



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Valeur liquidative	448,18 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-
KERING	AXA
ILIAD	KORIAN
GAZTRANSPORT	SOCIETE GENERALE
VALEO	SANOFI
PERNOD RICARD	CAPGEMINI

COMMENTAIRE DE GESTION

Le CAC40 termine l'année dans le rouge, reculant de plus de 5% en décembre et entraînant dans son sillage votre fonds. Pourtant quatre valeurs ont affiché une performance positive le mois dernier à l'image de Iliad, Kering, Pernod et Valeo pour des raisons très différentes. Par exemple, l'action Pernod a été portée par l'entrée à son capital du fonds activiste Elliott, lequel critique la gouvernance, la performance opérationnelle du leader français et le pousse à engager une réflexion de rapprochement. Nous ne sommes pas certains qu'Elliott ait un grand succès dans ses requêtes mais son entrée aura le mérite de tirer vers le haut le groupe et continuer à s'améliorer au quotidien. A l'autre bout du spectre, le fonds a été pénalisé par la contre-performance de Axa, Cap Gemini, Korian, SG ou encore Sanofi, là aussi pour des raisons très diverses. Au final, Richelieu France recule de 5,8% en décembre.

La performance de votre fonds a été négative en 2018 (-15,7%) comme pour l'ensemble des places boursières en raison des nombreux chocs exogènes rencontrés en cours d'année. Qu'en est-il pour 2019 ? Nous vivons une période mouvementée, fragilisée par de trop nombreuses incertitudes et autres disruptions, réduisant ainsi la visibilité à minima. La baisse des actifs risqués observée depuis le T4 traduit un « repricing » du risque face au changement de paradigme. L'horizon s'éclaircira peut être courant 2019 mais pour l'heure nous conservons notre approche défensive articulée autour de valeurs mid et large cap, à faible bêta et disposant de moteurs de performance bien spécifiques et peu dépendant de la macro. Nous avons acheté quatre valeurs dans cet esprit : Essilor, Thales, Vinci et Worldline. Nous attendions un point d'entrée sur Worldline et avons saisi l'opportunité lors de son retour autour de 40€. C'est une fintech très bien gérée, génératrice de cash et disposant de moteur de croissance bien spécifique grâce à la digitalisation des moyens de paiement et la fusion avec SIX, génératrice d'importantes synergies. Ces achats ont été financés par la cession de titres à bêta plus élevés comme Cap Gemini, Natixis, Technip. Nous avons aussi allégué Safran dans l'anticipation d'un affaiblissement du dollar US à venir.

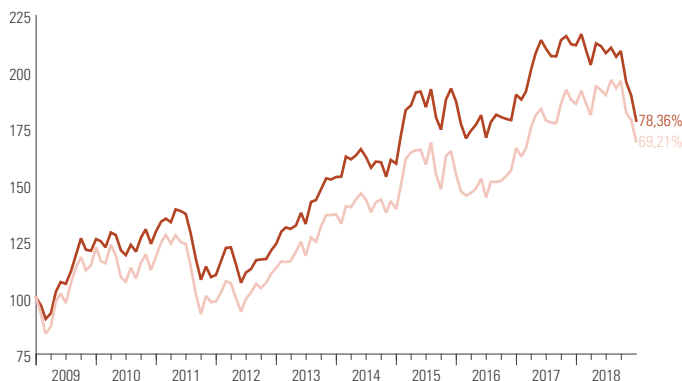
Bonne année à toutes et à tous !

PERFORMANCES (%) - NET PART R EN EUR

	Cumulée						Annualisée *			
	Année en cours 29/12/17 31/12/18	1 mois 30/11/18 31/12/18	3 mois 28/09/18 31/12/18	1 an 29/12/17 31/12/18	3 ans 31/12/15 31/12/18	5 ans 31/12/13 31/12/18	Origine 05/07/91 31/12/18	3 ans 31/12/15 31/12/18	5 ans 31/12/13 31/12/18	Origine 05/07/91 31/12/18
■ FONDS	-15,75	-5,91	-14,74	-15,75	-4,50	16,25	588,59	-1,52	3,06	7,27
■ BENCHMARK	-8,88	-5,29	-13,65	-8,88	9,57	23,64	219,33	3,09	4,34	4,31

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

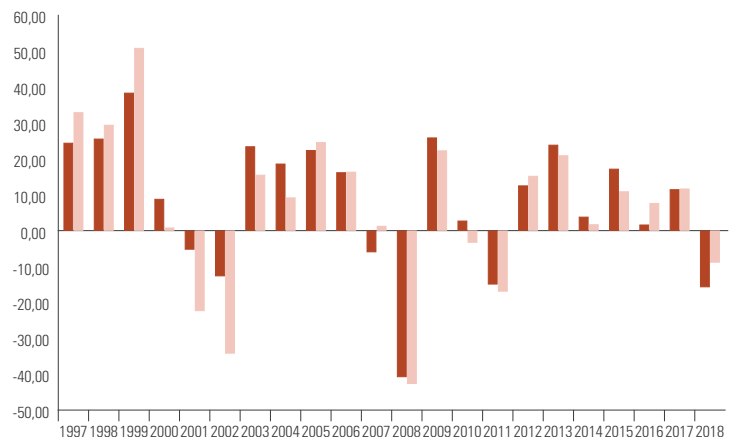
PERFORMANCES CUMULÉES - NET PART R EN EUR *



* Sur les 10 dernières années

■ FONDS : Richelieu France
■ BENCHMARK : CAC 40**

PERFORMANCES ANNUELLES (%) - NET PART R EN EUR



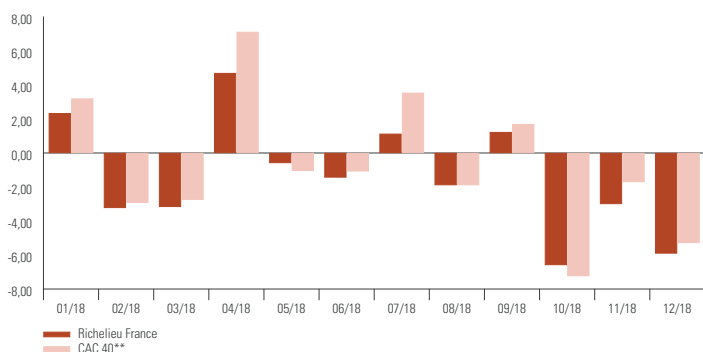
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

GAMME ACTION

Actif Net Total en EUR (toutes parts) : 51.129.394

31 Décembre 2018

PERFORMANCES MENSUELLES (%) - NET PART R EN EUR



INDICATEURS DE PERFORMANCE (%)

	Année en cours	3 ans	5 ans	Origine*
% de mois positifs	33,33	44,44	50,00	57,58
% de mois négatifs	66,67	55,56	50,00	42,42
Perf. mensuelle la plus basse	-6,59	-6,59	-6,59	-15,53
Perf. mensuelle la plus élevée	4,70	6,33	8,13	15,66

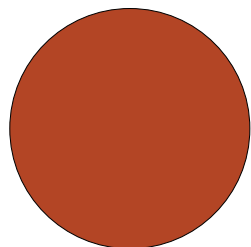
* Depuis l'origine, le 05/07/1991

■ Richelieu France
■ CAC 40**

RÉPARTITION PAR PAYS D'ÉMISSION

Poche Actions - Poids Rebasé

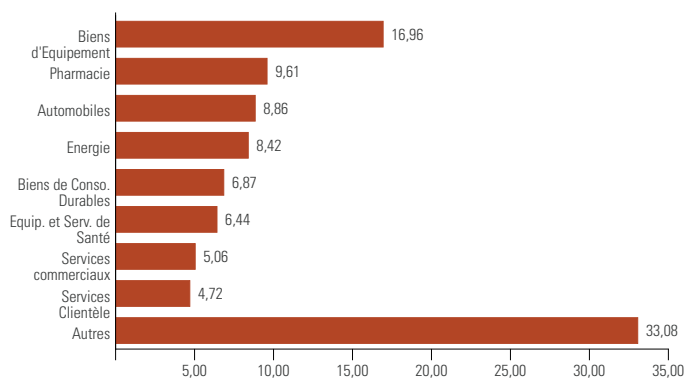
100,00 ■ France



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	13,86%	14,01%	14,40%	14,78%
Volatilité du benchmark	14,77%	15,46%	16,39%	20,81%
Tracking error	4,16%	4,99%	5,06%	11,14%
Ratio d'information	-1,52	-0,92	-0,29	0,27
Ratio de sharpe	-1,26	-0,09	0,23	0,27
Alpha	-8,27%	-4,08%	-0,77%	4,29%
Beta	0,90	0,86	0,84	0,61
R ²	0,92	0,90	0,91	0,74
Max. drawdown du fonds	-19,92	-19,92	-19,92	-55,16
Délai de récupération (en semaines)	n.a.	n.a.	n.a.	320

Indicateurs au 31/12/2018

Calculés sur base hebdomadaire

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

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (% de l'actif net)

Actions et assimilés	97,18
Liquidités et produits monétaires	2,82

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

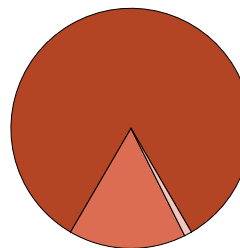
SANOFI	France	7,03
KORIAN-MEDICA	France	5,47
TELEPERFORMANCE	France	4,91
TOTAL	France	4,52
AXA	France	4,06

Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

Poche Actions - Poids Rebasé

83,21 ■ Large Cap (>5 Mds €)
15,78 ■ Mid Cap (1 à 5 Mds €)
1,01 ■ Small Cap (<1 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.