



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Valeur liquidative	155,72 EUR
Type de part	Part R
Forme juridique	FCP de droit français
Code ISIN	FR0000986846
Date d'origine*	25/07/2002
Classification AMF	Non applicable
Eligible au PEA	Non
Indice de référence	30% STOXX EUROPE 600 + 70% EONIA Capitalise
Gérant(s)	Frédéric Pasquier

A compter du 11/02/15 l'assiette de calcul des frais de gestion exclue l'ensemble des OPCVM gérés par KBL Richelieu Gestion.

Durée de placement	Supérieure à 3 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)	4

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

** Le Stoxx Europe 600 compose en partie l'indice de référence depuis le 03/03/2017. Il est calculé dividendes nets réinvestis.

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans la continuité des mois précédents, le mouvement de baisse s'accélère sur les marchés financiers qui affichent quasiment tous des baisses de plus de 20% par rapports à leurs plus haut de début d'année ! Ce très fort repli s'inscrit sans nouvelles particulières sur le front macroéconomique : La Fed a remonté à nouveau ses taux, la BCE a confirmé la fin du Quantitative Easing, la guerre commerciale Sino Américaine est toujours au cœur des débats, la baisse du pétrole, le ralentissement chinois, le Brexit et le problème budgétaire italien viennent conforter cette ambiance de défiance vis-à-vis des actifs dits risqués.

La débâcle sur les principaux indices est principalement visible sur les marchés qui avaient relativement résistés jusque-là (S&P500 -9,03%, Nikkei 225 -10,33%) alors que ceux qui avaient déjà beaucoup baissés ont relativement moins soufferts (Shanghai -3,57% et Stoxx 600 -5,44%)

Au bilan des ventes ce mois-ci, forte réduction du poids de Richelieu Obligations Court terme (-8 points à 11,7%), du Lyxor \$ Floating Rate Note et US Inflation linked (pénalisés par les turbulences en Zone Euro et le ralentissement de l'inflation outre atlantique notamment avec le repli du baril de pétrole ces derniers mois (-10,8% sur Décembre et -38% sur les 12 derniers mois !). Cash is King ! La poche cash et assimilée cash a été augmentée à nouveau (à près de 45%) au travers de Richelieu Monétaire, Lyxor Smart Cash et Union PEA Sécurité. Forte rotation sectorielle et indicielle au cours des dernières semaines !

Sur le mois le fond perd 1,67% en ligne avec son indice, pénalisé par les secteurs et les indices qui avaient été plutôt défensifs jusqu'à présent. Le secteur de la santé, l'indice japonais et les Small caps françaises nous apportent les plus fortes contributions baissières au mois de Décembre (respectivement 26, 20 et 18 bps). C'est notre important renforcement de couverture au travers du Lyxor Eurostoxx 50 X2inversé qui nous apportent la quasi seule contribution bénéficiaire (17bps) ne permettant pas d'amortir suffisamment la baisse prononcée des indices.

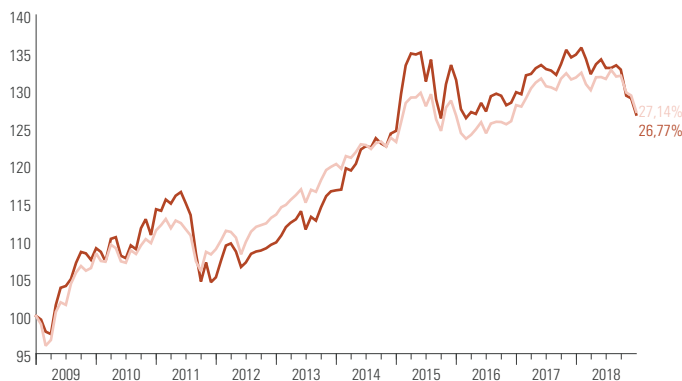
La méfiance est toujours de la partie, et bien que la croissance mondiale ralentisse et se rapproche de son rythme normalisé, elle reste positive. La publication des résultats annuels des sociétés dans les semaines à venir nous dévoilera sans doute s'il y a eu surréaction des marchés au pessimisme actuel.

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 25/07/02 31/12/18	3 ans 31/12/15 31/12/18	5 ans 31/12/13 31/12/18	Origine 25/07/02 31/12/18	
FONDS	-5,90	-1,67	-4,50	-5,90	-3,48	8,63	55,72	-1,17	1,67	2,73	
BENCHMARK	-3,45	-1,66	-3,62	-3,45	0,42	5,79	46,44	0,14	1,13	2,35	

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

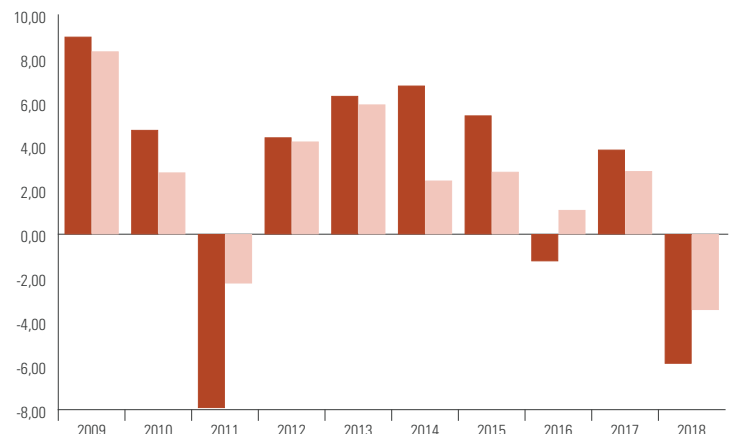
PERFORMANCES CUMULÉES - NET PART R EN EUR *



* Sur les 10 dernières années

■ FONDS : Richelieu Harmonie 50
■ BENCHMARK : 30% STOXX EUROPE 600 + 70% EONIA Capitalise**

PERFORMANCES ANNUELLES (%) - NET PART R EN EUR



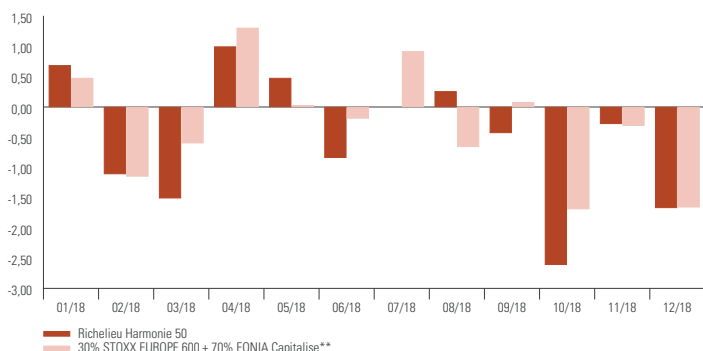
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

GAMME DIVERSIFIÉE

Actif Net Total en EUR (toutes parts) : 7.363.381

31 Décembre 2018

PERFORMANCES MENSUELLES (%) - NET PART R EN EUR



INDICATEURS DE PERFORMANCE (%)

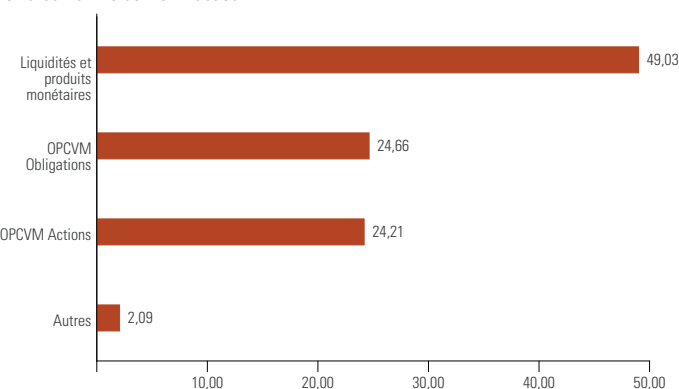
	Année en cours	3 ans	5 ans	Origine*
% de mois positifs	41,67	50,00	55,00	60,61
% de mois négatifs	58,33	50,00	45,00	39,39
Perf. mensuelle la plus basse	-2,61	-2,94	-3,93	-6,58
Perf. mensuelle la plus élevée	1,00	1,94	3,96	3,97

* Depuis l'origine, le 25/07/2002

■ Richelieu Harmonie 50
■ 30% STOXX EUROPE 600 + 70% EONIA Capitalise**

RÉPARTITION PAR TYPE D'ACTIFS

Portefeuille - Poids Non Rebasé



Avec produits dérivés – avec cash – avec OPCVM

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Volatilité du fonds	4,93%	4,89%	5,53%	6,18%
Volatilité du benchmark	4,04%	4,05%	4,40%	5,47%
Tracking error	1,98%	2,07%	2,27%	3,20%
Ratio d'information	-1,39	-0,64	0,21	0,12
Ratio de sharpe	-1,31	-0,18	0,32	0,20
Alpha	-2,33%	-1,29%	0,33%	0,49%
Beta	1,13	1,10	1,16	0,97
R ²	0,85	0,83	0,85	0,73
Max. drawdown du fonds	-7,41	-7,41	-10,77	-25,03
Délai de récupération (en semaines)	n.a.	n.a.	n.a.	306

Indicateurs au 31/12/2018

Sensibilité du portefeuille	0,21
-----------------------------	------

Calculés sur base hebdomadaire

* Depuis l'origine, le 25/07/2002

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (% de l'actif net)

Liquidités et produits monétaires	49,03
Obligations et produits de taux	24,66
Actions et assimilés	24,21
Autres	2,09

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)

Portefeuille - Poids non rebasé

KBL RICHELIEU MONETAIRE SHARE R	France	19,53
Lyxor Index Fd Smart Cash UCITS ETF C-EUR Cap	Composants Zone...	18,19
RICHELIEU OBLIGATIONS CT I CAP	France	11,76
UNION PEA SECURITE CAP	France	5,11
iShares Plc EUR Govt Bd 1-3yr UCITS ETF EUR Dist	Composants Zone...	3,91

Sans produits dérivés – sans 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.