



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Valeur liquidative	225,18 EUR
Type de part	Part R
Forme juridique	FCP de droit français
Code ISIN	FR0010092197
Date d'origine*	06/11/1992
Classification AMF	Actions Françaises
Eligible au PEA	Oui
Indice de référence	Cac Mid & Small**
Gérant(s)	Xavier Afresne et Clémence de Rothiacob

*La date d'origine correspond à la date du dernier changement d'orientation de gestion.

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS MENSUELLES

5+	5-
INTER PARFUMS	TRIGANO
FRANCOIS FRERES (TONNELLERIE)	GL EVENTS
KORIAN-MEDICA	JACQUET METAL SERVICE
OENEO	LISI
VIRBAC	CHARGEURS SA

SOURCE BLOOMBERG

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mouvement de consolidation entamé au printemps dernier a connu une nette accélération au cours de ce mois avec de nombreuses publications de notre classe d'actifs qui ont laissé un gout amer du fait de perspectives revues en baisse sur les ventes ou sur les résultats. Les investisseurs anticipant manifestement le haut de cycle sont ainsi prêts à s'alléger d'un marché toujours bien valorisé; les cycliques sont particulièrement touchés et les valeurs technologiques commencent à prendre un chemin baissier. Les investisseurs pressentent que l'essentiel de l'amélioration des marges des entreprises a été fait et que dorénavant la moindre affection du chiffre d'affaires entrainera des révisions de résultats.

Malgré notre taux de liquidités relativement important, nous n'avons pas échappé à ce mouvement correctif en enregistrant une baisse notable de notre valeur liquidative. Au tableau des plus fortes baisses du mois nous retrouvons Trigano. En effet, l'annonce du rachat de son principal concurrent germanique acquis sur des multiples de valorisation moins élevés, puis la publication des ventes du T4 de Trigano juste dans les attentes ont suffi pour créer un certain pessimisme autour de la valeur. Gardons en mémoire que les synergies dégagées par le rachat du groupe italien Adria ne prendront pleinement effet qu'en 2019. Des dégagements ont aussi été opérés sur certains dossiers tels que Jacquet, Synergie, Haulotte... bien que les dirigeants restent confiants pour cette fin d'année voire en 2019. Les plus fortes hausses mensuelles concernent nos valeurs exposées à la viticulture avec TFF et Oeneo. Notons les hausses de Guerbet qui profite de sa surprenante bonne publication et de Interparfums soutenue par ses nombreux lancements prévus en 2019 et 2020.

Au niveau de la gestion, pas d'opérations significatives si ce n'est un allègement appuyé en Direct Energie avec les titres que nous avons présenté à l'OPA initié par Total. Le solde des titres sera certainement sorti au cours des prochaines semaines du fait que Total ayant plus de 95% du capital et va donc pouvoir mettre rapidement un retrait obligatoire.

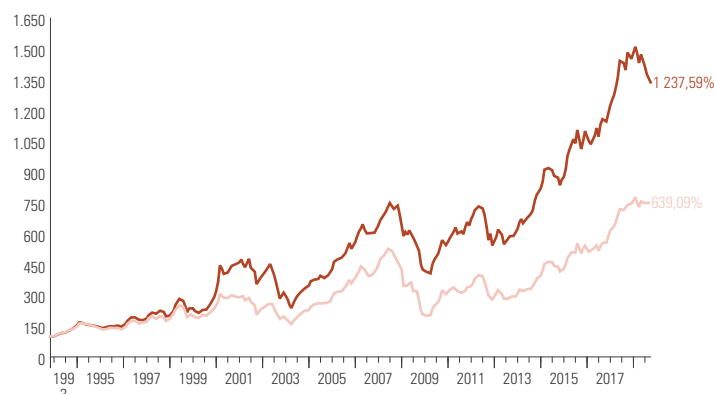
A fin septembre, les liquidités et produits de taux représentaient 14,46% de l'actif.

PERFORMANCES (%) - NET PART R EN EUR

	Cumulée							Annualisée *		
	Année en cours 29/12/17 28/09/18	1 mois 31/08/18 28/09/18	3 mois 29/06/18 28/09/18	1 an 29/09/17 28/09/18	3 ans 30/09/15 28/09/18	5 ans 30/09/13 28/09/18	Origine 06/11/92 28/09/18	3 ans 30/09/15 28/09/18	5 ans 30/09/13 28/09/18	Origine 06/11/92 28/09/18
FONDS	-9,57	-3,13	-5,55	-9,79	32,09	75,51	1 237,59	9,74	11,92	10,53
BENCHMARK	-1,91	-1,58	-1,31	-0,23	46,43	104,79	639,09	13,58	15,43	8,03

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

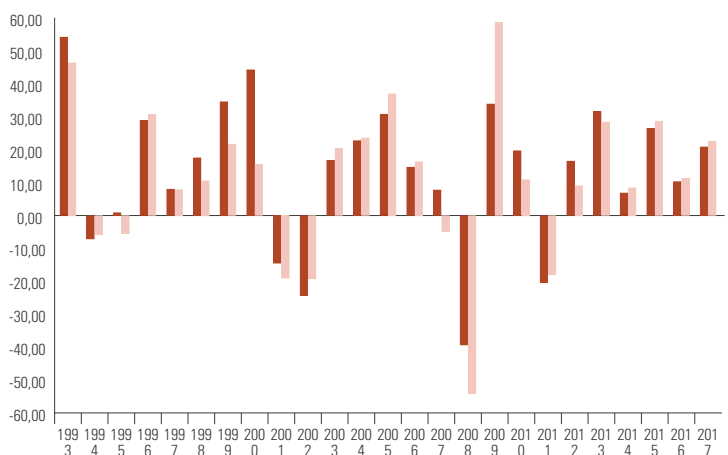
PERFORMANCES CUMULÉES - NET PART R EN EUR *



* Depuis le 06/11/1992

■ FONDS : Richelieu Croissance PME
■ BENCHMARK : Cac Mid & Small**

PERFORMANCES ANNUELLES (%) - NET PART R EN EUR



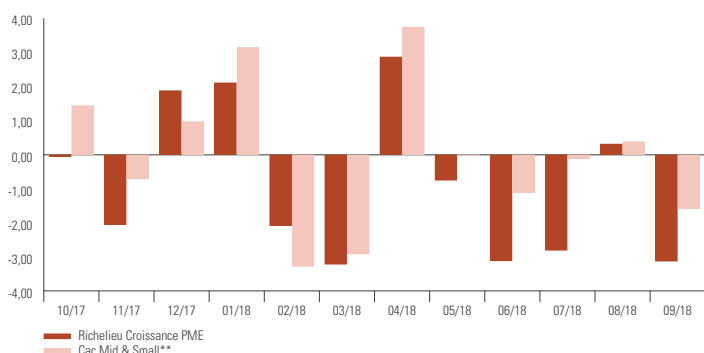
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

GAMME ACTION

Actif Net Total en EUR (toutes parts) : 114.786.747

28 Septembre 2018

PERFORMANCES MENSUELLES (%) - NET PART R EN EUR



INDICATEURS DE PERFORMANCE (%)

	Année en cours	3 ans	5 ans	Origine*
% de mois positifs	33,33	52,78	58,33	59,81
% de mois négatifs	66,67	47,22	41,67	40,19
Perf. mensuelle la plus basse	-3,22	-5,21	-5,21	-20,82
Perf. mensuelle la plus élevée	2,88	6,76	7,19	21,88

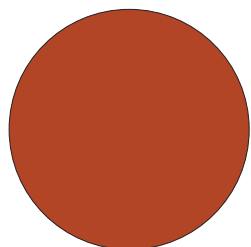
* Depuis l'origine, le 06/11/1992

■ Richelieu Croissance PME
■ Cac Mid & Small**

RÉPARTITION PAR PAYS D'ÉMISSION

Poche Actions - Poids Rebasé

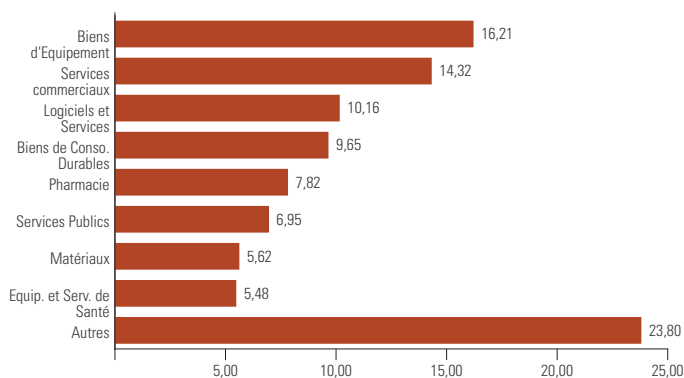
100,00 ■ France



Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

RÉPARTITION PAR SECTEUR

Poche Actions - Poids Rebasé



Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Volatilité du fonds	11,29%	12,01%	12,13%	13,52%
Volatilité du benchmark	11,54%	12,67%	12,83%	14,47%
Tracking error	4,92%	4,36%	4,24%	6,03%
Ratio d'information	-1,94	-0,90	-0,82	0,42
Ratio de sharpe	-0,84	0,78	0,99	0,57
Alpha	-9,57%	-2,15%	-1,52%	3,52%
Beta	0,89	0,89	0,89	0,85
R²	0,82	0,88	0,89	0,83
Max. drawdown du fonds	-13,30	-13,30	-14,71	-51,25
Délai de récupération (en semaines)	n.a.	n.a.	16	104

Indicateurs au 28/09/2018

Calculés sur base hebdomadaire

* Depuis l'origine, le 06/11/1992

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (% de l'actif net)

Actions et assimilés	85,54
Liquidités et produits monétaires	14,46

Avec produits dérivés – avec cash – avec OPCVM

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

PRINCIPALES POSITIONS (% de l'actif net)

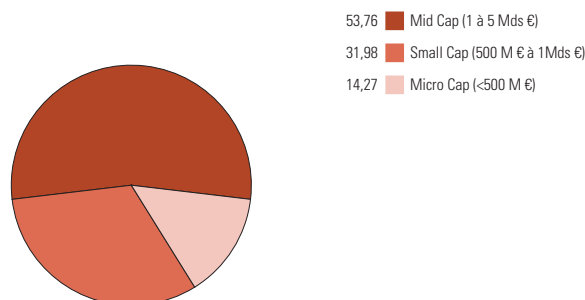
Poche Actions - Poids non rebasé

INTER PARFUMS	France	4,01
KORIAN-MEDICA	France	3,55
ALTEN	France	3,09
BENETEAU	France	3,07
ELIS	France	3,00

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.