



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Valeur liquidative	191,32 EUR
Type de part	Part R
Forme juridique	FCP de droit français
Code ISIN	FR0007045737
Date d'origine*	12/05/2000
Classification AMF	Actions des Pays de l'Union européenne
Eligible au PEA	Oui
Indice de référence	Stoxx Europe 50**
Gérant(s)	Chicuong Dang

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

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS MENSUELLES

5+	5-
KERING	NOVARTIS
SMITH & NEPHEW	SYMRISE
ILIAD	INGENICO
LUXOTTICA	ING
WORLDLINE	SOCIETE GENERALE

COMMENTAIRE DE GESTION

Décembre prolonge la tendance baissière initiée début octobre. Difficile de trouver des valeurs dans le vert dans ce contexte mais citons tout de même les rebonds de Kering, Smith & Nephew et d'Iliad. Leur point commun est l'espérance d'une amélioration des résultats dans les prochains trimestres grâce à des initiatives internes spécifiques à ces entreprises. Malheureusement trois valeurs dans le vert (parmi nos principales positions) ne suffisent pas à compenser le reste du portefeuille dans le rouge. Parmi les détracteurs de performance, citons les banques (ING, SG), Ingenico qui a décidé d'abandonner la revue stratégique de ses activités ou encore Novartis, Korian et Symrise sans vraiment d'explication rationnelle si ce n'est que ce sont des valeurs chères. Au final votre fonds baisse mais dans de moindres proportions par rapport à son indice de référence le mois dernier.

La performance de votre fonds a été négative en 2018 (-15,7%) comme pour l'ensemble des places boursières en raison des nombreux chocs exogènes rencontrés en cours d'année. Qu'en est-il pour 2019 ? Nous vivons une période mouvementée, fragilisée par de trop nombreuses incertitudes et autres disruptions, réduisant ainsi la visibilité à minima. La baisse des actifs risqués observée depuis le T4 traduit un « repricing » du risque face au changement de paradigme. L'horizon s'éclaircira peut être courant 2019 mais pour l'heure nous conservons notre approche défensive articulée autour de valeurs mid et large cap, à faible bêta et disposant de moteurs de performance bien spécifiques et peu dépendant de la macro. En décembre, nous avons acheté trois valeurs dans cet esprit : Ferrovial, Novo Nordisk et Worldline. Par exemple, nous pensons que le marché sous-estime la qualité des concessions de Ferrovial comme l'aéroport de Londres Heathrow, des concessions de qualité aux US et Canada et parallèlement, le groupe a engagé une réflexion en vue de céder ses activités de services à faible marge. En contrepartie, nous avons alléger des dossiers comme Accor, Croda, Galp, Natixis et Smith & Nephew. La réactivité sera de mise en 2019 avec un environnement plus volatil. Notre poche de cash servira alors à racheter des dossiers injustement sanctionnés...

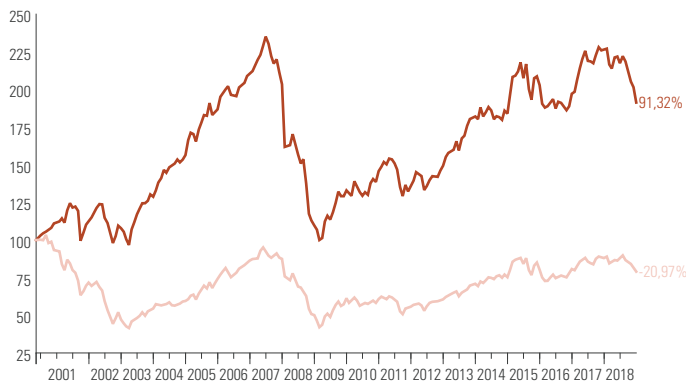
Bonne année à toutes et à tous !

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 12/05/00 31/12/18	3 ans 31/12/15 31/12/18	5 ans 31/12/13 31/12/18	Origine 12/05/00 31/12/18	
FONDS	-15,66	-5,04	-11,96	-15,66	-5,69	5,09	91,32	-1,93	1,00	3,54	
BENCHMARK	-10,21	-5,83	-9,63	-10,21	-1,49	11,40	-20,97	-0,50	2,18	-1,25	

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

PERFORMANCES CUMULÉES - NET PART R EN EUR *



* Depuis le 12/05/2000

■ FONDS : Richelieu Spécial
■ BENCHMARK : Stoxx Europe 50**

PERFORMANCES ANNUELLES (%) - NET PART R EN EUR



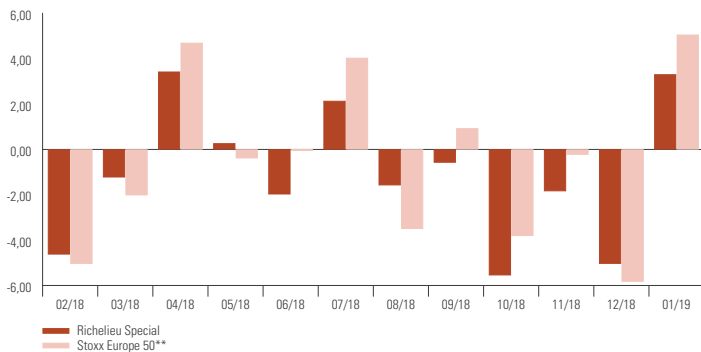
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

GAMME ACTION

Actif Net Total en EUR (toutes parts) : 100.285.636

31 Janvier 2019

PERFORMANCES MENSUELLES (%) - NET PART R EN EUR



INDICATEURS DE PERFORMANCE (%)

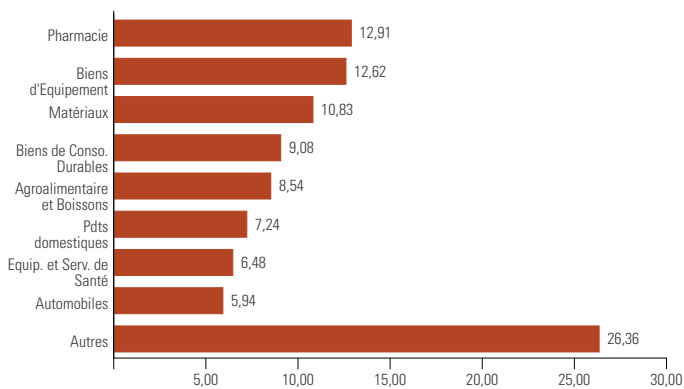
	Année en cours	3 ans	5 ans	Origine*
% de mois positifs	100,00	52,78	53,33	60,44
% de mois négatifs	0,00	47,22	46,67	39,56
Perf. mensuelle la plus basse	3,31	-5,55	-7,66	-20,43
Perf. mensuelle la plus élevée	3,31	4,39	7,40	10,89

* Depuis l'origine, le 12/05/2000

■ Richelieu Spécial
■ Stoxx Europe 50**

RÉPARTITION PAR SECTEUR

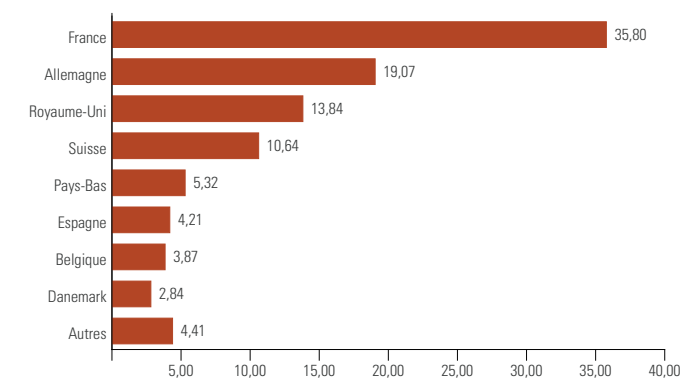
Poche Actions - Poids Rebasé



Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

RÉPARTITION PAR PAYS D'ÉMISSION

Poche Actions - Poids Rebasé



Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Volatilité du fonds	12,42%	11,23%	12,86%	13,97%
Volatilité du benchmark	13,52%	13,18%	14,89%	19,98%
Tracking error	4,69%	5,22%	5,65%	11,54%
Ratio d'information	-1,44	-0,41	-0,32	0,41
Ratio de sharpe	-0,90	0,14	0,16	0,14
Alpha	-7,72%	-1,40%	-1,08%	4,09%
Beta	0,86	0,78	0,80	0,58
R ²	0,88	0,85	0,86	0,70
Max. drawdown du fonds	-15,44	-17,52	-19,87	-59,44
Délai de récupération (en semaines)	n.a.	n.a.	64	n.a.

Indicateurs au 31/01/2019

Calculés sur base hebdomadaire

* Depuis l'origine, le 12/05/2000

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (% de l'actif net)

Actions et assimilés	86,42
Liquidités et produits monétaires	13,58

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 Actions - Poids non rebasé

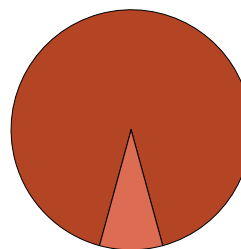
NOVARTIS	Suisse	5,30
BEIERSDORF	Allemagne	4,35
SMITH & NEPHEW	Royaume-Uni	3,85
SYMRISE AG	Allemagne	3,73
FERROVIAL	Espagne	3,61

Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

Poche Actions - Poids Rebasé

91,51 ■ Large Cap (>5 Mds €)
8,49 ■ 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.