



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Valeur liquidative	158,80 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

Octobre rouge ! Il s'agit de la pire performance pour la plupart des indices depuis Janvier 2016 et du pire mois d'Octobre depuis 10 ans ! Cette fois ci, c'est l'Europe qui s'en sort presque le moins mal avec un repli du Stoxx 600 de « seulement » 5,51%, le S&P500 de 6,84%, l'Asie accusant plus le coup avec des baisses de 7,74% à Shanghai et 9,12% à Tokyo ! La majorité de ces grands indices passant désormais en phase de correction car leurs replis excède les 10% par rapport à leurs points hauts, l'indice Chinois passant même en mode « bear market » avec une baisse de plus de 20% ! Ralentissement de la croissance chinoise, affaiblissement des principaux indicateurs de conjonctures en Europe et aux Etats Unis, inquiétudes sur une hausse des taux plus forte qu'attendue de la Fed, incertitudes sur les élections américaines de mi-mandat, doutes politiques en Italie, perte de leadership d'Angela Merkel en Allemagne, quid du Brexit... Le cumul de toutes ces interrogations a fait perdre pieds aux investisseurs qui ont massivement vendus aussi bien les valeurs les plus fragiles que celles qui avaient bien performées ces derniers mois.

En ce mois de sell-off, bien que l'exposition actions ait été fortement réduite (-9% en un mois) à un peu plus de 36% (dont 6,5% de fonds de gestion alternative), le fonds recule de 2,61% emporté essentiellement par la thématique small et mid caps (dont l'impact est de -100 bps), pénalisé par la plus faible liquidité, les investisseurs n'ont pas hésité à vendre la poche d'actif qui constituait une bonne source de plus-values de ces dernières années. Il en a été de même pour le secteur des technologiques (SPDR World Tech, -21bps sur le mois) entraîné par un ralentissement de la croissance dans les semi-conducteurs, provenant essentiellement d'Asie). Bien que ce soit une thématique qui nous soit chère, et que nous croyons toujours à la surperformance long terme des petites et moyennes entreprises par rapport aux plus grosses (dû à une croissance plus importante sur la durée, et moins sujettes à la conjoncture mondiale), nous avons décidé de réduire de manière tactique son poids dans le portefeuille à un peu plus de 8% (contre près du double il y a quelques semaines). En effet les perturbations actuelles des marchés nous incitent à une plus grande prudence notamment à l'effet « entonnoir » et dégagement massif qui peut se produire sur cette classe d'actif, beaucoup plus sujette aux problèmes de liquidités. En complément, nous avons allégé les secteurs bancaires et pétroliers au profit d'une couverture indiciaire temporaire (Lycor Short Eurostoxx 50 -2X Inverse), ainsi qu'à un retour de l'inflation américaine au travers du Lycor US 10y Inflation.

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 25/07/02 31/10/18	3 ans 30/10/15 31/10/18	5 ans 31/10/13 31/10/18	Origine 25/07/02 31/10/18	
FONDS	-4,04	-2,61	-2,77	-4,50	-1,15	11,52	58,80	-0,38	2,21	2,88	
BENCHMARK	-1,52	-1,69	-2,26	-1,94	1,57	8,63	49,37	0,52	1,67	2,50	

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

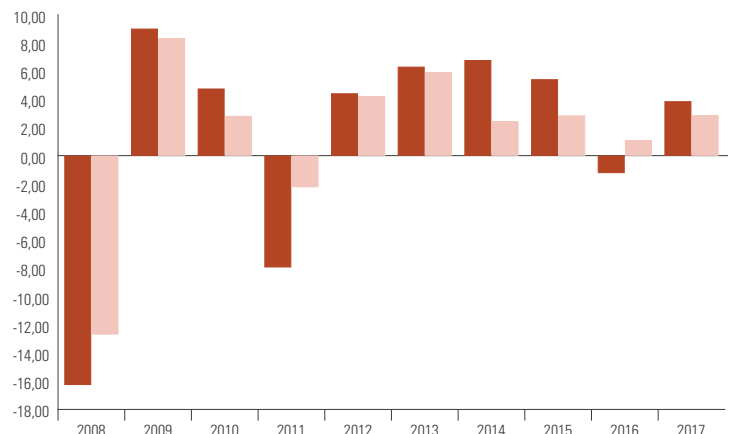
PERFORMANCES CUMULÉES - NET PART R EN EUR *



* Sur les 10 dernières années

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

PERFORMANCES ANNUELLES (%) - NET PART R EN EUR



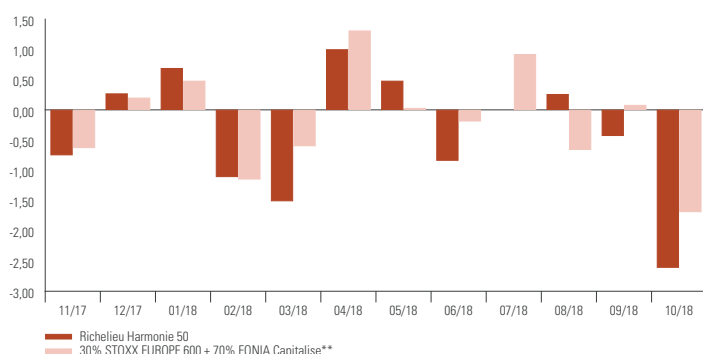
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

GAMME DIVERSIFIÉE

Actif Net Total en EUR (toutes parts) : 7.704.898

31 Octobre 2018

PERFORMANCES MENSUELLES (%) - NET PART R EN EUR



INDICATEURS DE PERFORMANCE (%)

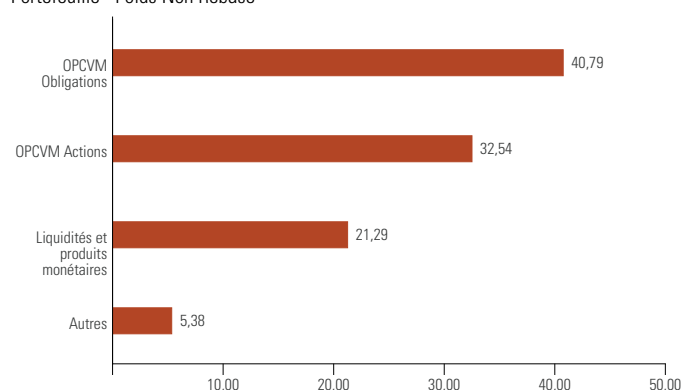
	Année en cours	3 ans	5 ans	Origine*
% de mois positifs	50,00	52,78	58,33	61,22
% de mois négatifs	50,00	47,22	41,67	38,78
Perf. mensuelle la plus basse	-2,61	-2,94	-3,93	-6,58
Perf. mensuelle la plus élevée	1,00	1,95	3,96	3,97

* 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	4,86%	4,98%	5,51%	6,20%
Volatilité du benchmark	3,84%	4,13%	4,39%	5,48%
Tracking error	1,97%	2,11%	2,28%	3,21%
Ratio d'information	-1,42	-0,43	0,24	0,12
Ratio de sharpe	-0,92	-0,02	0,42	0,23
Alpha	-2,50%	-0,92%	0,31%	0,50%
Beta	1,17	1,10	1,15	0,97
R ²	0,85	0,83	0,84	0,73
Max. drawdown du fonds	-6,11	-8,08	-10,77	-25,03
Délai de récupération (en semaines)	n.a.	64	n.a.	306

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (% de l'actif net)

Obligations et produits de taux	40,79
Actions et assimilés	32,54
Liquidités et produits monétaires	21,29
Autres	5,38

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)

Portefeuille - Poids non rebasé

RICHELIEU OBLIGATIONS CT I CAP	France	15,56
KBL RICHELIEU MONETAIRE PART A	France	9,34
Lyxor Index Fd Smart Cash UCITS ETF C-EUR Cap	Composants Zone...	8,38
Lyxor Index Fd USD FRN UCITS ETF Monthly Hedged D-...	Etats-Unis	8,26
Kempen Intl Fds (Lux) EUR Cred A Cap	Luxembourg	4,71

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.