

Commentaire de gestion

L'année 2009 aura commencé sur une forte baisse des marchés et terminé sur une nette progression de ceux-ci (le CAC 40 a ainsi réalisé 1/3 de sa performance annuelle sur le seul mois de décembre), une variation qui caractérise parfaitement le cru 2009 : année des excès de pessimisme et d'optimisme et donc d'une très forte volatilité.

Ainsi, sur le mois de décembre, les grandes valeurs cycliques et défensives ont, dans des volumes réduits, emporté les marchés à la hausse. Si les performances des titres défensifs ont profité au fonds, leur poids relativement plus faible que dans les indices, et la contre-performance de certains dossiers, à l'image d'Elf Aquitaine, qui s'inscrivait en baisse alors que Total progressait, expliquent que KBL Richelieu Spécial n'ait pas pu suivre la hausse du marché sur le mois.

De nombreux arbitrages ont cependant été opérés : la position en Renault TP a été largement allégée, tout comme celle en Club Méditerranée et deux nouvelles lignes ont été entrées dans le portefeuille : Havas, dont la valorisation reste faible et qui pourrait bénéficier d'un rapprochement avec Aegis, et Stallergènes, dont la valorisation est certes moins attirante, mais dont le positionnement unique et la présence de Wendel au capital confèrent un attrait spéculatif indéniable.

KBL Richelieu Spécial termine ainsi le mois sur une hausse de 2,97% (contre 6,96% pour le CAC 40), ce qui porte sa performance annuelle à 21,2%, dans un marché en progression de 22,3%.

Chiffres-clés au 31 12 09

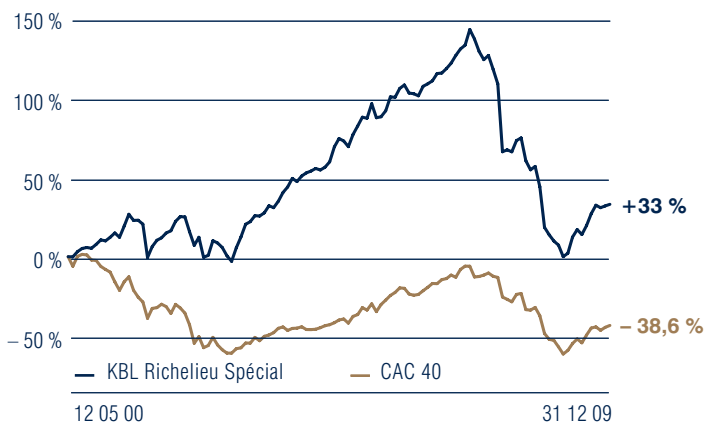
	Indice	Fonds
Valeur liquidative		132,96€
Performance 2009	+ 22,3%	+ 21,2%
Performance sur 5 ans	+ 3,2%	- 15%
Performance annualisée depuis la création	- 4,9%	+ 3%
Actif net		337,1 M€

Analyse du risque

	Indice	Fonds
Actions et assimilés		95%
Couverture (% part actions)		6%
Produits obligataires		1%
Liquidités et produits monétaires		4%
Soit une exposition au risque actions		89%
Volatilité sur 5 ans	24,8%	13,4%

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

Pétrole et gaz	13%
Voyages et loisirs	9%
Médias	8%
Biens et services industriels	7%
Bâtiment et matériaux de construction	7%
Santé	7%
Biens de consommation	6%
Agroalimentaire	6%
Autres secteurs	6%
Banque et assurance	5%
Technologie et télécommunications	5%
Services aux collectivités	5%
Holdings et immobilier	5%
Automobile et équipementiers	4%
Autres instruments financiers*	7%

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

Principales valeurs en % du portefeuille

Elf Aquitaine	5,85%	Christian Dior	2,34%
Bains de Mer Monaco	3,26%	L'Oréal	2,31%
Accor	3,06%	Sanofi-Aventis	2,29%
Foncière Euris	2,63%	Cadbury	2,08%
Qiagen	2,53%	Canal +	2,02%

Principaux mouvements

Achats	Ventes
Christian Dior	Renault TP
Havas	GDF Suez
Peugeot	Rallye
Bureau Veritas	Club Méditerranée

Caractéristiques

Classification AMF : Actions françaises
PEA : Oui
Code ISIN : FR0007045737
Indicateur de référence : CAC 40
Durée de placement conseillée : > à 5 ans



Fonds géré et suivi par :
Nathalie Martin Pelras
et **Roland Fernet**

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 Maiesherbes – 75008 Paris, 317 517 191 RCS Paris.