



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Valeur liquidative	201,48 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-
SMITH & NEPHEW	BRITISH AMERICAN TOBACCO
ILIAD	FAURECIA
NOVARTIS	ROTORK
DEUTSCHE TELEKOM	GALP
BEIERSDORF	TENARIS

COMMENTAIRE DE GESTION

La quasi stabilité du Stoxx50 en novembre ne doit pas masquer l'état général d'un marché dominé par l'incertitude et la nervosité. Sur la période votre fonds a été pénalisé par cette volatilité mais aussi par des nouvelles négatives spécifiques. Prenons l'exemple de BAT : l'année 2018 s'avérait déjà difficile pour l'industrie du tabac, face à la disruption de nouveaux acteurs dans les cigarettes électroniques et une consommation de tabac en baisse régulière. A ces facteurs, l'autorité de santé US (FDA) ajoute une nouvelle incertitude, en émettant le souhait d'interdire la commercialisation de tabac mentholé. Ce segment représente ¼ des profits de BAT. La FDA avait déjà essayé de l'interdire en 2013 avant d'abandonner son initiative face à la complexité réglementaire d'un tel acte. Mais dans un marché extrêmement nerveux, les investisseurs ont lourdement sanctionné BAT (-19% sur le mois), faisant l'hypothèse de la quasi disparition du menthol alors qu'aucune démarche allant dans ce sens n'a encore été déposée à ce stade... Nous maintenons la position BAT compte tenu de la valorisation et y voyons un cas d'investissement intéressant pour des fonds activistes ! A l'autre bout du spectre, l'exposition défensive à travers la santé, les biens de consommation de base et les telecoms ont affiché des performances positives mais non suffisantes pour compenser les pertes en BAT, Faurecia, Galp, Rotork ou encore Tenaris.

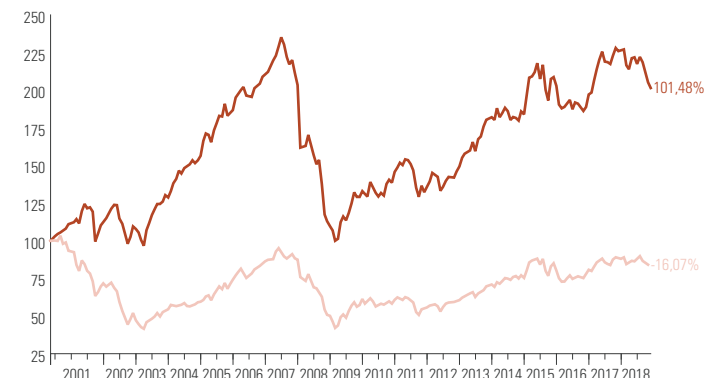
Sur le mois, nous avons soldé la ligne en Shire en raison d'un risk/reward asymétrique en amont du vote des actionnaires de Takeda. Autrement il s'agit d'ajustements opportunistes (Novartis, Deutsche Telekom) ou encore Accor, craignant l'impact des manifestations sur l'attractivité de France en cette période de fête. A la fin du mois, le fonds dispose d'un position cash proche de 12%. Des opportunités d'investissement commencent à émerger face au peu de discernement des investisseurs dans la phase de baisse. Notre vision des marchés pour la 1ère partie de 2019 est un ralentissement de l'économie mondiale, laquelle est fragilisée par de trop nombreux chocs exogènes. Dans ce contexte, nous privilégions les sociétés à faible bêta, bilan solide et capable de générer de la croissance indépendamment du cycle (cf. Novartis, Smith & Nephew, Beiersdorf...).

PERFORMANCES (%) - NET PART R EN EUR

	Cumulée							Annualisée *			
	Année en cours 29/12/17 30/11/18	1 mois 31/10/18 30/11/18	3 mois 31/08/18 30/11/18	1 an 30/11/17 30/11/18	3 ans 30/11/15 30/11/18	5 ans 29/11/13 30/11/18	Origine 12/05/00 30/11/18	3 ans 30/11/15 30/11/18	5 ans 29/11/13 30/11/18	Origine 12/05/00 30/11/18	
■ FONDS	-11,18	-1,84	-7,82	-10,83	-3,46	11,35	101,48	-1,17	2,17	3,85	
■ BENCHMARK	-4,65	-0,23	-3,14	-3,94	-1,31	19,10	-16,07	-0,44	3,56	-0,94	

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

PERFORMANCES CUMULÉES - NET PART R EN EUR *



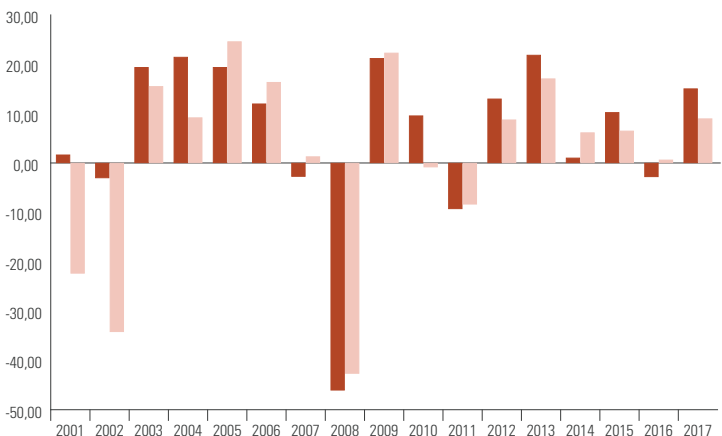
* Depuis le 12/05/2000

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

PRINCIPAUX MOUVEMENTS MENSUELS

Achats	Ventes
ESSILOR	SHIRE
TENARIS	DEUTSCHE TELEKOM
	MERCK
	NOVARTIS
	ACCOR

PERFORMANCES ANNUELLES (%) - NET PART R EN EUR



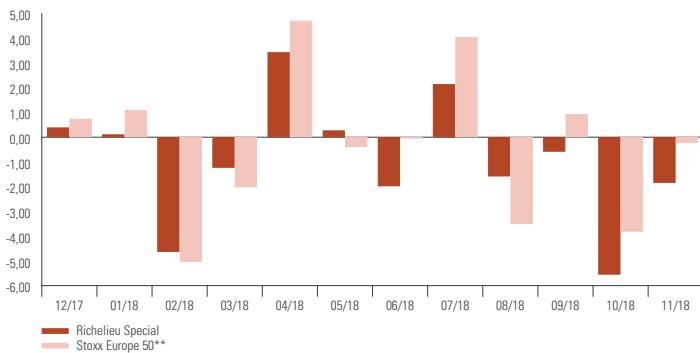
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

GAMME ACTION

Actif Net Total en EUR (toutes parts) : 104.680.969

30 Novembre 2018

PERFORMANCES MENSUELLES (%) - NET PART R EN EUR



INDICATEURS DE PERFORMANCE (%)

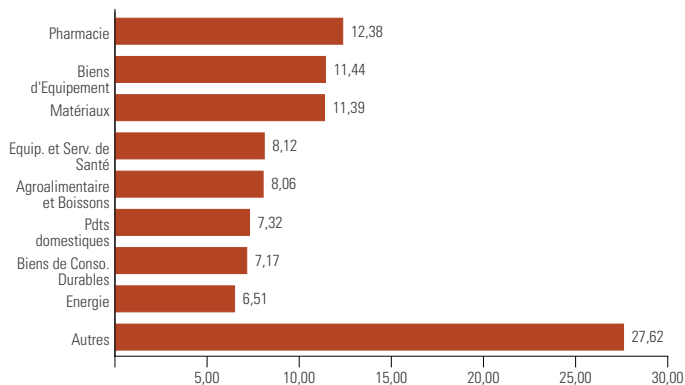
	Année en cours	3 ans	5 ans	Origine*
% de mois positifs	36,36	50,00	53,33	60,54
% de mois négatifs	63,64	50,00	46,67	39,46
Perf. mensuelle la plus basse	-5,55	-6,10	-7,66	-20,43
Perf. mensuelle la plus élevée	3,43	4,39	7,40	10,89

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

■ Richelieu Spécial
■ Stoxx Europe 50**

RÉPARTITION PAR SECTEUR

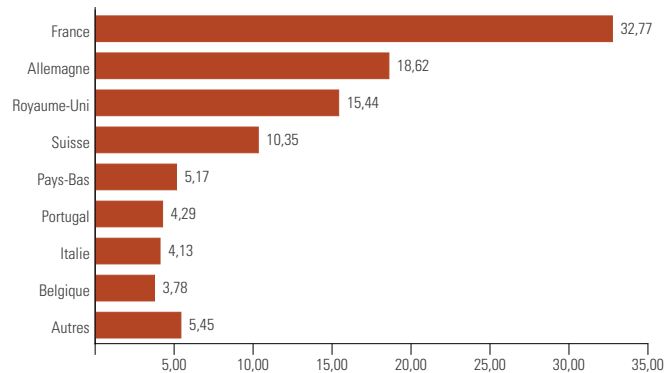
Poche Actions - Poids Rebasé



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	12,19%	11,99%	12,87%	14,00%
Volatilité du benchmark	12,98%	14,06%	15,01%	20,03%
Tracking error	4,48%	5,30%	5,72%	11,58%
Ratio d'information	-1,57	-0,12	-0,24	0,41
Ratio de sharpe	-0,83	-0,06	0,18	0,15
Alpha	-7,65%	-0,75%	-0,69%	4,21%
Beta	0,88	0,79	0,79	0,58
R ²	0,88	0,86	0,86	0,69
Max. drawdown du fonds	-13,14	-14,74	-19,87	-59,44
Délai de récupération (en semaines)	n.a.	55	64	n.a.

Indicateurs au 30/11/2018

Calculés sur base hebdomadaire

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

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (% de l'actif net)

Actions et assimilés	87,90
Liquidités et produits monétaires	12,10

Avec produits dérivés – avec cash – avec OPCVM

Futures : correspond à la somme des positions (vendeuses et acheteuses) sur Futures indicels et sectoriels, exprimée en % de l'actif.

PRINCIPALES POSITIONS (% de l'actif net)

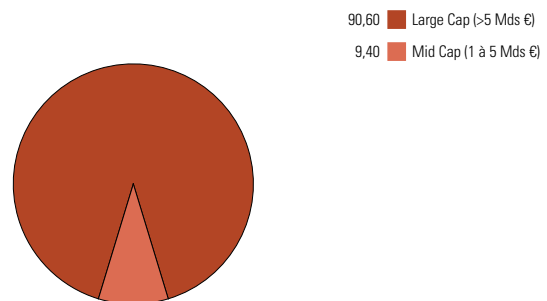
Poche Actions - Poids non rebasé

NOVARTIS	Suisse	5,37
SMITH & NEPHEW	Royaume-Uni	4,60
BEIERSDORF	Allemagne	4,52
GALP ENERGIA C.B	Portugal	3,74
SYMRISE AG	Allemagne	3,51

Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

Poche Actions - Poids Rebasé



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.