

# KBL Richelieu Harmonie 50

GESTION PROFILÉE

Mai 2011

## Commentaire de gestion

Après le rebond qu'ils avaient enregistré sur la 2<sup>de</sup> quinzaine d'avril, les marchés actions se sont retournés dès le début du mois sous le coup de mauvaises statistiques américaines, du spectre d'un hard landing en Chine après un nouveau relèvement (le 11<sup>e</sup> depuis le début du resserrement monétaire commencé il y a plus d'un an) du taux des réserves obligatoires des banques, et de la résurgence, enfin, du risque souverain en Europe avec de nouvelles inquiétudes sur la dette italienne et surtout la perspective d'une restructuration de la dette grecque. Les matières premières ont logiquement suivi le mouvement, de même que le dollar qui semble décidément, hormis quelques soubresauts sans lendemains, n'avoir qu'un sens. Seule classe d'actif à avoir profité de cette aversion au risque, les marchés obligataires, mais nous hésiterons pour notre part à parier sur la poursuite de cette tendance à quelques semaines de la fin du "QE 2".

Coté gestion, nous avons poursuivi en mai la recombinaison du portefeuille engagée le mois précédent en sortant de KBL Richelieu 4 Continents et de KBL Key Fund Natural Ressources et en réinvestissant dans AXA Valeurs ex Eurolande, après déjà Petercam Equities Agrivalue fin avril. La promesse qui avait été faite il y a une petite année de travailler dorénavant en "architecture ouverte" a donc été tenue puisqu'à ce jour les fonds externes représentent 35 % de nos fonds actions.

La part du monétaire, enfin, est, dans cet environnement pour le moins chahuté, passée d'un mois sur l'autre de 35 % de l'actif à 37 %.

## Gérants



Fonds/SICAV géré et suivi par:  
**Roland Fernet**  
et **Jean-Louis Cochard**

Morning Star: ★★★

## Chiffres-clés au 31 05 11

Valeur Liquidative: 143,07

Type de part/action: C

Actif net: 8,75M €

## Caractéristiques

Forme juridique :

FCP de droit Français

Code ISIN : FR0000986846

Date d'origine : 25 07 02

Classification AMF :

Diversifié (max.55% OPCVM actions et diversifiés)

Indicateur de référence :

30% FTSE Eurofirst 300 + 70% EONIA

Eligible au PEA : NON

Durée de placement :

> à 3 ans

Souscription/rachat :

Ordres centralisés en J avant 10h30 et exécutés sur VL de J (à VL inconnue)

Valorisation quotidienne :

Calculée sur les cours de clôture et disponible à J+1

Délais règlement : J+3

Centralisateur :

BNP Paribas Securities Services  
+33 1 42 98 77 31

Conservateur :

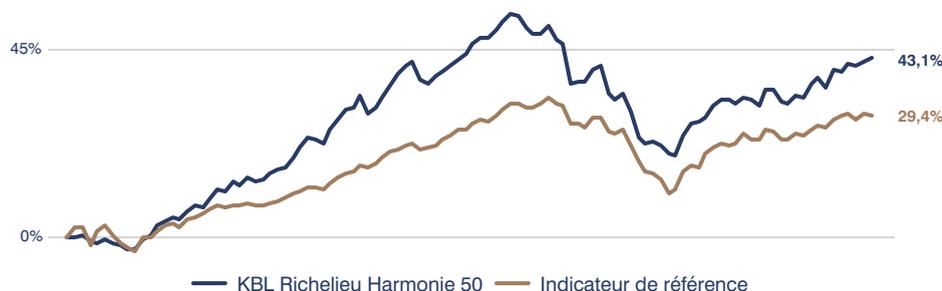
BNP Paribas Securities Services

Valorisateur :

European Fund Administration  
France (EFA)

\*Première date de VL disponible.

## Performance depuis l'origine\* (25 07 02)



## Statistiques de performance

	2011	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	5 ans annualisées	Depuis origine	Annualisée depuis origine*
Fonds/SICAV (%)	2,0	0,4	0,9	5,2	7,8	1,1	3,7	0,7	43,1	4,1
Indicateur (%)	0,9	-0,3	-0,5	2,4	4,7	0,3	7,0	1,4	29,4	3,0

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Les calculs de performance sont réalisés dividendes nets réinvestis pour l'OPCVM et dividendes nets non réinvestis pour l'indice. Sources : interne et Europerformance.

## Analyse de risque

Opcvm actions et diversifiés  
Obligations en titres vifs  
Liquidités et produits monétaires  
Soit une exposition au risque actions

## Allocation de l'actif

Opcvm actions et diversifiés	53%	KBL Richelieu Invest-Immo I	15%
Obligations en titres vifs	10%	KBL Richelieu Croissance PME	13%
Liquidités et produits monétaires	37%	Obligations en titres vifs	10%
	50%	Fidelity Trilogie Europe	9%
		Axa Valeurs Ex Eurolande C	7%
		KBL Richelieu Spécial I	6%
		Petercam Equities Agrivalue	3%
		KBL Richelieu France	1%
		Liquidités et produits monétaires	37%

Profil de risque :

Equilibré

Volatilité sur 5 ans fonds

7,6%

Volatilité sur 5 ans indicateur

7,2%

## Principaux mouvements

### Achats

Axa Valeurs Ex Eurolande

### Ventes

Union Plus Sicav

KBL Key Fd Nat. Ressources

Document d'information non contractuel. Les informations fournies proviennent des meilleures sources; cependant, le groupe KBL Richelieu ne saurait être tenu pour responsable d'erreurs ou omissions qui pourraient subsister. Les investisseurs sont invités à consulter, avant toute souscription, les prospectus des OPCVM disponibles sur simple demande auprès du gestionnaire KBL Richelieu Gestion, du commercialisateur KBL Richelieu Banque Privée et sur le site Internet [www.kblrichelieu.com](http://www.kblrichelieu.com). Ce document ne constitue ni une offre de vente ni un conseil en investissement et n'engage pas la responsabilité du groupe KBL Richelieu. KBL Richelieu Gestion, S.A. au capital de 10 400 000€ - 22, boulevard Malesherbes - 75008 Paris, 317 517 191 RCS Paris.

