



## CARACTERISTIQUES DU FONDS

Valeur liquidative	217,31 EUR
Type de part	Part R
Forme juridique	FCP de droit français
Code ISIN	FR0007045737
Date d'origine*	12/05/2000
Classification AMF	Actions des Pays de l'Union européenne
Eligible au PEA	Oui
Indice de référence	Stoxx Europe 50**
Gérant(s)	Chicuong Dang

\*La date d'origine correspond à la date de création de l'OPC

## PRINCIPALES CONTRIBUTIONS MENSUELLES

5+	5-
NOVARTIS	REMY COINTREAU
SMITH & NEPHEW	BEIERSDORF
SHIRE	PUBLICIS
CLARIANT	DUFREY
THYSSENKRUPP	BRITISH AMERICAN TOBACCO

## COMMENTAIRE DE GESTION

SOURCE BLOOMBERG

Richelieu Spécial recule en septembre alors que le Stoxx50 affiche une performance positive. La sous-performance est avant tout passive car le fonds est sous-pondéré sur les secteurs de l'énergie et des matériaux de base. Notre seule exposition à l'énergie se résume à Galp et des sociétés de services pétroliers. De plus, Galp a sous-performé les autres pétroliers, pénalisé par des dégradations d'analyses et une perception erronée sur son profil d'activité (le marché craint des pressions sur ses marges de raffinage mais le poids du raffinage chez Galp est en ligne avec le reste des majors pétroliers). Notre exposition aux valeurs défensives comme la consommation (BAT, Beiersdorf, Remy Cointreau) a souffert de la remontée des taux. De son côté, Publicis est entrainé à la baisse dans le sillage de l'avertissement de WPP et Dufrey pâtit de son exposition aux marchés émergents. Ces détracteurs de performance n'ont pas pu être compensés par les gains réalisés grâce à Clariant, lequel donne de nouvelles guidances (très) ambitieuses et Thyssenkrupp qui va enfin scinder le groupe en deux. Enfin, nous noterons la belle performance des sociétés dans le secteur de la santé à l'image de Novartis qui bénéficie de recommandations favorables de brokers, Korian qui revoit en hausse ses guidances mais aussi Shire et Smith & Nephew.

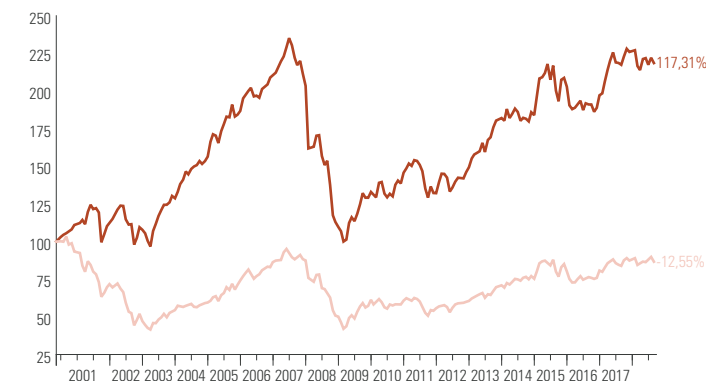
Le mois dernier, nous soulignons la forte divergence de valorisation entre les sociétés de croissance et la « value » que nous jugeons difficilement soutenable. Pour marquer notre conviction, nous avons vendu des sociétés dites de croissance et/ou celles risquant d'être pénalisés par la remontée des taux comme UCB, Kering. Nous avons réduit notre exposition à Weir suite à son rebond, craignant de nouvelles déceptions opérationnelles. Enfin, nous avons arbitré une partie des titres Unilever en faveur de Nestlé, lequel offre de nombreuses optionalités de restructuration. Les autres achats se sont concentrés sur des sociétés dont la valorisation est devenue plus abordable et/ou bénéficiant de la remontée des taux à l'image de Faurecia, Publicis ou encore des banques (SG et Natixis). Ces positions « value » sont certes plus cycliques mais sont complémentaires à une structure de portefeuille majoritairement articulée autour de valeurs défensives.

## PERFORMANCES (%) - NET PART R EN EUR

	Cumulée							Annualisée *			
	Année en cours 29/12/17 28/09/18	1 mois 31/08/18 28/09/18	3 mois 29/06/18 28/09/18	1 an 29/09/17 28/09/18	3 ans 30/09/15 28/09/18	5 ans 30/09/13 28/09/18	Origine 12/05/00 28/09/18	3 ans 30/09/15 28/09/18	5 ans 30/09/13 28/09/18	Origine 12/05/00 28/09/18	
FONDS	-4,21	-0,58	-0,06	-2,48	12,50	23,56	117,31	4,01	4,33	4,31	
BENCHMARK	-0,64	0,93	1,33	-0,09	14,00	30,16	-12,55	4,47	5,42	-0,73	

\* Annualisée, depuis l'origine (Cumulée si origine &lt; 1 an)

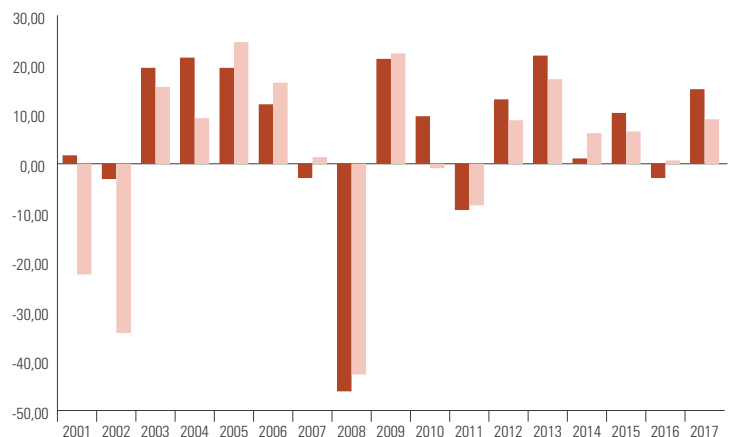
## PERFORMANCES CUMULÉES - NET PART R EN EUR \*



\* Depuis le 12/05/2000

FONDS : Richelieu Spécial  
BENCHMARK : Stoxx Europe 50\*\*

## PERFORMANCES ANNUELLES (%) - NET PART R EN EUR



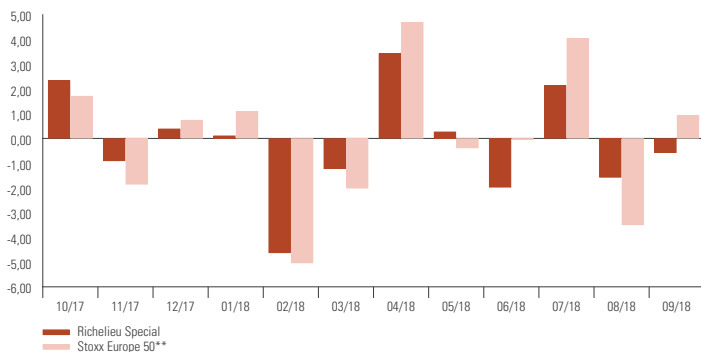
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

GAMME ACTION

Actif Net Total en EUR (toutes parts) : 115.672.051

28 Septembre 2018

## PERFORMANCES MENSUELLES (%) - NET PART R EN EUR



## INDICATEURS DE PERFORMANCE (%)

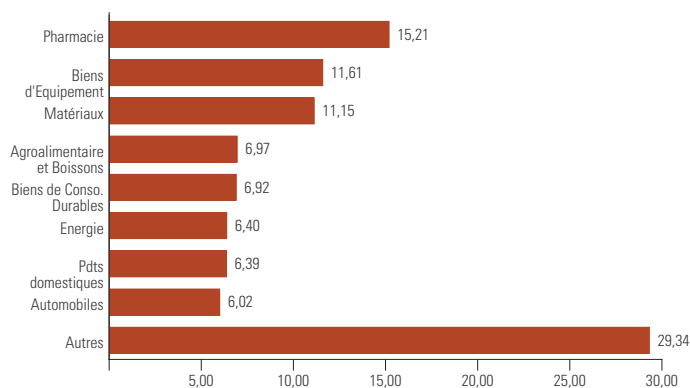
	Année en cours	3 ans	5 ans	Origine*
% de mois positifs	44,44	55,56	56,67	61,09
% de mois négatifs	55,56	44,44	43,33	38,91
Perf. mensuelle la plus basse	-4,63	-6,10	-7,66	-20,43
Perf. mensuelle la plus élevée	3,43	7,40	7,40	10,89

\* Depuis l'origine, le 12/05/2000

■ Richelieu Spécial  
■ Stoxx Europe 50\*\*

## RÉPARTITION PAR SECTEUR

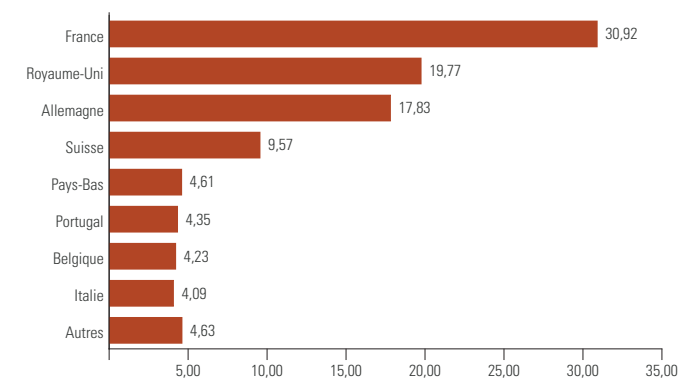
Poche Actions - Poids Rebasé



Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

## RÉPARTITION PAR PAYS D'ÉMISSION

Poche Actions - Poids Rebasé



Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

## INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Volatilité du fonds	10,81%	11,89%	12,54%	13,98%
Volatilité du benchmark	11,71%	14,19%	14,78%	20,07%
Tracking error	4,23%	5,29%	5,61%	11,62%
Ratio d'information	-0,56	-0,10	-0,18	0,43
Ratio de sharpe	-0,20	0,34	0,35	0,18
Alpha	-2,41%	0,30%	0,04%	4,54%
Beta	0,86	0,78	0,79	0,58
R²	0,87	0,87	0,86	0,69
Max. drawdown du fonds	-9,47	-14,90	-19,87	-59,44
Délai de récupération (en semaines)	n.a.	55	64	n.a.

## Indicateurs au 28/09/2018

Calculés sur base hebdomadaire

\* Depuis l'origine, le 12/05/2000

## RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (% de l'actif net)

Actions et assimilés	92,32
Liquidités et produits monétaires	7,68

Avec produits dérivés – avec cash – avec OPCVM

Futures : correspond à la somme des positions (vendeuses et acheteuses) sur Futures indiciels et sectoriels, exprimée en % de l'actif.

## PRINCIPALES POSITIONS (% de l'actif net)

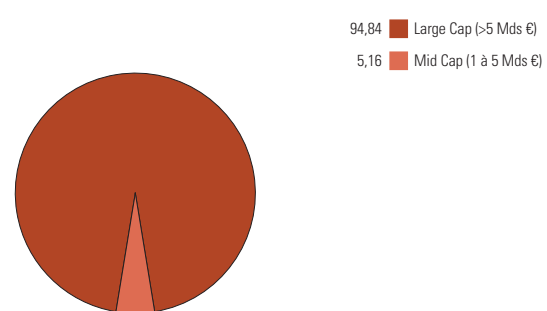
Poche Actions - Poids non rebasé

NOVARTIS	Suisse	4,82
BEIERSDORF	Allemagne	4,20
SMITH & NEPHEW	Royaume-Uni	4,07
GALP ENERGIA C.B	Portugal	3,99
SHIRE	Royaume-Uni	3,93

Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

## RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

Poche Actions - Poids Rebasé



Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

Document non contractuel produit uniquement à titre d'information. Il ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou de souscription. Avant d'investir, vous devez vous procurer et lire attentivement le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) disponible auprès de Richelieu Gestion et sur le site [www.richelieugestion.com](http://www.richelieugestion.com). Richelieu Gestion décline toute responsabilité en cas de pertes, directes ou indirectes, causées par l'utilisation des informations fournies dans ce document. Les terminologies « fonds » et « parts » correspondent à une terminologie générique pouvant signifier « SICAV » ou « FCP » et « action » ou « part » en fonction de la forme juridique. La valeur des parts des fonds peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont traités aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. Conformément à l'article 321-116 du règlement général de l'AMF, vous pouvez recevoir sur simple demande des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation des fonds.

# RICHELIEU SPECIAL

## Informations importantes pour les investisseurs en Suisse

- **Représentant**

Le représentant en Suisse est BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, ayant son siège social à Selnaustrasse 16, 8002 Zurich.

- **Service de paiement**

Le service de paiement en Suisse est BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, ayant son siège social à Selnaustrasse 16, 8002 Zurich.

- **Lieu de distribution des documents déterminants**

Le Prospectus, les Informations clés pour l'investisseur, le Règlement ainsi que les rapports annuel et semi-annuel du Fonds peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant.

- **Publications du Fonds**

Les publications concernant le Fonds ont lieu, en Suisse, dans la Feuille Officielle Suisse du Commerce et sur la plateforme Internet de Swiss Fund Data AG : [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

Les prix d'émission et de rachat, respectivement la valeur d'inventaire avec la mention « commissions non comprises » de toutes les classes de parts concernées sont publiés quotidiennement sur la plateforme Internet de Swiss Fund Data : [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

- **Païement de rétrocessions et d'indemnités liées aux activités de distribution**

La société de gestion, ainsi que ses/leurs mandataires peuvent verser des rétrocessions afin de rémunérer l'activité de distribution de parts de fonds en Suisse ou à partir de Suisse. Cette indemnité permet notamment de rémunérer les prestations suivantes :

- Distribution des fonds auprès de leur clientèle,
- Tournées commerciales,
- Evènements.

Les rétrocessions ne sont pas considérées comme des rabais, même si elles sont au final intégralement ou partiellement reversées aux investisseurs

Les bénéficiaires des rétrocessions garantissent une publication transparente et informent les investisseurs spontanément et gratuitement du montant des rémunérations qu'ils pourraient recevoir pour la distribution.

A la demande, ils communiquent les montants effectivement perçus pour la distribution des placements collectifs de capitaux aux investisseurs.

La société de gestion, et ses/leurs mandataires ne paient aucun rabais lors de la distribution en Suisse ou à partir de Suisse pour réduire les frais et coûts revenant aux investisseurs et imputés au fonds

- **Lieu d'exécution et for**

Le lieu d'exécution et le for pour tout litige relatif à la distribution en Suisse de parts du Fonds sont au siège du Représentant en Suisse.