



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Valeur liquidative	525,65 EUR
Type de part	Part R
Forme juridique	FCP de droit français
Code ISIN	FR0007373469
Date d'origine*	05/07/1991
Classification AMF	Actions françaises
Eligible au PEA	Oui
Indice de référence	CAC 40**
Gérant(s)	Chicuong Dang et Xavier Afresne

*La date d'origine correspond à la première VL disponible.

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS MENSUELLES

5+	5-
SAFRAN	PUBLICIS
GAZTRANSPORT	REMY COINTREAU
TOTAL	KERING
AXA	TELEPERFORMANCE
KORIAN	BOLLORE

SOURCE BLOOMBERG

COMMENTAIRE DE GESTION

Richelieu France rebondit de +1,2% en septembre, sous-performant légèrement le CAC 40. Pourtant votre fonds a bénéficié de solides résultats et relèvement des perspectives chez Korian et Safran, deux de nos principales positions. Concernant korian, cette publication confirme selon nous l'inflexion opérationnelle de ses activités qui s'accompagnera progressivement d'une réduction de la décote de valorisation vis-à-vis de son concurrent Orpea. Ensuite, la remontée des taux a profité aux valeurs financières à l'image d'Axa, BNP, SG ou encore Natixis. Enfin, saluons la belle performance de deux midcaps GTT et Sartorius Stedim Biotech. GTT a bénéficié d'un excellent momentum contrats, lui conférant une bien meilleure visibilité sur ses activités. Sartorius SB profite des achats des fonds indiciels en amont de son entrée dans le Stoxx600. Nous profitons de cet aspect technique pour continuer à prendre des profits sur cette valeur de très belle qualité pour des raisons de valorisation. Parmi les contributeurs négatifs à la performance, citons Publicis qui pâtit de l'avertissement de WPP, Legrand ou encore Téléperformance. Nos valeurs de consommation discrétionnaire (Kering et Rémy Cointreau) sont pénalisées par la remontée des taux et surtout des craintes émergentes liées à la Chine. Enfin, nos équipementiers automobiles terminent le mois dans le rouge suite à l'avertissement de BMW.

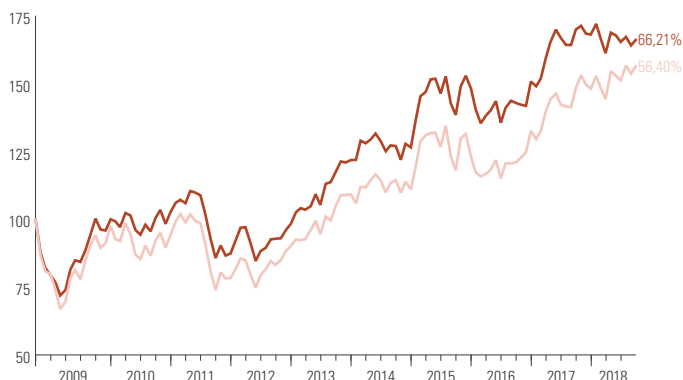
Le mois dernier, nous soulignons la forte divergence de valorisation entre les sociétés de croissance et la « value » que nous jugeons difficilement soutenable. Pour marquer notre conviction, nous avons vendu des sociétés dites de croissance et/ou celles risquant d'être pénalisées par la remontée des taux à l'image de Sartorius SB, Kering, Téléperformance ou encore Klépierre. Tarkett a été vendu avant l'annonce du départ de son CEO car nous craignons de nouvelles tensions inflationnistes affectant sa marge. Ces ventes ont financé l'achat de sociétés dont la valorisation est devenue plus abordable et/ou bénéficiant de la remontée des taux. Nous avons par exemple initié une timide position en Sopra en attendant d'avoir une meilleure visibilité sur son opérationnelle. Par ailleurs, nous avons renforcé Faurecia, Ingenico et BNP. Ces positions « value » apportent certes du bêta mais compensent le portefeuille majoritairement articulé 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 05/07/91 28/09/18	3 ans 30/09/15 28/09/18	5 ans 30/09/13 28/09/18	Origine 05/07/91 28/09/18	
FONDS	-1,19	1,23	0,44	-2,26	19,95	41,37	707,61	6,26	7,18	7,97	
BENCHMARK	5,53	1,70	3,31	5,42	32,43	48,98	269,82	9,83	8,31	4,92	

* Annualisée, depuis l'origine (Cumulée si origine < 1 an)

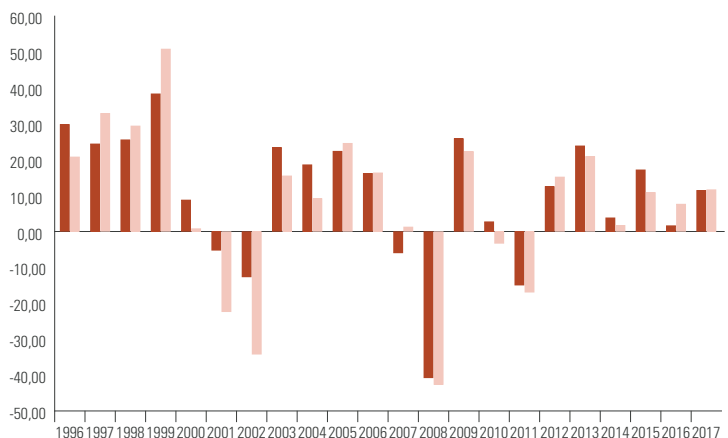
PERFORMANCES CUMULÉES - NET PART R EN EUR *



* Sur les 10 dernières années

FONDS : Richelieu France
BENCHMARK : CAC 40**

PERFORMANCES ANNUELLES (%) - NET PART R EN EUR



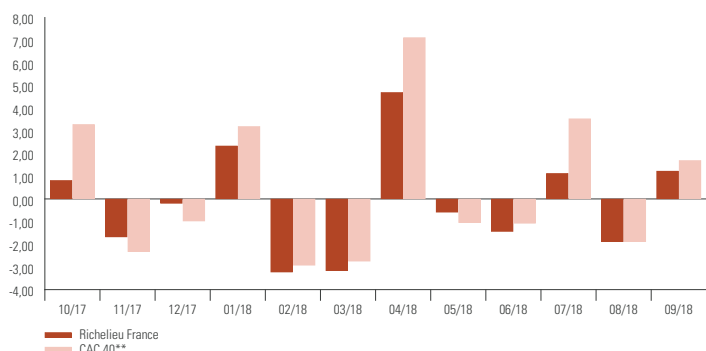
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

GAMME ACTION

Actif Net Total en EUR (toutes parts) : 62.252.990

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	50,00	53,33	58,10
% de mois négatifs	55,56	50,00	46,67	41,90
Perf. mensuelle la plus basse	-3,23	-5,52	-6,57	-15,53
Perf. mensuelle la plus élevée	4,70	7,59	8,13	15,66

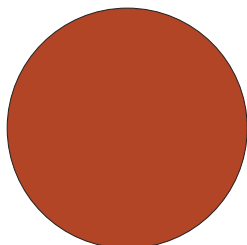
* Depuis l'origine, le 05/07/1991

■ Richelieu France
■ CAC 40**

RÉPARTITION PAR PAYS D'ÉMISSION

Poche Actions - Poids Rebasé

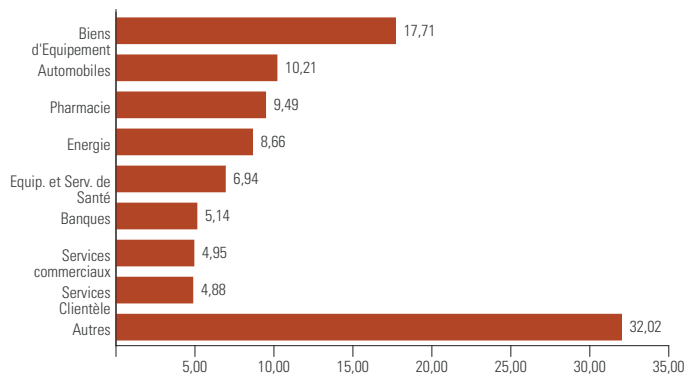
100,00 ■ France



Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

RÉPARTITION PAR SECTEUR

Poche Actions - Poids Rebasé



Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Volatilité du fonds	11,20%	13,63%	13,89%	14,73%
Volatilité du benchmark	13,20%	15,75%	16,15%	20,85%
Tracking error	4,20%	5,20%	5,05%	11,18%
Ratio d'information	-1,83	-0,69	-0,22	0,27
Ratio de sharpe	-0,17	0,46	0,51	0,32
Alpha	-6,42%	-1,76%	0,27%	4,61%
Beta	0,81	0,82	0,82	0,61
R ²	0,91	0,90	0,91	0,74
Max. drawdown du fonds	-8,30	-17,13	-18,84	-55,16
Délai de récupération (en semaines)	n.a.	48	56	320

Indicateurs au 28/09/2018

Calculés sur base hebdomadaire

* Depuis l'origine, le 05/07/1991

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (% de l'actif net)

Actions et assimilés	94,87
Liquidités et produits monétaires	5,13

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

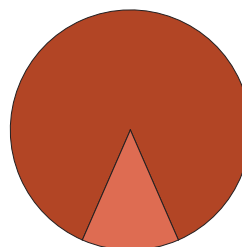
SANOFI	France	6,15
KORIAN-MEDICA	France	5,15
TELEPERFORMANCE	France	4,70
TOTAL	France	4,48
AXA	France	4,46

Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

Poche Actions - Poids Rebasé

86,90 ■ Large Cap (>5 Mds €)
13,10 ■ Mid Cap (1 à 5 Mds €)



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. 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.