



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Valeur liquidative	476,31 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-
ILIAD	SARTORIUS STEDIM BIOTECH
PERNOD RICARD	FAURECIA
BOUYGUES	VALEO
VEOLIA ENVIRONNEMENT	TOTAL
SANOFI	TECHNIP FMC

COMMENTAIRE DE GESTION

L'incertitude est le thème dominant en cette fin d'année, d'où la grande nervosité et des réactions très violentes des investisseurs. Prenant le cas de Faurecia : le secteur automobile est devenu depuis cet été un proxy à la guerre commerciale que se livre les US et la Chine qui s'ajoute au ralentissement probable à venir de l'économie globale. Les publications rassurantes de Faurecia au S1 et T3 n'ont pas suffi, les investisseurs craignant de nouvelles détériorations en Chine au T4 et un mauvais timing de l'acquisition Clarion. Le sentiment déjà très négatif autour de Faurecia n'a pas été aidé par les dégradations de recommandation de brokers. Au final, Faurecia abandonne ~20% sur le mois sans nouvelle spécifique ! Un autre exemple avec le pétrole qui jusqu'ici était plutôt recherché mais face aux craintes de surplus de production, le baril abandonne plus de 20% sur le mois, affectant notre exposition à Total et Technip. GTT a été épargné par la pression vendeuse, profitant d'un momentum contrats très solide. Nos sociétés défensives ont pleinement joué leur rôle, affichant des contributions positives à l'image de Sanofi, Pernod ou encore Iliad. Malheureusement, ces gains n'ont pas suffi à compenser les pertes réalisées par les sociétés cycliques ou encore des sociétés à valorisation élevées à l'image de Sartorius Stedim Biotech.

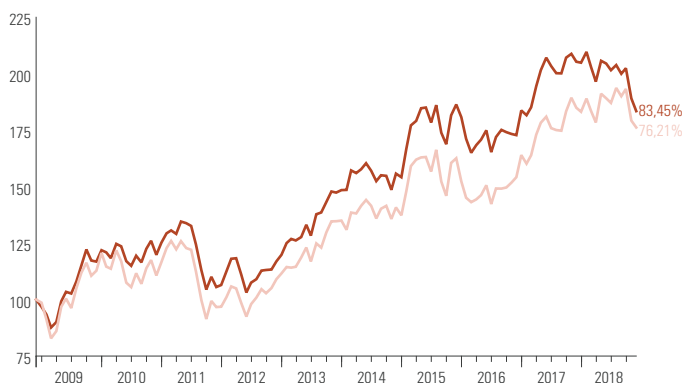
En novembre, nous avons procédé à des ajustements opportunistes de position (Sanofi, Korian, Axa, Safran...). Ces allègements ne remettent pas en cause notre opinion macro pour le début d'année 2019. L'économie mondiale va ralentir et est fragilisée par de nombreux chocs exogènes. C'est pourquoi, nous sommes sensibles au profil des sociétés détenues et à leurs bases de comparaison. Nous privilégions les sociétés à faible bêta, possédant un bilan solide et capables de générer de la croissance indépendamment du cycle (cf. Sanofi, Korian, Téléperformance...). Dans la phase de baisse, nous voyons émerger des opportunités d'investissement face à l'absence de discernement de certains investisseurs. Par exemple, nous profitons du repli d'Essilor et de Dassault Système pour en acheter, deux sociétés dont les caractéristiques cochent les critères recherchés.

PERFORMANCES (%) - NET PART R EN EUR

	Cumulée							Annualisée *			
	Année en cours	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine	3 ans	5 ans	Origine	
	29/12/17 30/11/18	31/10/18 30/11/18	31/08/18 30/11/18	30/11/17 30/11/18	30/11/15 30/11/18	29/11/13 30/11/18	05/07/91 30/11/18	30/11/15 30/11/18	29/11/13 30/11/18	05/07/91 30/11/18	
FONDS	-10,47	-3,00	-8,27	-10,65	-1,58	24,48	631,81	-0,53	4,47	7,53	
BENCHMARK	-3,79	-1,71	-7,28	-4,73	8,39	30,81	237,15	2,72	5,52	4,53	

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

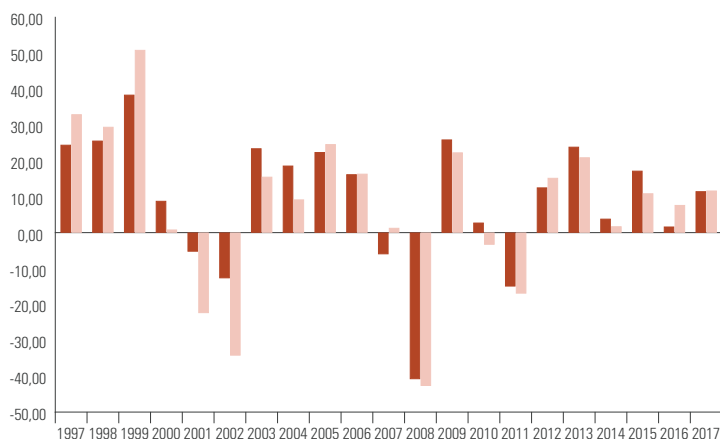
PERFORMANCES CUMULÉES - NET PART R EN EUR *



* Sur les 10 dernières années

FONDS : Richelieu France
BENCHMARK : CAC 40**

PERFORMANCES ANNUELLES (%) - NET PART R EN EUR



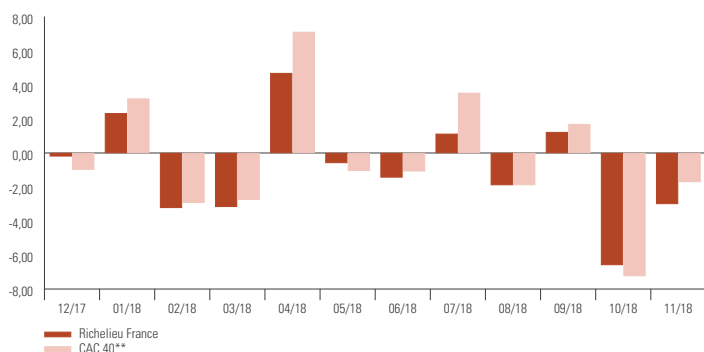
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

GAMME ACTION

Actif Net Total en EUR (toutes parts) : 54.973.303

30 Novembre 2018

PERFORMANCES MENSUELLES (%) - NET PART R EN EUR



INDICATEURS DE PERFORMANCE (%)

	Année en cours	3 ans	5 ans	Origine*
% de mois positifs	36,36	44,44	51,67	57,75
% de mois négatifs	63,64	55,56	48,33	42,25
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

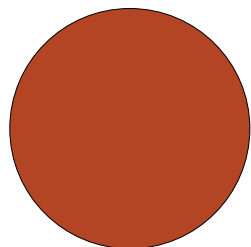
* Depuis l'origine, le 05/07/1991

■ Richelieu France
■ CAC 40**

RÉPARTITION PAR PAYS D'ÉMISSION

Poche Actions - Poids Rebasé

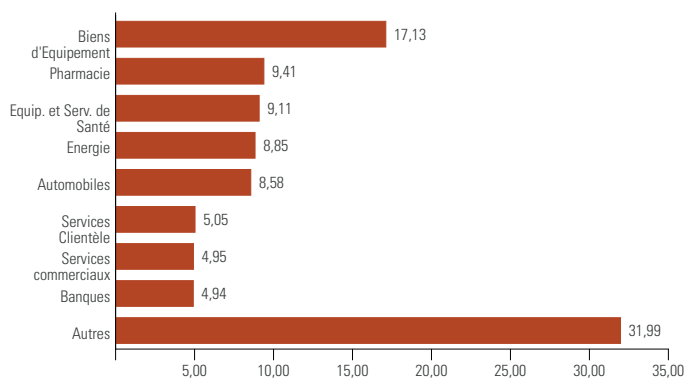
100,00 ■ France



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	13,07%	13,82%	14,28%	14,76%
Volatilité du benchmark	14,40%	15,56%	16,43%	20,83%
Tracking error	4,17%	5,18%	5,11%	11,15%
Ratio d'information	-1,47	-0,62	-0,20	0,27
Ratio de sharpe	-0,73	0,00	0,32	0,29
Alpha	-6,86%	-2,73%	-0,17%	4,41%
Beta	0,87	0,84	0,83	0,61
R ²	0,92	0,89	0,91	0,74
Max. drawdown du fonds	-14,61	-17,13	-18,84	-55,16
Délai de récupération (en semaines)	n.a.	48	56	320

Indicateurs au 30/11/2018

Calculés sur base hebdomadaire

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

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (% de l'actif net)

Actions et assimilés	96,62
Liquidités et produits monétaires	3,38

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

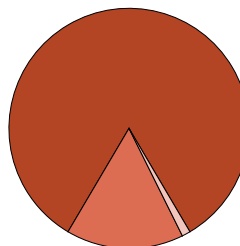
SANOFI	France	6,90
KORIAN-MEDICA	France	5,59
TELEPERFORMANCE	France	4,79
TOTAL	France	4,47
AXA	France	4,31

Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

Poche Actions - Poids Rebasé

83,05 ■ Large Cap (>5 Mds €)
15,82 ■ Mid Cap (1 à 5 Mds €)
1,14 ■ 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.