



## CARACTERISTIQUES DU FONDS

Valeur liquidative	158,36 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 Capitalis.
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

Les marchés internationaux avancent en ordre dispersés au mois de Novembre. Les indices américains terminent sur une note positive (S&P500+2,04%) portés par les propos accommodants de la FED et par l'apaisement des relations commerciales avec la Chine. L'indice japonais en profite également (+1,96%) alors que Europe et Chine terminent dans le rouge(-0,97% et -0,55% pénalisés par des inquiétudes politiques et économiques.

Le fonds régresse légèrement sur le mois (-0,28%) en ligne avec son indicateur de référence(-0,31%). Les principaux contributeurs à la hausse sont le secteur de la santé et le rebond des émergents qui bénéficient d'une légère détente commerciale US/Chine (BGF World Healthscience +13bps, Fidelity fund China +11bps et HSBC Asia ex Japan Small Caps +10bps). Ce qui pénalise le fonds ce mois-ci, ce sont toujours les attermolements politiques européens autour du Brexit et de l'Italie qui impactent aussi bien les marchés actions et obligations (Richelieu Family small Cap -13bps), Richelieu Obligations Court terme -11bps et le T Rowe European High Yield -8bps). Devant ces doutes grandissants nous avons continué de réduire très sensiblement l'exposition actions nette passant de 35% à un peu plus de 26% (dont 4,5% de fonds de gestion alternative).

Cette réduction a été réalisée sur l'ensemble du portefeuille. Le Lyxor DJSTOXX 600 Bank a été soldé. La thématique Small Caps (HSBC ASIA ex Japan Equity small caps, Richelieu Family SC et Richelieu Croissance PME), qui avait été un soutien ces dernières années, plus à risque aujourd'hui car soumise au risque de liquidité, a été réduite de 2 points, à un peu plus de 6%. De même, la poche action américaine (Buy Back et Technologiques) de près d'un tiers également. Les fonds alternatifs tels que Absolut return, total return market neutral ou long short ( Helium Performance, Amundi istox europe multi factor Dnca Miuri) dont les performances ont été très décevantes cette année ont été réduit de 30%.

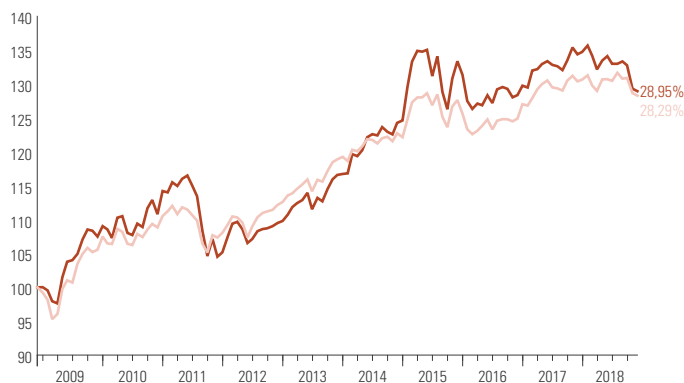
Coté obligataire, la poche High Yield, fortement impactée ces dernières semaines a été quasiment totalement vendue au profit de fonds moins volatils tels que Richelieu Court terme. Le peu de visibilité et l'incertitude croissante, tant au niveau politique, qu'économique nous incite à redoubler de prudence. La poche cash et assimilée représente désormais 35% contre 21% le mois précédent. Nous avons renforcé Richelieu Monétaire et Lyxor Smart Cash et nous avons accru notre position de couverture au travers du Lyxor ETF Euro stoxx 50 daily (-2X).

## 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	25/07/02 30/11/18	30/11/15 30/11/18	29/11/13 30/11/18	25/07/02 30/11/18
FONDS	-4,31	-0,28	-3,29	-4,05	-3,32	10,60	58,36	-1,12	2,03	2,85
BENCHMARK	-1,82	-0,31	-1,92	-1,62	0,51	7,91	48,91	0,17	1,53	2,47

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

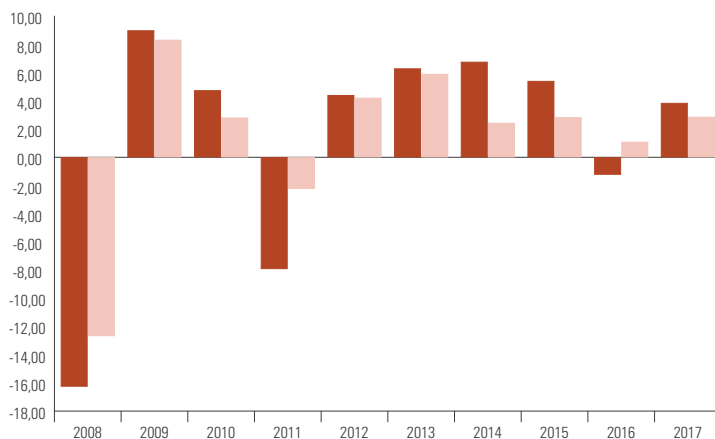
## PERFORMANCES CUMULÉES - NET PART R EN EUR \*



\* Sur les 10 dernières années

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

## PERFORMANCES ANNUELLES (%) - NET PART R EN EUR



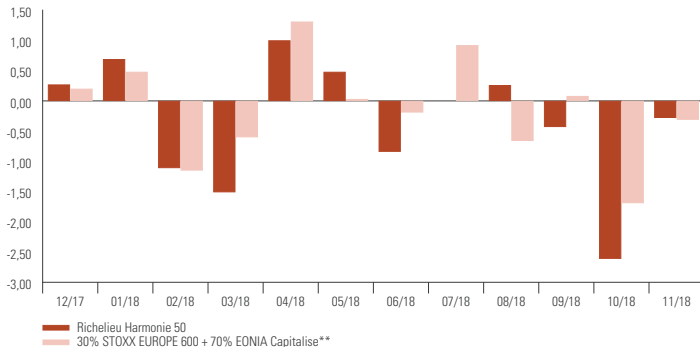
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

GAMME DIVERSIFIÉE

Actif Net Total en EUR (toutes parts) : 7.547.771

30 Novembre 2018

## PERFORMANCES MENSUELLES (%) - NET PART R EN EUR



## INDICATEURS DE PERFORMANCE (%)

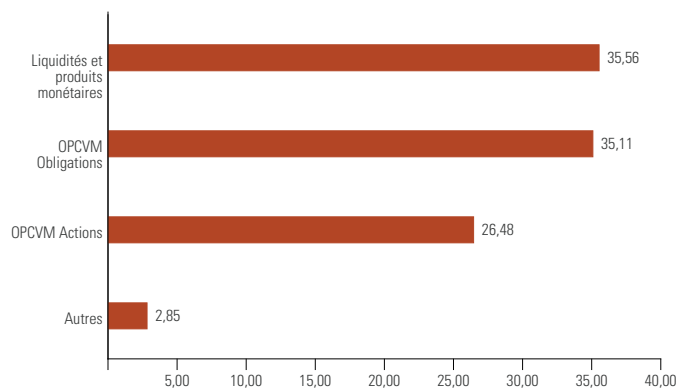
	Année en cours	3 ans	5 ans	Origine*
% de mois positifs	45,45	50,00	56,67	60,91
% de mois négatifs	54,55	50,00	43,33	39,09
Perf. mensuelle la plus basse	-2,61	-2,94	-3,93	-6,58
Perf. mensuelle la plus élevée	1,00	1,94	3,96	3,97

\* 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%	4,96%	5,53%	6,19%
Volatilité du benchmark	3,91%	4,10%	4,41%	5,47%
Tracking error	1,99%	2,09%	2,27%	3,20%
Ratio d'information	-1,26	-0,61	0,22	0,12
Ratio de sharpe	-0,73	-0,15	0,39	0,22
Alpha	-2,28%	-1,26%	0,30%	0,50%
Beta	1,17	1,10	1,15	0,97
R <sup>2</sup>	0,86	0,83	0,85	0,73
Max. drawdown du fonds	-6,17	-8,08	-10,77	-25,03
Délai de récupération (en semaines)	n.a.	64	n.a.	306

## Indicateurs au 30/11/2018

Sensibilité du portefeuille	0,37
-----------------------------	------

Calculés sur base hebdomadaire

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

## RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (% de l'actif net)

Liquidités et produits monétaires	35,56
Obligations et produits de taux	35,11
Actions et assimilés	26,48
Autres	2,85

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

RICHELIEU OBLIGATIONS CT I CAP	France	19,37
KBL RICHELIEU MONETAIRE PART A	France	16,34
Lyxor Index Fd Smart Cash UCITS ETF C-EUR Cap	Composants Zone...	9,86
Lyxor Index Fd USD FRN UCITS ETF Monthly Hedged D-...	Etats-Unis	3,87
iShares Plc EUR Govt Bd 1-3yr UCITS ETF EUR Dist	Composants Zone...	3,81

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](http://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.