



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Valeur liquidative	5.128,96 EUR
Type de part	Part R
Forme juridique	FCP de droit français
Code ISIN	FR0011302975
Date d'origine*	21/04/2006
Classification AMF	Obligations et autres titres de créance libellés €
Eligible au PEA	Non
Indice de référence	Barclays Series-E Euro Govt 5-7 Years Bond
Gérant(s)	Etienne Dubourg

*La date de création (date d'origine) correspond à la date du dernier changement d'orientation de gestion du FCP d'origine.

Durée de placement	Supérieure à 2 ans
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Délai de règlement	J+2
Centralisateur	BNP Paribas Securities Services
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services
Valorisateur	European Fund Administration France
SRRI (1 : faible, 7 : élevé)	3

Les performances antérieures au 01/10/2012 ne sont pas celles du FCP. Ces performances sont celles du FCP KBL Richelieu Obligations EUR dissous suite à sa scission et dont le présent FCP est issu. Le FCP KBL Richelieu Obligations disposait d'une politique d'investissement identique à celle du FCP.

COMMENTAIRE DE GESTION

L'Italie et le Brexit ont été les 2 principaux thèmes ayant animé le marché de dettes souveraines au mois de novembre; tout cela sur fond de ralentissement de la croissance. Le mois écoulé peut être découpé en 2 périodes :

Dans un premier temps, la coalition populiste en Italie a choisi d'aller à l'affrontement avec la commission européenne qui avait dénoncé un budget italien non conforme aux règles européennes en matière de déficit public. En effet, ce budget reposait sur des hypothèses de croissance peu crédibles. La commission a donc engagé une procédure pour déficit excessif à l'encontre de l'Italie.

Simultanément, le Brexit prenait une mauvaise tournure en Grande Bretagne. Les inquiétudes sur la stabilité de la construction européenne ont provoqué le traditionnel « flight to quality » entre les pays périphériques et les pays « core » de la zone euro.

Dans un second temps, le duo Salvini / Di Maio a fini par lâcher du lest sous la pression des marchés qui avaient propulsé le spread Italie-Allemagne vers un nouveau plus haut de l'année. Simultanément, en Grande Bretagne, Theresa May réussissait à arracher l'approbation de son gouvernement au projet d'accord sur le Brexit négocié avec l'union européenne.

Les taux et les spreads se sont alors détendus sur l'ensemble de la zone euro. L'Italie a même réussi à décrocher la palme de la meilleure performance sur l'ensemble du mois. Les autres pays effectuant un tir groupé loin derrière.

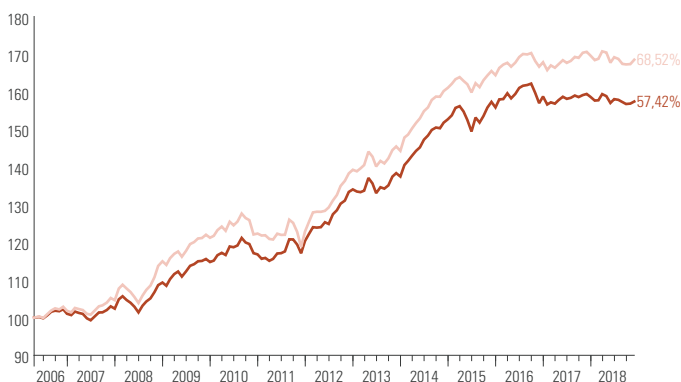
La durée de notre fonds étant inférieure à celle de l'indice, ce dernier a grignoté une bonne partie de l'avance prise par le FCP les mois précédents. Nous restons toutefois sur la réserve car un vote favorable au parlement anglais est loin d'être acquis et le gouvernement italien aura fort à faire pour gagner en crédibilité sur le long terme.

PERFORMANCES (%) - NET PART R EN EUR

	Cumulée							Annualisée *			
	Année en cours 29/12/17 30/11/18	1 mois 31/10/18 30/11/18	3 mois 31/08/18 30/11/18	1 an 30/11/17 30/11/18	3 ans 30/11/15 30/11/18	5 ans 29/11/13 30/11/18	Origine 21/04/06 30/11/18	3 ans 30/11/15 30/11/18	5 ans 29/11/13 30/11/18	Origine 21/04/06 30/11/18	
FONDS	-0,78	0,35	0,09	-1,26	0,05	13,75	57,42	0,02	2,61	3,66	
BENCHMARK	-0,66	0,70	0,66	-1,23	1,81	15,84	68,52	0,60	2,98	4,23	

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

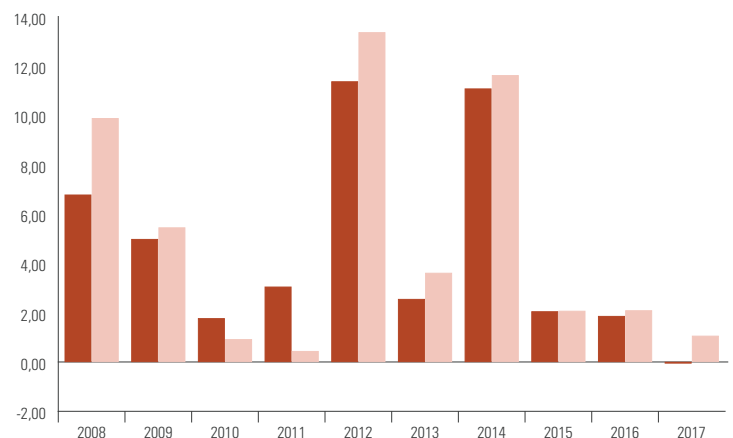
PERFORMANCES CUMULÉES - NET PART R EN EUR *



* Depuis le 21/04/2006

■ FONDS : Richelieu Obligations Euro
■ BENCHMARK : Barclays Series-E Euro Govt 5-7 Years Bond

PERFORMANCES ANNUELLES (%) - NET PART R EN EUR



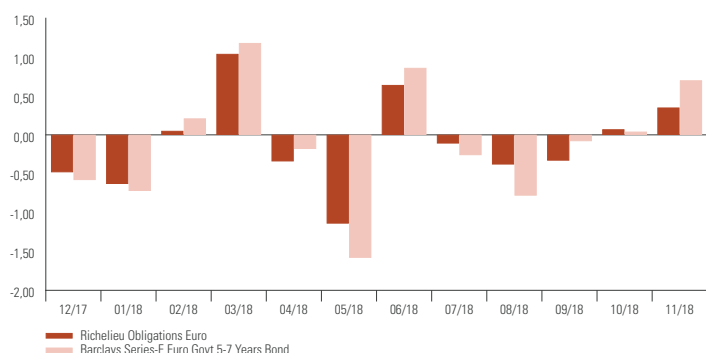
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

GAMME TAUX

Actif Net Total en EUR (toutes parts) : 5.666.113

30 Novembre 2018

PERFORMANCES MENSUELLES (%) - NET PART R EN EUR



INDICATEURS DE PERFORMANCE (%)

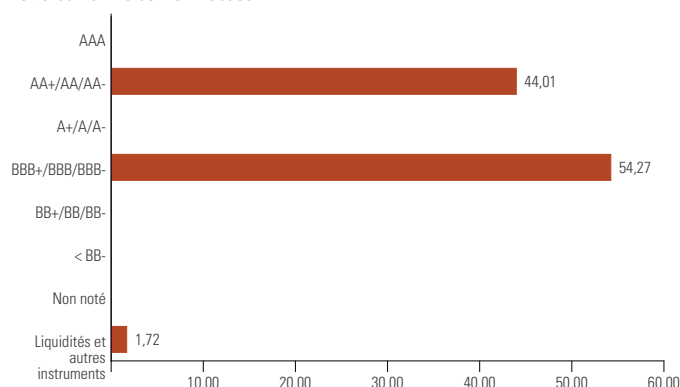
	Année en cours	3 ans	5 ans	Origine*
% de mois positifs	45,45	58,33	65,00	63,16
% de mois négatifs	54,55	41,67	35,00	36,84
Perf. mensuelle la plus basse	-1,14	-1,70	-2,02	-2,04
Perf. mensuelle la plus élevée	1,04	1,37	2,48	2,81

* Depuis l'origine, le 21/04/2006

■ Richelieu Obligations Euro
■ Barclays Series-E Euro Govt 5-7 Years Bond

RÉPARTITION PAR RATING

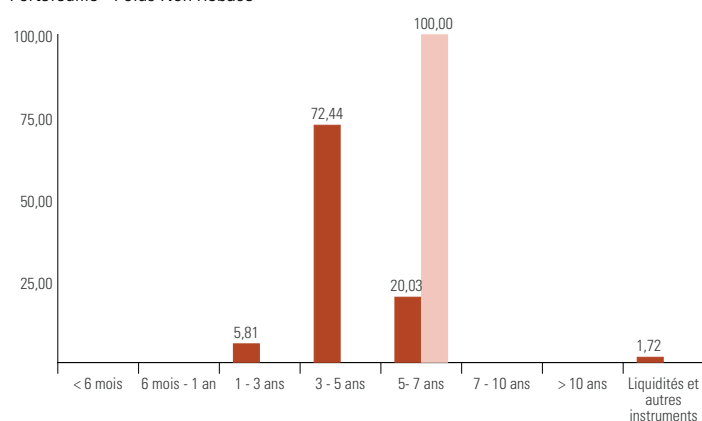
Portefeuille - Poids Non Rebasé



Avec produits dérivés – avec cash – avec OPCVM

RÉPARTITION PAR MATURITÉ

Portefeuille - Poids Non Rebasé



Avec produits dérivés – avec cash – avec 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.

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Volatilité du fonds	1,74%	2,76%	3,21%	3,44%
Volatilité du benchmark	2,76%	2,56%	2,69%	3,68%
Tracking error	1,23%	1,32%	1,48%	1,53%
Ratio d'information	0,02	-0,45	-0,25	-0,37
Ratio de sharpe	-0,64	0,11	0,86	0,72
Alpha	-0,57%	-0,55%	-0,52%	0,08%
Beta	0,60	0,95	1,06	0,85
R ²	0,91	0,77	0,79	0,83
Max. drawdown du fonds	-2,42	-4,17	-4,87	-5,25
Délai de récupération (en semaines)	n.a.	n.a.	23	20

Indicateurs au 30/11/2018

Sensibilité du portefeuille	4,19
Sensibilité du benchmark	5,62
Duration du portefeuille	4,20
Yield to maturity de la poche taux	0,24

Calculés sur base hebdomadaire

* Depuis l'origine, le 21/04/2006

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (% de l'actif net)

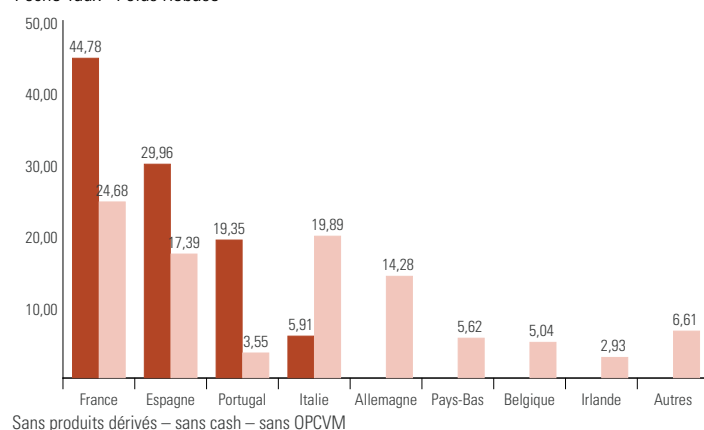
Produits de Taux	98,28
Liquidités et produits monétaires	1,72

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.

RÉPARTITION PAR PAYS D'ÉMISSION

Poche Taux - Poids Rebasé



Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM