



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Valeur liquidative	491,03 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-
KORIAN	VALEO
SANOFI	TELEPERFORMANCE
ORPEA	FAURECIA
VEOLIA ENVIRONNEMENT	KERING
GAZTRANSPORT	MICHELIN

COMMENTAIRE DE GESTION

La perception des investisseurs sur les perspectives de croissance s'est à nouveau détériorée, entraînant une lourde chute des indices boursiers en octobre. Grâce à un positionnement défensif, Richelieu France parvient à freiner la baisse (-6,59% vs -7,23% pour le CAC40). Les seuls contributeurs positifs à la performance sont des sociétés appartenant au secteur de la santé (Sanofi, Korian), utilities (Veolia). Votre fonds a également bénéficié de solides publications de résultats des sociétés comme Safran, Kering, GTT, Faurecia et Publicis. En revanche, il a souffert de cinq avertissements sur résultats. Nous regrettons la communication financière de Michelin et Bouygues lesquels avaient confirmé leurs perspectives quelques semaines auparavant mais notre cas d'investissement demeure inchangé. Nous conservons donc les titres. Il en est de même pour Valeo dont la sanction boursière a été particulièrement sévère. En revanche, les avertissements de Sopra et Atos entachent le cas d'investissement initial car la reprise de la croissance est repoussée au S2 2019. Dans ces deux cas, nous avons préféré vendre sur rebond en fin de mois.

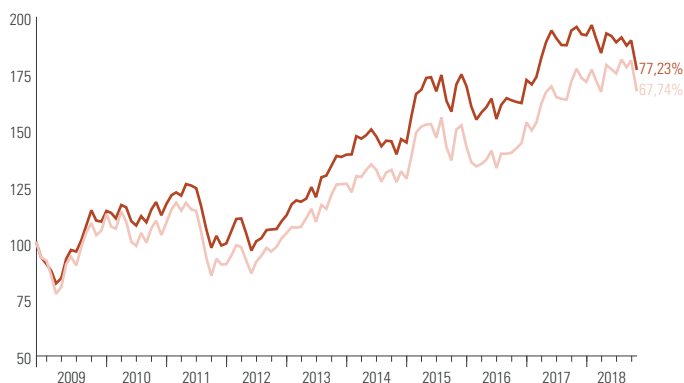
Les investisseurs ont-ils raison d'être pessimistes ? Le ralentissement économique est une évidence mais aucun indicateur avancé ne laisse entrevoir une récession arriver à court terme. Pour notre part, le contexte macroéconomique n'est pas modifié. Une chose est certaine : l'incertitude domine. C'est pourquoi nous maintenons une construction de portefeuille articulée autour de valeurs défensives à faible bêta et offrant une valorisation raisonnable. La baisse sans discrimination des marchés a offert des opportunités d'investissement. Par exemple, le passage d'Orpea sous les 100 euros a offert un point d'entrée intéressant. Nous apprécions l'investissement dans les maisons de retraite (Korian est la 2ème ligne du portefeuille). Ce secteur est porté par une tendance séculaire dont la croissance est indépendante de la macroéconomie et n'est pas affecté par les variations des devises ou encore du pétrole. La visibilité offerte est fortement appréciée dans le contexte actuelle. Enfin, nous avons renforcé certaines cycliques comme Technip et Natixis, jugeant le derating trop sévère et nous offrirra un peu de bêta en cas de rebond du marché...

PERFORMANCES (%) - NET PART R EN EUR

	Cumulée							Annualisée *		
	Année en cours 29/12/17 31/10/18	1 mois 28/09/18 31/10/18	3 mois 31/07/18 31/10/18	1 an 31/10/17 31/10/18	3 ans 30/10/15 31/10/18	5 ans 31/10/13 31/10/18	Origine 05/07/91 31/10/18	3 ans 30/10/15 31/10/18	5 ans 31/10/13 31/10/18	Origine 05/07/91 31/10/18
FONDS	-7,70	-6,59	-7,23	-9,44	4,14	27,90	654,42	1,36	5,05	7,68
BENCHMARK	-2,12	-7,24	-7,45	-5,33	11,68	33,16	243,03	3,75	5,89	4,61

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

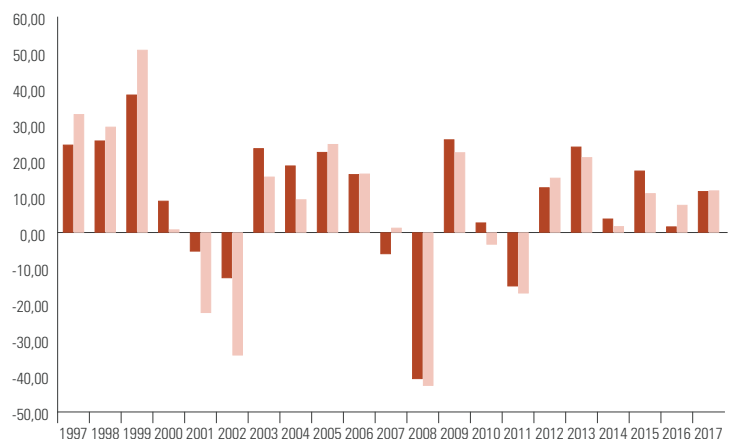
PERFORMANCES CUMULÉES - NET PART R EN EUR *



* Sur les 10 dernières années

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

PERFORMANCES ANNUELLES (%) - NET PART R EN EUR



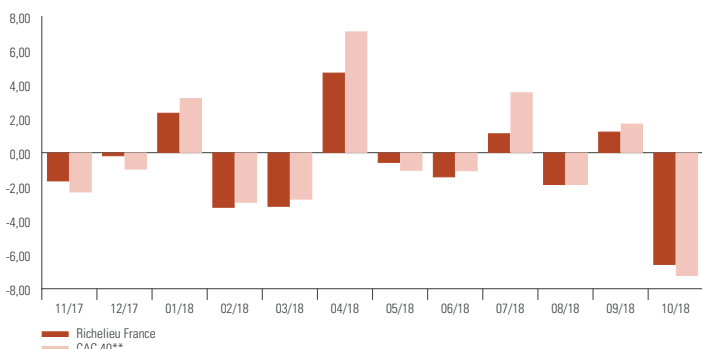
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

GAMME ACTION

Actif Net Total en EUR (toutes parts) : 60.769.127

31 Octobre 2018

PERFORMANCES MENSUELLES (%) - NET PART R EN EUR



INDICATEURS DE PERFORMANCE (%)

	Année en cours	3 ans	5 ans	Origine*
% de mois positifs	40,00	47,22	51,67	57,93
% de mois négatifs	60,00	52,78	48,33	42,07
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

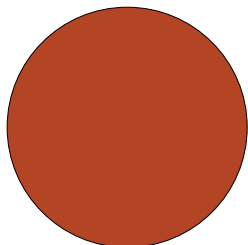
* Depuis l'origine, le 05/07/1991

■ Richelieu France
■ CAC 40**

RÉPARTITION PAR PAYS D'ÉMISSION

Poche Actions - Poids Rebasé

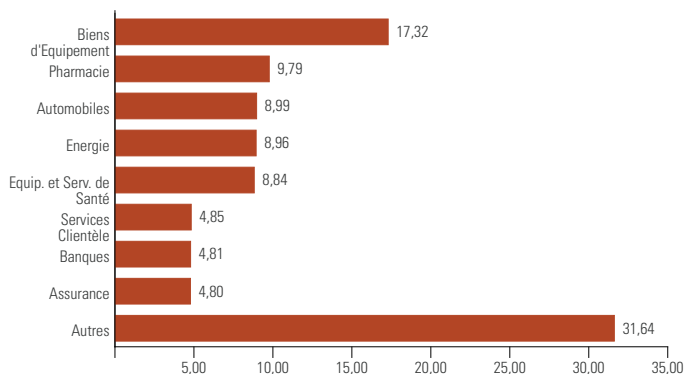
100,00 ■ France



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	12,68%	13,77%	14,17%	14,76%
Volatilité du benchmark	14,52%	15,69%	16,39%	20,85%
Tracking error	3,99%	5,13%	5,05%	11,16%
Ratio d'information	-1,04	-0,46	-0,17	0,27
Ratio de sharpe	-0,74	0,12	0,36	0,30
Alpha	-5,33%	-1,76%	0,09%	4,50%
Beta	0,84	0,83	0,83	0,61
R²	0,93	0,90	0,91	0,74
Max. drawdown du fonds	-13,27	-17,13	-18,84	-55,16
Délai de récupération (en semaines)	n.a.	48	56	320

Indicateurs au 31/10/2018

Calculés sur base hebdomadaire

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

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (% de l'actif net)

Actions et assimilés	91,16
Liquidités et produits monétaires	8,84

Avec produits dérivés – avec cash – avec OPCVM

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

PRINCIPALES POSITIONS (% de l'actif net)

Poche Actions - Poids non rebasé

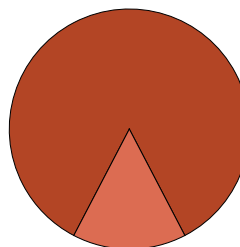
SANOFI	France	6,49
KORIAN-MEDICA	France	5,86
AXA	France	4,37
TELEPERFORMANCE	France	4,31
TOTAL	France	4,28

Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

Poche Actions - Poids Rebasé

84,69 ■ Large Cap (>5 Mds €)
15,31 ■ 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.