



CARACTERISTIQUES DU FONDS

| | |
|---------------------|--|
| Valeur liquidative | 205,26 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- |
|------------------|----------------|
| NOVARTIS | FAURECIA |
| KORIAN | KERING |
| MERCK | GALP |
| NESTLE | SMITH & NEPHEW |
| DEUTSCHE TELEKOM | BOUYGUES |

COMMENTAIRE DE GESTION

La chute des marchés en octobre figure parmi les pires performances (hors période de crise). Les raisons d'anxiété ne sont pas nouvelles mais sont exacerbées par une perception devenant plus pessimistes chez les investisseurs. Dans ce contexte de forte turbulence, votre fonds recule face au Stoxx 50, un indice à dominance défensif. Sans surprise, les meilleurs contributeurs de performance en octobre ont été les valeurs à caractéristiques défensives dans les secteurs de la santé (Novartis, Korian), télécom (Deutsche Telekom, Telenet) ou encore de la consommation (Nestlé, BAT). Inversement, les sociétés cycliques ont été les plus sanctionnées, souvent sans discernement, comme l'automobile (Faurecia) et le luxe (Kering), des proxy sur la croissance mondiale et surtout chinoise. Le mois d'octobre a également été marqué par les publications du 3ème trimestre des sociétés. Globalement, les sociétés détenues en portefeuille ont publié des résultats solides, bien accueillis par les investisseurs. C'est le cas de Novartis (confirmation du retour à la croissance), Faurecia, BAT, Publicis ou encore Kering, lesquels rassurent sur leur profil de croissance. En revanche, Bouygues a été lourdement sanctionné suite à un avertissement surprise dans sa division construction alors que le groupe avait tenu une journée investisseurs quelques jours auparavant sans aucune allusion à ces problèmes, une erreur de communication très regrettable. Les problèmes du groupe étant exceptionnels, ils ne modifient pas notre cas d'investissement.

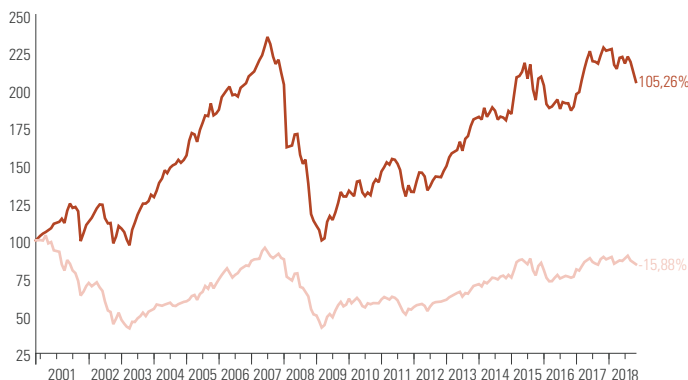
Les investisseurs ont-ils raison d'être pessimistes ? Le ralentissement économique est une évidence mais aucun indicateur avancé ne laisse entrevoir une récession arriver à court terme. Pour notre part, le contexte macroéconomique n'est pas modifié. Une chose est certaine : l'incertitude domine. C'est pourquoi nous maintenons une construction de portefeuille articulée autour de valeurs défensives à faible bêta et offrant une valorisation raisonnable. Par exemple nous avons soldé la position en Dufry pour renforcer Nestlé. La chute des marchés sans discrimination a offert des points d'entrée pour renforcer certaines convictions à l'image de Technip, Natixis ou encore Faurecia, offrant un peu de bêta en cas de rebond du marché...

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 12/05/00 31/10/18 | 3 ans 30/10/15 31/10/18 | 5 ans 31/10/13 31/10/18 | Origine 12/05/00 31/10/18 | |
| FONDS | -9,52 | -5,55 | -7,58 | -9,99 | -1,06 | 13,81 | 105,26 | -0,35 | 2,62 | 3,97 | |
| BENCHMARK | -4,43 | -3,81 | -6,32 | -5,52 | 1,38 | 20,63 | -15,88 | 0,46 | 3,82 | -0,93 | |

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

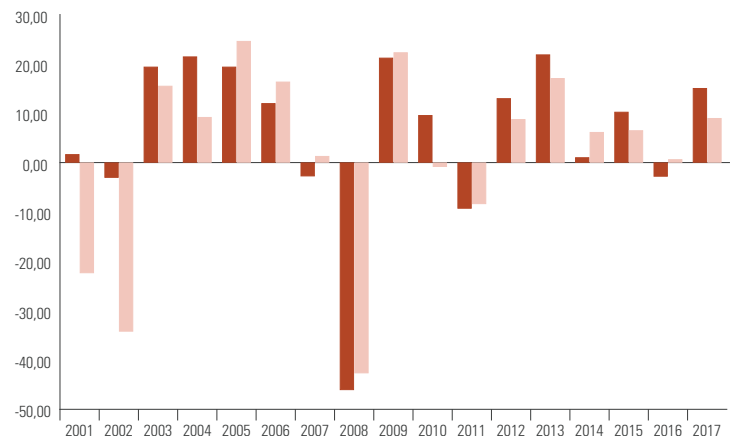
PERFORMANCES CUMULÉES - NET PART R EN EUR *



* Depuis le 12/05/2000

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

PERFORMANCES ANNUELLES (%) - NET PART R EN EUR



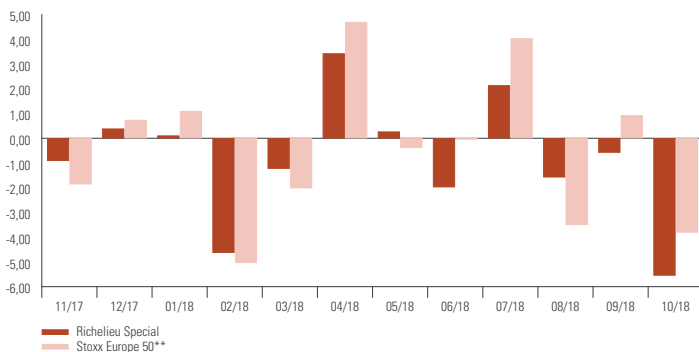
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

GAMME ACTION

Actif Net Total en EUR (toutes parts) : 107.332.605

31 Octobre 2018

PERFORMANCES MENSUELLES (%) - NET PART R EN EUR



INDICATEURS DE PERFORMANCE (%)

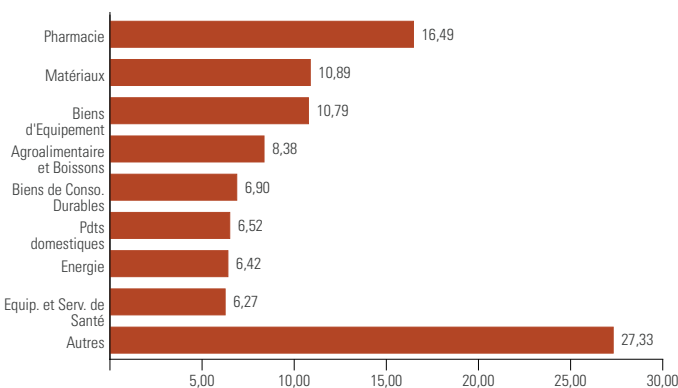
| | Année en cours | 3 ans | 5 ans | Origine* |
|--------------------------------|----------------|-------|-------|----------|
| % de mois positifs | 40,00 | 52,78 | 55,00 | 60,81 |
| % de mois négatifs | 60,00 | 47,22 | 45,00 | 39,19 |
| Perf. mensuelle la plus basse | -5,55 | -6,10 | -7,66 | -20,43 |
| 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

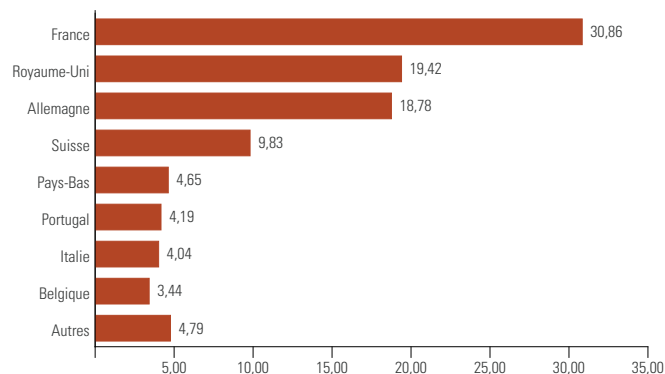
Poche Actions - Poids Rebasé



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 | 11,80% | 11,96% | 12,76% | 14,00% |
| Volatilité du benchmark | 12,94% | 14,21% | 14,96% | 20,06% |
| Tracking error | 4,13% | 5,21% | 5,63% | 11,60% |
| Ratio d'information | -1,05 | -0,16 | -0,21 | 0,42 |
| Ratio de sharpe | -0,84 | 0,00 | 0,22 | 0,15 |
| Alpha | -5,42% | -0,79% | -0,46% | 4,32% |
| Beta | 0,87 | 0,79 | 0,79 | 0,58 |
| R ² | 0,90 | 0,87 | 0,86 | 0,70 |
| Max. drawdown du fonds | -12,74 | -14,90 | -19,87 | -59,44 |
| Délai de récupération (en semaines) | n.a. | 55 | 64 | n.a. |

Indicateurs au 31/10/2018

Calculés sur base hebdomadaire

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

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (% de l'actif net)

| | |
|-----------------------------------|-------|
| Actions et assimilés | 93,07 |
| Liquidités et produits monétaires | 6,93 |

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)

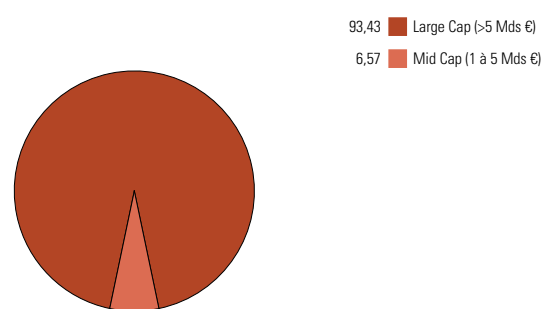
Poche Actions - Poids non rebasé

| | | |
|------------------|-------------|------|
| NOVARTIS | Suisse | 5,41 |
| SHIRE | Royaume-Uni | 4,30 |
| BEIERSDORF | Allemagne | 4,26 |
| SMITH & NEPHEW | Royaume-Uni | 4,01 |
| GALP ENERGIA C.B | Portugal | 3,87 |

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.