

Commentaire de gestion

Nous n'avons pas dérogé à la traditionnelle hausse de fin d'année, puisque l'EuroStoxx 50 progresse de plus de 6% en ce mois de décembre. Tous les secteurs ont contribué à la hausse, à l'exception des financières qui ont marqué le pas. Les pétrolières, avec Eni (+ 7,88%), Total (+ 9,21%) ou encore Royal Dutch Shell (+ 6,62%), ont participé à ce rallye. Notons également la bonne performance des secteurs défensifs, comme la pharmacie Bayer (+ 9,62%), Sanofi-Aventis (+ 9,42%), ou l'édition Reed Elsevier (+ 10,97%).

Nous avons initié une ligne en Praktiker, spécialiste du bricolage, qui devrait bénéficier de l'assainissement du marché allemand, encore très fragmenté, ainsi que du résultat des mesures de réorganisation mises en place par le management. Nous avons également constitué une position en Intercell, acteur autrichien de la biotechnologie. Enfin, nous avons participé à l'augmentation de capital d'ING Groep.

Nous avons soldé plusieurs positions, comme Crédit Suisse, France Télécom ou encore Kinopolis, exploitant de complexes cinématographiques en Belgique.

En 2009, KBL Richelieu Europe affiche une performance de 27,14%, contre 21,14% pour son indice de référence. Nous débutons l'année avec une exposition actions supérieure à 90%.

Chiffres-clés au 31 12 09

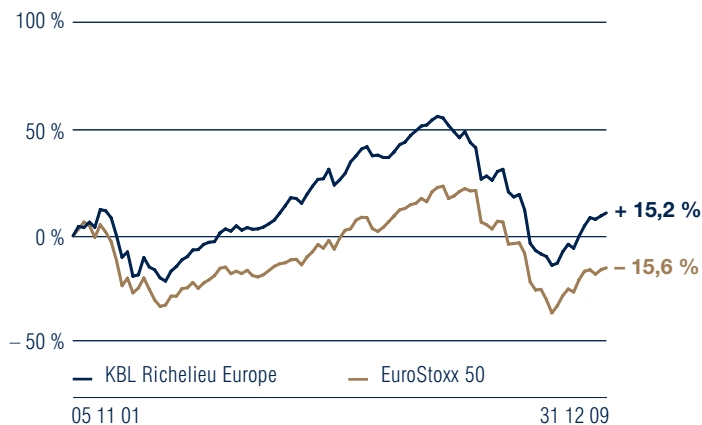
	Indice	Fonds
Valeur liquidative		115,56€
Performance 2009	+ 21,1%	+ 27,1%
Performance sur 5 ans	+ 0,5%	+ 2,1%
Performance annualisée depuis la création	- 2,1%	+ 1,8%
Actif net		124,9M€

Analyse du risque

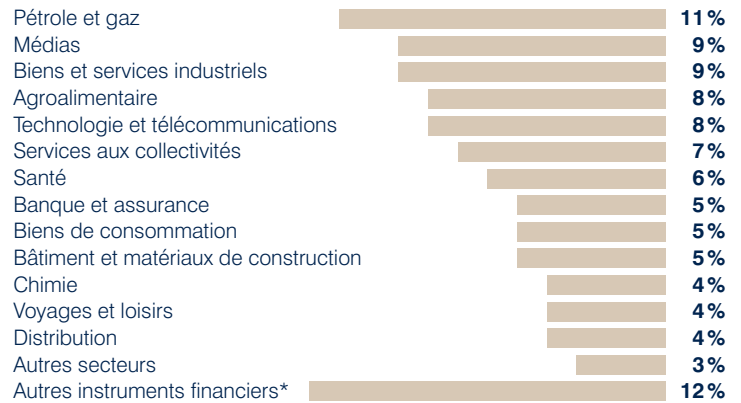
	Indice	Fonds
Actions et assimilés		90%
Produits obligataires		2%
Liquidités et produits monétaires		8%
Soit une exposition au risque actions		90%
Volatilité sur 5 ans	24,5%	14,2%

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. Source : interne.

Performance depuis la création



Répartition sectorielle de l'actif



*Comprend liquidités, produits de taux, titres participatifs, produits dérivés et OPCVM.

Principales valeurs en % du portefeuille

Reed Elsevier	2,17%	Wolters Kluwer	1,72%
Initiative et DVPT. 4,20%07CV	1,98%	FastWeb	1,7%
Bull	1,84%	Royal Dutch Shell	1,69%
Bayer	1,79%	Royal KPN	1,61%
Beiersdorf	1,75%	Qiagen	1,56%

Principaux mouvements

Achats	Ventes
Intercell	Crédit Suisse Group
Praktiker	France Télécom
Carlsberg	Club Méditerranée
ING Groep	Kinopolis

Caractéristiques

Classification AMF : Actions des pays de la Communauté européenne
PEA : Oui
Code ISIN : FR0000989410
Indicateur de référence : EuroStoxx 50
Durée de placement conseillée : > à 5 ans



Fonds géré et suivi par :
**Nathalie Martin Pelras
et Julien Quistebert**

Profil de risque



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. 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 16 300 000 €, 22 boulevard Malesherbes - 75008 Paris, 317 517 191 RCS Paris.