

Commentaire de gestion

2009 n'aura pas échappé au traditionnel rallye de fin d'année, le marché s'étant adjugé 7% en décembre, sans réelle justification fondamentale. La hausse des taux longs américains est par ailleurs à surveiller, alors que le marché valide implicitement un fort rebond des bénéfices en 2010 et un retour à la normale en 2011. S'il y a des raisons de reprendre un certain optimisme, nous préférons le matérialiser au travers de titres dont la valorisation ne reflète pas ce rebond. Mal aimés en 2009, les secteurs de la pharmacie, des télécommunications ou encore des biens à la consommation jouissent de multiples historiquement bas, alors même que 2010 pourrait signer le retour des fusions et acquisitions, particulièrement dans ces secteurs aux bilans sains et en manque de croissance.

Parmi les meilleurs contributeurs à la performance de ce mois, on retrouve Zodiac, qui a opéré un bon rattrapage après une performance difficile. CRH et Nutreco figurent également parmi les meilleures performances du mois. Une ligne en Prisa a été constituée, le titre bénéficiant de la fusion entre sa filiale de télévision Cuatro et Telecincio.

Le fonds termine 2009 avec une performance de 0,6% en décembre, portant la performance annuelle à 5,2%.

Chiffres-clés au 31 12 09

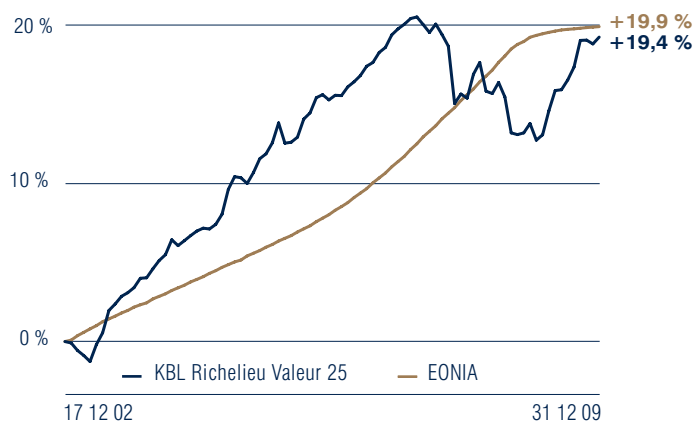
	Indice	Fonds
Valeur liquidative		119,4€
Performance 2009	+ 0,7%	+ 5,2%
Performance sur 5 ans	+14,5%	+ 10,5%
Performance annualisée depuis la création	+ 2,6%	+ 2,5%
Actif net		90,9 M€

Analyse du risque

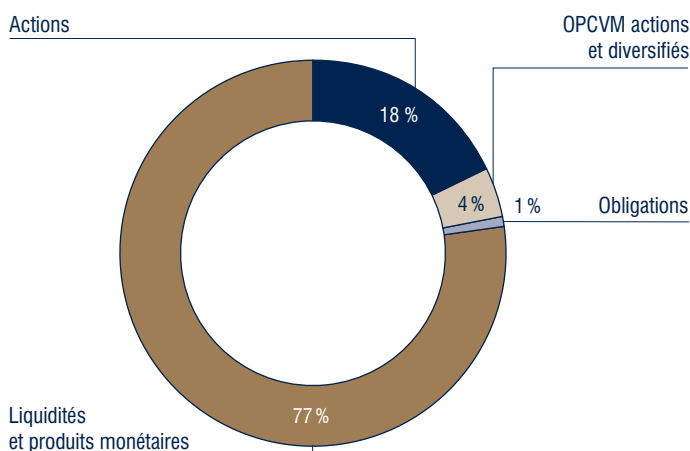
	Indice	Fonds
Actions, OPCVM actions et diversifiés		22%
Couverture (% part actions)		36%
Produits obligataires		1%
Liquidités et produits monétaires		77%
Soit une exposition au risque actions		13%
Volatilité sur 5 ans	0,1%	1,9%

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



Allocation d'actif



Principales positions

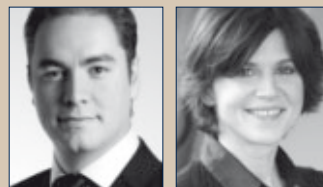
Taux
 Union Cash
 Saint-Germain Trésorerie
 Groupama Entreprises
 BFT Monétaire
 Union Plus

Actions et obligations

Canal +
 Bull
 Sanofi-Aventis
 FastWeb
 Total
 Prisa
 France Télécom
 Zon Multimédia
 Reed Elsevier
 Hansen Transmissions

Caractéristiques

Classification AMF : Diversifié (max. 25% actions)
 Code ISIN : FR0007079355
 Indicateur de référence : EONIA
 Durée de placement conseillée : > à 2 ans



Fonds de fonds géré et suivi par :
Alexandre Iatrides
et Nathalie Martin Pelras

Profil de risque

conservateur défensif équilibré dynamique

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.