



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Valeur liquidative	108,34 EUR
Type de part	Part R
Forme juridique	FCP de droit français
Code ISIN	FR0011330513
Date d'origine*	30/10/2012
Classification AMF	Obligations et autres titres de créance libellés €
Eligible au PEA	Non
Indice de référence	30% EONIA Capitalise +70% LEC1TREU Index
Gérant(s)	Etienne Dubourg

*La date d'origine correspond à la date de création de l'OPC

Durée de placement	Supérieure à 2 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)	2

KBL Richelieu Obligations Court Terme a été renommé Richelieu Obligations Court Terme en février 2016. L'indice composite était, jusqu'au 28/06/2016, 30 % EONIA capitalisé et 70 % de l'Euro MTS 1-3 ans coupons nets réinvestis. Du 28/06/2016 au 27/02/2018 : 30% EONIA capitalisé et 70% de l'indice Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index 1 to 3 years coupons nets réinvestis. Depuis le 27/02/2018 : 30% EONIA capitalisé et 70% de l'indice Bloomberg Barclays

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'octobre a connu une très forte remontée de l'aversion au risque. Les marchés actions ont ainsi enregistré leur plus mauvaise performance mensuelle depuis le début de l'année.

Cet environnement agité a provoqué un mouvement de « flight to quality » qui a bien profité aux pays du noyau dur et tout particulièrement au BUND.

Les marchés « corporates » ont au contraire, et fort logiquement, souffert de la situation; le secteur « High Yield » davantage que l'« investment Grade ». Le secteur de l'auto a été particulièrement touché.

Malgré cet environnement difficile, à priori peu favorable aux pays périphériques, le Portugal a réussi à tirer son épingle du jeu. Ce dernier engrange les fruits de sa politique volontariste de désendettement et bénéficie d'une croissance très bien orientée. Ça n'a pas été du tout le cas de l'Italie dont le spread contre Allemagne sur l'échéance 10 ans est repassé au-dessus du seuil symbolique des 300bp. La notation du pays a été abaissée d'un cran chez Moody's et la perspective est passée de stable à négative chez S&P.

Parmi les signatures qui ont le moins bien performé, figure Telecom Italia qui a été pénalisée à la fois par sa nationalité mais aussi par le prix particulièrement élevé que ce type de sociétés a dû payer pour obtenir des fréquences.

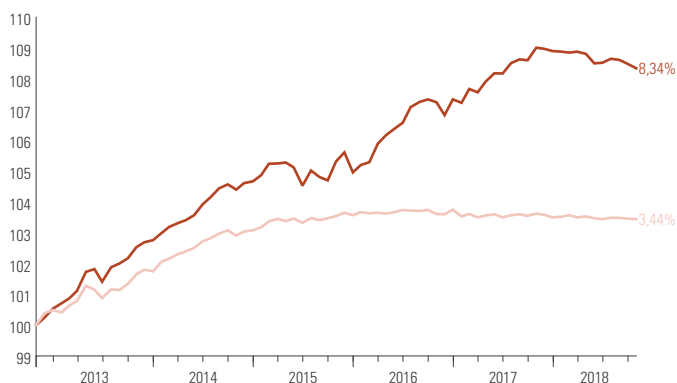
Au cours du mois nous avons vendu des signatures comme Amadeus dont le rapport rendement/maturité était devenu trop défavorable.

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 30/10/12 31/10/18	3 ans 30/10/15 31/10/18	5 ans 31/10/13 31/10/18	Origine 30/10/12 31/10/18	
FONDS	-0,51	-0,14	-0,29	-0,61	2,88	5,67	8,34	0,95	1,11	1,34	
BENCHMARK	-0,06	-0,02	-0,05	-0,17	-0,09	1,76	3,44	-0,03	0,35	0,57	

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

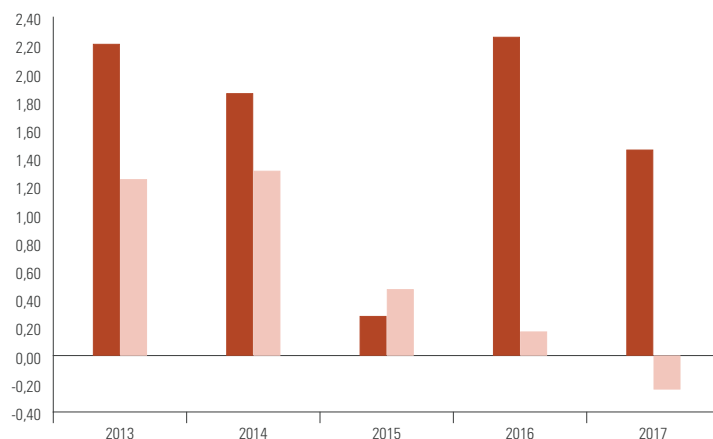
PERFORMANCES CUMULÉES - NET PART R EN EUR *



* Depuis le 30/10/2012

■ FONDS : Richelieu Obligations Court Terme
■ BENCHMARK : 30% EONIA Capitalise +70% LEC1TREU Index

PERFORMANCES ANNUELLES (%) - NET PART R EN EUR



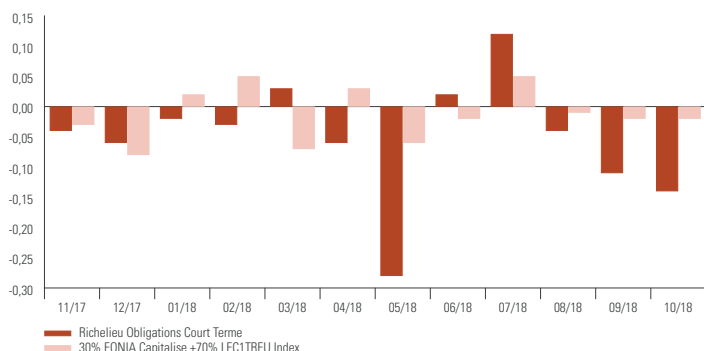
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

GAMME TAUX

Actif Net Total en EUR (toutes parts) : 41.694.826

31 Octobre 2018

PERFORMANCES MENSUELLES (%) - NET PART R EN EUR



INDICATEURS DE PERFORMANCE (%)

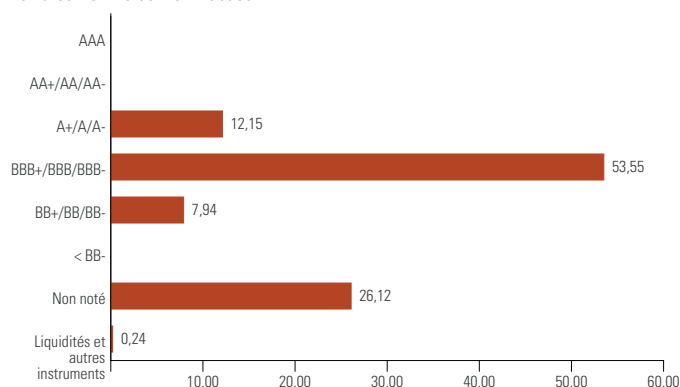
	Année en cours	3 ans	5 ans	Origine*
% de mois positifs	30,00	55,56	65,00	69,86
% de mois négatifs	70,00	44,44	35,00	30,14
Perf. mensuelle la plus basse	-0,28	-0,62	-0,62	-0,62
Perf. mensuelle la plus élevée	0,12	0,57	0,58	0,61

* Depuis l'origine, le 30/10/2012

■ Richelieu Obligations Court Terme
■ 30% EONIA Capitalise +70% LEC1TREU Index

RÉPARTITION PAR RATING

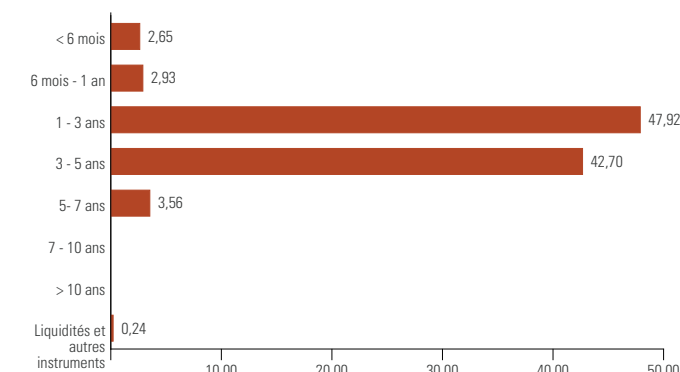
Portefeuille - Poids Non Rebasé



Avec produits dérivés – avec cash – avec OPCVM

RÉPARTITION PAR MATURITÉ

Portefeuille - Poids Non Rebasé



Avec produits dérivés – avec cash – avec OPCVM

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Volatilité du fonds	0,41%	0,78%	0,74%	0,74%
Volatilité du benchmark	0,24%	0,28%	0,35%	0,42%
Tracking error	0,29%	0,62%	0,57%	0,54%
Ratio d'information	-1,73	1,58	1,34	1,43
Ratio de sharpe	-0,85	1,60	1,66	1,91
Alpha	-0,47%	1,01%	0,59%	0,64%
Beta	1,20	1,93	1,47	1,24
R²	0,50	0,48	0,46	0,48
Max. drawdown du fonds	-0,68	-0,78	-0,78	-0,78
Délai de récupération (en semaines)	n.a.	4	4	4

Indicateurs au 31/10/2018

Sensibilité du portefeuille	1,89
Duration du portefeuille	1,90

Calculés sur base hebdomadaire

* Depuis l'origine, le 30/10/2012

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (% de l'actif net)

Obligations et produits de taux	99,76
Liquidités et produits monétaires	0,24

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.

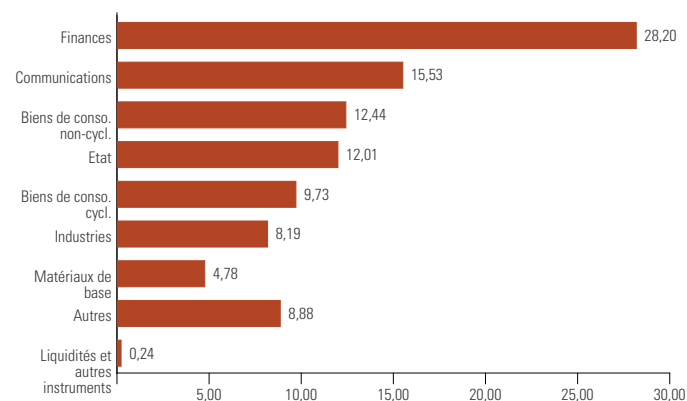
PRINCIPALES POSITIONS (% de l'actif net)

Poche Taux - Poids non rebasé

PORTUGUESE OTS 2.2000% 17/10/2022	Portugal	9,01
HSBC HOLDINGS 0.3810% 27/09/2021	Royaume-Uni	3,61
MYLAN TV 0.1810% 24/05/2020	Pays-Bas	3,60
Vonovia Finance BV FRN Sen Reg S 0.1310% 22/12/2022	Pays-Bas	3,59
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA 15/04/2024	Belgique	3,56
Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM		

RÉPARTITION PAR SECTEUR

Portefeuille - Poids Non Rebasé



Avec produits dérivés – avec 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.