Richelieu Gestion

L'esprit de conquête

RAPPORT DE GESTION

Février 2024

www.richelieugestion.com

L'esprit de conquête
c'est l'esprit de celui qui voit le monde autrement et va toujours de l'avant.
L'esprit de celui qui ose prendre des risques tout en les maîtrisant.
L'esprit de celui qui se laisse guider par ses ambitions mais agit avec pragmatisme.

Depuis toujours,
cet esprit façonne notre Maison et la fait progresser.

Depuis toujours,
il est la manière d'exercer notre métier avec engagement, passion et exigence.

C'est animés par cet esprit que nous avons choisi de construire aujourd'hui la Banque Richelieu,
afin d'accompagner de manière entreprenante les projets patrimoniaux de nos clients.

Edito

La Chine et le nouveau désordre mondial : Enjeux économiques et alliances stratégiques

Dans un monde marqué par des incertitudes économiques croissantes et des tensions géopolitiques exacerbées, la Chine se trouve à un carrefour crucial de son développement économique. Malgré les défis posés par la pandémie de COVID-19 et les frictions commerciales internationales, notamment avec les États-Unis, la Chine poursuit ses efforts pour assurer une reprise économique robuste et durable. L'assouplissement monétaire, caractérisé récemment par une baisse significative des taux de crédit à long terme, s'inscrit dans une série de mesures visant à stimuler l'économie.

Toutefois, les statistiques financières décevantes et le secteur immobilier en difficulté témoignent des complexités de la situation actuelle. **Les diverses dimensions de la stratégie économique de la Chine restent liées au contexte endogène mais bien évidemment aux enjeux géopolitiques actuels qui ne font que s'accroitre.**

La réunion annuelle de l'Assemblée Nationale Populaire (ANP) et la Conférence Consultative Politique du Peuple Chinois (CCPPC) sont des moments clés pour la définition des politiques économiques chinoises.

L'annonce de l'objectif officiel de croissance économique pour 2024, prévue lors de ces réunions, est très attendue. **Les dirigeants chinois ont exprimé leur « confiance » dans les perspectives de croissance à long terme de la deuxième économie mondiale, malgré les nombreux défis à relever.** Les défis mentionnés sont multiples et complexes. Les sujets économiques sont une grande préoccupation. L'emploi des jeunes, notamment des jeunes diplômés, est un sujet de grande inquiétude. La crise immobilière persistante, les pressions déflationnistes, le manque de confiance des investisseurs internationaux et une résistance croissante aux exportations chinoises, notamment de la part de l'Europe et des États-Unis, sont autant de facteurs qui pèsent sur les perspectives économiques.

En réponse, **les dirigeants chinois ont mis en avant une stratégie combinant une politique fiscale proactive et une politique monétaire accommodante, dans le but de soutenir modérément la croissance tout en évitant les déséquilibres macroéconomiques**.

Le président Xi Jinping et le Premier ministre Li Qiang jouent un rôle central dans la formulation de cette stratégie. Leur approche semble privilégier une vision à long terme, visant à transformer la Chine en une superpuissance de la fabrication mondiale tout en gérant soigneusement les risques économiques immédiats. Cette stratégie requiert un équilibre délicat entre stimulation de la croissance et maintien de la stabilité financière. **Pour atteindre un objectif de croissance de 5% en 2024, Pékin pourrait avoir à augmenter son déficit fiscal au-delà de l'objectif habituel de 3% du PIB pour la deuxième année consécutive**. Bien que l'investissement dans l'infrastructure et le logement ait traditionnellement été privilégié, il est probable que le gouvernement investisse davantage dans les technologies avancées, en reconnaissant leur importance pour l'avenir économique du pays.

La reprise économique de la Chine post-pandémie reste fragile. Les indicateurs clés, tels que les PMI manufacturiers et non-manufacturiers, montrent une reprise inégale, avec une activité manufacturière particulièrement faible. Cela reflète une demande domestique et internationale hésitante, exacerbée par les tensions géopolitiques et les incertitudes économiques globales.

Edito

Dans ce contexte, le gouvernement chinois a pris des mesures pour stimuler la demande intérieure et soutenir les secteurs clés de l'économie, notamment le logement et la technologie. Cependant, ces efforts se heurtent à des obstacles significatifs, tels que l'endettement élevé des ménages et une confiance des consommateurs en berne. **La Chine doit donc trouver des moyens de revitaliser sa demande intérieure tout en maintenant une croissance économique stable.** Étant donné la taille de la Chine, son stade de développement et son épargne excessive, un élément essentiel de toute stratégie de stabilité macroéconomique doit être une augmentation de la consommation privée et publique en tant que part du PIB.

Les tensions entre la Chine et les États-Unis se situent au cœur des préoccupations économiques et géopolitiques mondiales.

Ces tensions, qui s'étendent du commerce à la technologie et aux influences régionales, ont des implications profondes pour l'économie chinoise. La guerre commerciale initiée sous l'administration Trump, avec l'imposition de tarifs douaniers substantiels, a non seulement perturbé les chaînes d'approvisionnement mondiales mais a également signalé une ère de confrontation économique entre les deux superpuissances.

Sous l'administration Biden, bien que le ton ait légèrement changé, la stratégie fondamentale à l'égard de la Chine reste ferme. **Les États-Unis continuent de viser à réduire leur dépendance à l'égard des chaînes d'approvisionnement chinoises, notamment dans les secteurs technologiques critiques**. Pour la Chine, cela signifie non seulement une perte potentielle de marchés d'exportation mais aussi un besoin accru d'innovation et d'autosuffisance dans des domaines clés comme les semi-conducteurs. **Dans le duel électoral entre Trump et Biden, la Chine se trouve être le véritable perdant incontesté**. Trump s'engage à imposer d'énormes tarifs susceptibles de minimiser considérablement les échanges commerciaux sino-américains, jusqu'à les réduire à néant selon l'analyse de Bloomberg. Parallèlement, la rhétorique de Trump pourrait accroître la pression sur Biden pour qu'il prenne des mesures plus sévères à l'approche du jour des élections. Les sondages d'opinion américains sur la Chine sont indiscutables, Biden prévoit d'introduire de nouvelles contraintes avant même le scrutin.

La confrontation commerciale initiée par Donald Trump en 2018 contre la Chine a affaibli les relations économiques entre ces deux géants mondiaux. **Les ambitions de Trump pour un second mandat pourraient rompre ces liens définitivement.** Trump propose une taxe de 60 % sur l'ensemble des biens importés de Chine.

Selon Bloomberg Economics, cela anéantirait quasiment un flux commercial valorisé à 575 milliards de dollars. Cette mesure radicale n'est qu'une parmi d'autres envisagées par Trump s'il parvient à transformer son légère avance dans les sondages face au président sortant Joe Biden en une victoire en novembre. La stratégie offensive de Trump pourrait forcer Biden à adopter des positions plus rigides à mesure que l'élection approche. Biden est conscient qu'il doit adopter une posture ferme vis-à-vis de la Chine. Bien que ses propositions ne soient pas aussi extrêmes que les tarifs envisagés par Trump, et bien que son administration ait exprimé son opposition à une séparation totale, il dispose d'un éventail de restrictions inédites à imposer, allant de la gestion des données à l'industrie des véhicules électriques.

Edito

La perspective des élections américaines ajoute une couche supplémentaire d'incertitude. Les politiques agressives proposées par les deux candidats pourraient entraîner une escalade des tensions, affectant davantage les relations commerciales et économiques. La Chine, dans ce contexte, doit naviguer avec prudence, cherchant à diversifier ses partenaires commerciaux tout en renforçant sa position sur la scène internationale.
Au-delà des États-Unis, les relations de la Chine avec d'autres pays occidentaux, notamment l'Union européenne, connaissent également des moments de tension. Les préoccupations concernant les pratiques commerciales, les droits de l'homme et les ambitions géopolitiques de la Chine ont conduit à un climat de méfiance mutuelle. Cependant, la Chine et l'UE continuent de reconnaître l'importance d'une relation économique forte, avec des efforts récents pour dialoguer sur des sujets comme le changement climatique et le commerce multilatéral.
L'Australie a invité le ministre chinois des Affaires étrangères à se rendre dans le pays à la fin du mois de mars pour des discussions portant sur le commerce, la sécurité et d'autres sujets. Le ministre australien déclare que la Chine n'a aucun rôle à jouer dans le maintien de l'ordre dans le Pacifique. Pour la première fois depuis que les données sont enregistrées, la Chine a subi une fuite d'investissements directs étrangers, ce qui a suscité des inquiétudes sur les marchés quant aux perspectives de la deuxième économie mondiale et a amené certains observateurs à affirmer qu'il s'agit d'un signe que les entreprises étrangères ont choisi de réduire les risques ou de « délocaliser » leurs activités.
La Chine intensifie ses dépenses militaires, alimentant les tensions régionales et mondiales. Le budget militaire chinois a connu une croissance constante ces dernières années, atteignant 1 782 milliards de dollars en 2023. Cette intensification vise à moderniser l'armée chinoise, développer de nouvelles technologies militaires et affirmer la puissance de la Chine dans les mers de Chine méridionale et orientale. Cette course à l'armement inquiète les pays voisins et accroît le risque de conflits. Cette croissance s'est accélérée ces dernières années, avec un taux de croissance de 7,2% en 2023, légèrement supérieur à celui de 2022 (7,1%). Pékin prévoit de dépenser l'équivalent de 214 milliards d'euros environ pour sa défense en 2024 – 7,2 % de hausse en un an –, ce qui reste plus de trois fois inférieur aux Etats-Unis. Cette intensification des budgets militaires s'inscrit dans le cadre d'une modernisation et d'une expansion ambitieuses de l'armée chinoise, l'Armée populaire de libération. **Pékin a plus que doublé son budget annuel consacré à la défense depuis l'arrivée de Xi Jinping en 2013, dans un contexte de tensions croissantes autour de Taïwan et en mer de Chine méridionale.**
Depuis le début de la guerre, la Chine a remplacé l'Union européenne en tant que premier acheteur d'énergie et fournisseur de biens de la Russie. Les relations commerciales entre les deux pays atteignent des records. Alors que la guerre menée par la Russie en Ukraine est entrée dans sa troisième année, les sanctions occidentales n'ont pas réussi à paralyser l'économie russe ni à arrêter son effort de guerre. Une des principales raisons est le soutien économique de la Chine. En peu de temps, la Chine a remplacé l'Union européenne en tant que premier acheteur d'énergie et fournisseur de biens de la Russie, donnant à cette dernière à la fois des liquidités et les produits manufacturés dont elle a besoin pour survivre. Non seulement la Chine n'a jamais condamné l'offensive russe, mais Pékin s'est notoirement rapproché de Moscou dans son combat idéologique contre l'Occident et a profité du champ libre laissé par les entreprises occidentales. Le commerce total entre la Chine et la Russie a atteint 240 milliards de dollars (221,78 milliards d'euros) en 2023, soit plus du double de 2018 et dépassant de loin l'objectif de 200 milliards de dollars fixé pour 2024 par les présidents Vladimir Poutine et Xi Jinping.

Edito

La reconfiguration des chaînes d'approvisionnement mondiales offre des opportunités aux pays émergents. La Chine, en diversifiant ses sources d'importations et en explorant de nouveaux marchés pour ses exportations, peut jouer un rôle clé dans le développement économique de ces pays. La Chine expédie davantage de marchandises vers les États-Unis via le Mexique, contournant ainsi les droits de douane élevés imposés par l'administration Trump et maintenus par la Maison Blanche de Joe Biden. Cette hausse est survenue alors que le Mexique a dépassé la Chine en tant que plus grand exportateur de marchandises vers les États-Unis l'année dernière. Cette dynamique permet non seulement à la Chine de réduire sa dépendance à l'égard des marchés traditionnels mais offre également aux pays émergents la chance de s'intégrer davantage dans l'économie mondiale.

L'Inde par exemple apparait comme la nouvelle alternative à la Chine pour les gérants d'actifs mondiaux. Le marché indien offre à ces derniers une diversification bienvenue, d'autant plus que les deux économies sont peu liées. Sur le plan économique c'est le dernier grand pays qui n'a pas encore émergé, avec un fort potentiel de croissance. L'Inde, qui a récemment dépassé la Chine en termes de population, ne devrait pas reproduire le modèle de croissance intensif en ressources de la Chine. Cependant, elle reste attrayante pour les investisseurs grâce à la formalisation croissante de son économie et à la diversification qu'elle offre par rapport à d'autres marchés émergents. Malgré les défis tels que la dépendance aux importations d'énergie et la nécessité de créer des emplois pour une population en pleine croissance, les perspectives pour les actifs indiens restent positives.

La Chine se trouve à un moment décisif de son développement économique. Face à des défis internes et externes, elle doit adapter sa stratégie. Cela nécessite une navigation habile des tensions géopolitiques, une innovation constante pour réduire la dépendance technologique, et des politiques intérieures qui stimulent la demande tout en maintenant la stabilité financière. En terme démographique, la Chine est à un tournant qui implique sa croissance potentiel future. L'espérance de vie en Chine a augmenté de manière significative ces dernières décennies, atteignant 78,08 ans en 2020. Cela a entraîné une augmentation du nombre de personnes âgées et une diminution de la population active. L'urbanisation, l'augmentation du niveau de vie et l'évolution des mentalités ont également contribué à la baisse du taux de natalité.

La manière dont la Chine relèvera ces défis déterminera non seulement son avenir économique mais aussi sa position dans le nouvel ordre mondial. A court terme, les tensions devraient s'exacerber sous l'impulsion des Etats-Unis qui voit dans l'empire du milieu son nouveau meilleur ennemi.

Alexandre Hezez
Actuaire, Stratégiste Groupe Richelieu

Richelieu America R EUR

GESTION ACTIONS
29 Février 2024

Éric Lafrenière

David Autin

Stanislas Duval de La Guierce

Richelieu America R EUR

CHIFFRES CLÉS

	FONDS	INDICE
Performance du mois	+2,21%	+5,75%
Performance YTD	+2,41%	+9,12%
Performance année 2023	+16,01%	+22,02%
Performance depuis l'origine	+49,74%	+69,23%
PE estimé	18.5	20,86
Rendement estimé	1.92	1.46

INDICATEURS DE RISQUE (PART R EUR)

	FONDS	INDICE
Volatilité 1 an	16,07%	12,34%
Max Drawdown 1 an	-16,71%	-7,85%
Délai de recouvrement	70	25
Ratio de Sharpe 1 an	0.17	1.91
Ratio d'information 1 an	-2,2	
Beta 1 an	1,07	
Part Active	83,22%	

PRINCIPALES POSITIONS (% de l'actif net)

MICROSOFT	4,3%
AMAZON	3,8%
SYSCO	3,3%
ALPHABET A	3,2%
PARKER HANNIFIN	3,2%

COMMENTAIRE DE GESTION

Accès au commentaire en ligne en cliquant ici

Tous souscripteurs :

DESCRIPTION DU FONDS

Fonds d'actions américaines intégrant des critères extra-financiers (ESG)

Niveau de risque SRI (au 29/02/2024) :

1	2	3	4	**5**	6	7

Risque faible Rendement potentiellement plus faible ◄——► Risque élevé Rendement potentiellement plus élevé

Actif net global : 87,3M$
Valeur liquidative : 149,73€
Type de la part : Part R EUR
Frais de gestion : 1,80%
Frais de performance : 15% de la surperformance au delà de l'indicateur de référence
Forme juridique : FCP de droit français
Code ISIN : FR0013456845
Création du fonds : 12/10/2019
Eligible au PEA : Non
Indice* : Bloomberg United States Large & Mid Cap NR Index (USN Index)
Horizon : Supérieure à 5 ans
Fréquence de valorisation : Quotidienne
Délai de règlement : J + 2
Centralisateur : CACEIS Bank
Dépositaire : CACEIS Bank
Valorisateur : CACEIS Fund Administration

ESG

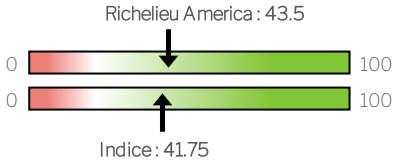
PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

5+	5-
UBER TECHNOLOGIES	CHEMOURS CO/THE
ALBEMARLE CORP	LION ELECTRIC CO/TH
EMERSON ELECTRIC	ADOBE
NOUVEAU MONDE GR/	AIR PRODUCTS & CHEI
WALT DISNEY	NEXTERA ENERGY

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
APPLE	COMERICA
BOMBARDIER INC B	CITIZENS FINANCIAL G
	UBER TECHNOLOGIES

NOTATION ESG**



La note de l'indice est calculée en excluant 20% des sociétés les moins bien notées pour chaque secteur.

RÉPARTITION PAR SECTEUR **

Industrie	25,7%
Technologies de l'Information	17,9%
Consommation Discrétionnaire	16,4%
Consommation de Base	11,9%
Matériaux	10,6%
Services de Communication	9,6%
Autres	8,0%

RÉPARTITION PAR POCHE **

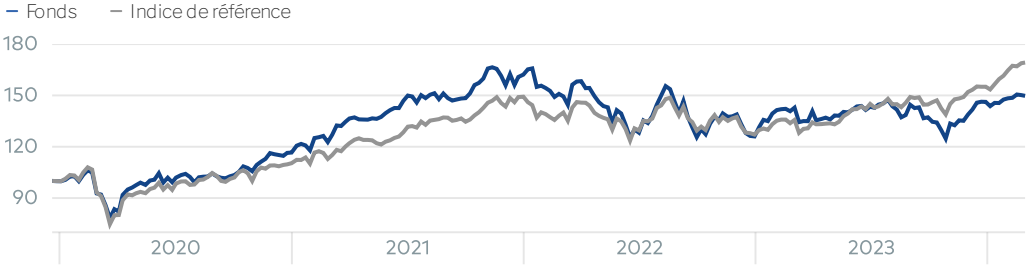
Poche stratégique	57,0%
Poche tactique	43,0%

RÉPARTITION PAR THÉMATIQUE **

Les modes de transport de...	39,7%
Innovation technologique	38,4%
Re Shoring	22,0%

*** Poche actions - Poids rebasés. Thématiques : poids rebasés sur la poche tactique. Les scores ESG affichés ne sont pas comparables entre les fonds RG puisque ceux-ci adoptent des méthodologies de scoring propriétaires non similaires en tous points.*

PERFORMANCES CUMULÉES



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
**L'indicateur de référence était, jusqu'au 31/12/2021, le STOXX USA 500 NR. Il a été remplacé depuis cette date par l'indice Bloomberg United States Large & Mid Cap NR Index (dividendes réinvestis USN Index)*

CONTACTS

Contact Distribution	connect@richelieugestion.com	01 42 89 79 91

Sources: Bloomberg & Richelieu Gestion
Documentation publicitaire

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. La valeur des parts des fonds peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont trait 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.

Richelieu America

“Les tendances ne sont pas éternelles. En fait, plus le consensus sur la persistance d’une tendance est fort, moins elle a de chances de perdurer.” - Arthur Zeikel

Eric Lafrenière

David Autin

Stanislas Duval de La Guierce
Responsable ESG

Marchés

La hausse du marché boursier en 2024 gagne en puissance. Les investisseurs débattent de savoir si les récentes données économiques inciteront la Réserve fédérale à retarder les baisses de taux d’intérêt anticipées par les investisseurs. Les bénéfices du quatrième trimestre ont dépassé les attentes, les entreprises gérant efficacement les coûts croissants et faisant face à des taux d’intérêt au plus haut depuis 22 ans. Malgré l’incertitude économique, le S&P 500 a atteint des sommets historiques en 2024 grâce à des fondamentaux économiques solides. Les entreprises du S&P 500 ont signalé une croissance des bénéfices d’une année sur l’autre pour le deuxième trimestre consécutif au T4. Le secteur technologique a enregistré une impressionnante croissance des bénéfices de 20,8 % au T4, portée par la hausse continue des actions d’intelligence artificielle. À noter, le fabricant de puces essentielles aux modèles d’IA, Nvidia, a enregistré une croissance stupéfiante des revenus de 265 % au T4, entraînant une hausse de 60 % de son cours de bourse depuis le début de l’année. En résumé, le marché boursier est en plein essor, l’inflation reste une préoccupation et les entreprises technologiques prospèrent, notamment dans le secteur de l’IA. Les investisseurs restent optimistes malgré les défis économiques.

Dans ce contexte, les quatre principaux indices boursiers américains ont terminé le mois en territoire positif. Le S&P 500 a progressé de 5,3 %, le Nasdaq de 6,2 %, le Dow Jones Industrials de 2,5 % et le Russell 2000 de 5,7 %. Depuis le début de l’année, le S&P 500 a progressé de 7,1 %, le Nasdaq de 7,3 %, le Dow Jones Industrials de 3,8 % et le Russell 2000 de 1,5 %. En termes de styles d’investissement, la croissance (+7,3 %) a surpassé la value (+3,1 %) en février. Toutes les performances sont en dollars et dividendes réinvestis. Le dollar progresse de 0,38 % par rapport à l’euro au cours du mois et progresse de 2,1 % depuis le début de l’année, ce qui profite aux investisseurs européens non couverts contre les fluctuations de l’euro.

Fonds

Le fonds a sous-performé à la fois son indice de référence, le Bloomberg US Large & Mid Cap Net Return Index, et le S&P 500 dividendes réinvestis en février. Tant la poche basée sur la croissance des dividendes que la poche multithématique ont terminé le mois en territoire positif, avec la poche cœur surperformant la poche multithématique. Les principaux contributeurs à la performance en février dans la poche cœur étaient Albemarle, Emerson Electric, Parker Hannifin et Caterpillar.

Richelieu America

Les moins performants étaient Air Products & Chemicals, NextEra Energy, AT&T et Walgreens Boots Alliance. Les principaux contributeurs dans la poche multithématique étaient Uber Technologies, Disney, Nouveau Monde Graphite et Amazon. Les moins performants étaient Chemours, Lion Electric, Adobe et Bombardier. Nous avons légèrement augmenté notre allocation à la poche cœur en février, mais l'allocation reste relativement équilibrée car nous continuons de croire qu'une approche barbell est la plus appropriée pour les trimestres à venir.

Nos principales surpondérations sont dans les secteurs industriels, des biens de consommation et des matériaux. Nos principales sous-pondérations concernent la technologie, les financières et la santé. En ce qui concerne nos thématiques, nos plus fortes allocations sont pour le Transport du futur, l'Innovation technologique et la Re localisation. Nous surveillons néanmoins la situation de près et sommes prêts à ajuster notre allocation si nécessaire.

Perspectives

Jerome Powell, président de la Réserve fédérale, a averti que le resserrement de la politique monétaire de la Fed causera des difficultés pour les Américains. Les responsables souhaitent plus de confiance dans la maîtrise de l'inflation avant de réduire les taux d'intérêt. Le risque de répercussions économiques persiste en raison des taux d'intérêt élevés prolongés. Bien qu'une récession soit moins probable, la croissance du PIB américain devrait baisser en 2024. Les investisseurs espèrent que la forte performance du S&P 500 en début d'année se poursuivra en mars, période historiquement positive pour le marché. Depuis 1950, lorsque le S&P 500 progresse à la fois en janvier et en février, il tend à bien performer au cours des 12 prochains mois.

This is a non-contractual document information. It does not constitute an offer to sell investment or to subscribe. Prior to any subscription, investors are asked to get and carefully read the key investor information document (KIID) available from Richelieu Gestion and on the website www.richelieugestion.com Richelieu Gestion denies any liability in the event of direct and indirect losses, which might be incured through the use of the information provided in this factsheet. Figures cited refer to past years and past performance is no guarantee of future performance. In compliance with Article 321-116 of the General Regulation of the French Market Authority, the AMF, the client may request further details on any remuneration provided with respect to the distribution of this product.

Richelieu Global Innovation R EUR

GESTION ACTIONS
29 Février 2024

Éric Lafrenière

David Autin

Richelieu Global Innovation R EUR

CHIFFRES CLÉS

	FONDS	INDICE
Performance du mois	+0,37%	+4,79%
Performance YTD	-1,62%	+7,04%
Performance année 2023	+12,78%	+17,52%
Performance depuis l'origine	-12,86%	+13,23%
PE estimé		
Rendement estimé		

INDICATEURS DE RISQUE (PART R EUR)

	FONDS	INDICE
Volatilité 1 an	16,30%	10,62%
Max Drawdown 1 an	-13,26%	-7,42%
Délai de recouvrement		27
Ratio de Sharpe 1 an	-0.18	1.58
Ratio d'information 1 an	-2,3	
Beta 1 an	1,36	
Part Active	84,21%	

PRINCIPALES POSITIONS (% de l'actif net)

AMAZON	5,2%
META PLATFORMS	5,1%
ALPHABET A	4,7%
AVERY DENNISON	4,5%
MICROSOFT	4,1%

COMMENTAIRE DE GESTION

Accès au commentaire en ligne en cliquant ici

Tous souscripteurs :

DESCRIPTION DU FONDS

Fonds d'actions internationnales intégrant des critères extra-financiers (ESG)

Niveau de risque SRI (au 29/02/2024) :

1	2	3	**4**	5	6	7

Risque faible — Rendement potentiellement plus faible

Risque élevé — Rendement potentiellement plus élevé

Actif net global : 10,7M€
Valeur liquidative : 87,14€
Type de la part : Part R EUR
Frais de gestion : 1,80%
Frais de performance : 15% de la surperformance au delà de l'indicateur de référence
Forme juridique : FCP de droit français
Code ISIN : FR0014006ST3
Création du fonds : 31/01/2022
Eligible au PEA : Non
Indice* : Bloomberg World Large & Mid Cap NR Index
Horizon : Supérieure à 5 ans
Fréquence de valorisation : Quotidienne
Délai de règlement : J + 2
Centralisateur : CACEIS Bank
Dépositaire : CACEIS Bank
Valorisateur : CACEIS Fund Administration

ESG

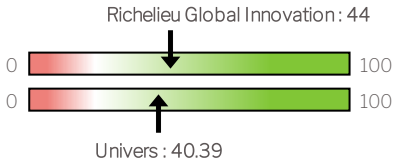
PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

5+	5-
META PLATFORMS	INTEGRAL AD SCIENCE
AMAZON	LION ELECTRIC CO/TH
TAIWAN SEMICONDUC	KINAXIS
AVERY DENNISON	SONY GROUP
HEXCEL CORP	DOUBLEVERIFY HOLDI

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

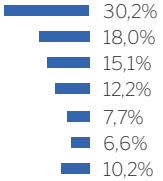
ACHATS	VENTES
INTEGRAL AD SCIENCE	AFFIRM HOLDINGS
	PROCORE TECHNOLO
	3D SYSTEMS

NOTATION ESG**

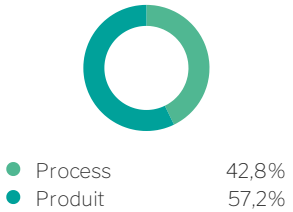


La note de l'Univers est calculée en excluant 20% des sociétés les moins bien notées pour chaque secteur.

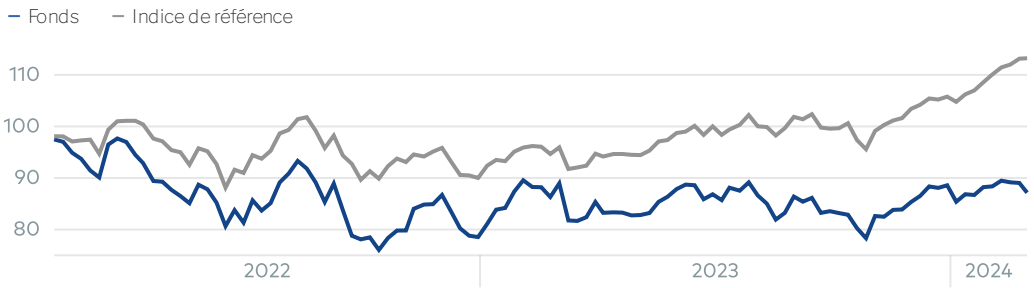
RÉPARTITION PAR SECTEUR **



RÉPARTITION PAR THÉMATIQUE **



PERFORMANCES CUMULÉES



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
index_ref12

*** Poche actions - Poids rebasés. Thématiques : poids rebasés sur la poche tactique. Les scores ESG affichés ne sont pas comparables entre les fonds RG puisque ceux-ci adoptent des méthodologies de scoring propriétaires non similaires en tous points.*

Sources: Bloomberg & Richelieu Gestion
Documentation publicitaire

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. La valeur des parts des fonds peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont trait 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.

CONTACTS

Contact Distribution	connect@richelieugestion.com	01 42 89 79 91

Richelieu Global Innovation

Eric Lafrenière

David Autin

Marchés

La hausse du marché boursier américain en 2024 gagne en puissance. Les investisseurs débattent de savoir si les récentes données économiques inciteront la Réserve fédérale à retarder les baisses de taux d'intérêt anticipées par les investisseurs. Les bénéfices du quatrième trimestre ont dépassé les attentes, les entreprises gérant efficacement les coûts croissants et faisant face à des taux d'intérêt au plus haut depuis 22 ans. Malgré l'incertitude économique, le S&P 500 a atteint des sommets historiques en 2024 grâce à des fondamentaux économiques solides. Les entreprises du S&P 500 ont signalé une croissance des bénéfices d'une année sur l'autre pour le deuxième trimestre consécutif au T4. Le secteur technologique a enregistré une impressionnante croissance des bénéfices de 20,8 % au T4, portée par la hausse continue des actions d'intelligence artificielle. À noter, le fabricant de puces essentielles aux modèles d'IA, Nvidia, a enregistré une croissance stupéfiante des revenus de 265 % au T4, entraînant une hausse de 60 % de son cours de bourse depuis le début de l'année. En résumé, le marché boursier est en plein essor, l'inflation reste une préoccupation et les entreprises technologiques prospèrent, notamment dans le secteur de l'IA.

Côté européen, ce sont bien les fondamentaux d'entreprises et non la remontée du taux à 10 ans allemand à 2,40 % (+23 points de base en févier) qui ont dicté les performances relatives des styles d'investissement « croissance » contre « valeur ». En cette période de publications, les révisions bénéficiaires et la perception des investisseurs ont penché en faveur des entreprises de croissance. ASML (perspectives à moyen terme de l'IA), Novo Nordisk (traitement anti-obésité) et LVMH (marge supérieure aux attentes) contribuent le plus positivement à l'évolution de l'indice européen. A l'autre bout du spectre des contributeurs indiciels, les résultats de Sanofi, Roche et BNP sont ressortis sans saveur. Si bien que la progression de 2 % en février de l'indice Stoxx Europe 600 est soutenue par le style croissance (+3,91 % contre -0,19 % pour la value).

En Asie, l'indice CSI 300 a amorcé un rebond sur ses plus bas (+10 %). A noter que les nouveaux prêts bancaires ont atteint un niveau record grâce au soutien politique (réduction des exigences de réserve des banques). Cela étant, la Chine continue de lutter contre un ralentissement de son marché immobilier tout en tentant de restaurer la confiance des investisseurs. Au Japon, malgré la contraction du PIB au T4, l'indice phare se rapproche de son point haut historique.

Richelieu Global Innovation

Fonds

Le fonds a sous-performé son indice de référence, le Bloomberg World Large & Mid Cap Net Return Index. La poche innovations de processus a surperformé ce mois-ci celle des innovations de produits. Les meilleurs contributeurs à la performance en février dans le domaine de l'innovation de processus ont été Meta, Amazon, et Nouveau Monde Graphite. Les plus mauvais contributeurs ont été Integral Ad Science, Sony et Double Verify. Les meilleurs contributeurs dans le domaine de l'innovation de produits sont TSMC, Avery Dennison et Hexcel. Les plus mauvais contributeurs ont été Lion Electric, Kinaxis et Dassault Systèmes. En termes d'allocation géographique, nous continuons à sous-pondérer légèrement les États-Unis et à surpondérer l'Europe et les marchés émergents. Nous suivons néanmoins la situation de près et sommes prêts à ajuster notre allocation si nécessaire.

Perspectives

Jerome Powell, président de la Réserve fédérale, a averti que le resserrement de la politique monétaire de la Fed causera des difficultés pour les Américains. Les responsables souhaitent plus de confiance dans la maîtrise de l'inflation avant de réduire les taux d'intérêt. Le risque de répercussions économiques persiste en raison des taux d'intérêt élevés prolongés. Bien qu'une récession soit moins probable, la croissance du PIB américain devrait baisser en 2024. Les investisseurs espèrent que la forte performance du S&P 500 en début d'année se poursuivra en mars, période historiquement positive pour le marché. Depuis 1950, lorsque le S&P 500 progresse à la fois en janvier et en février, il tend à bien performer au cours des 12 prochains mois.
A ce stade de publication des résultats, les profits des entreprises européennes de l'indice Stoxx Europe 600 devraient ressortir en dessous des attentes avec un retrait estimé de 11 % d'une année sur l'autre. Ceux-ci sont tirés à la baisse par les économies moribondes allemande et anglaise, et le moindre dynamisme de la Chine, un marché clef pour les entreprises européennes. Le contraste de performance opérationnelle est saisissant par rapport à la vigueur des profits des entreprises américaines qui affichent +8 % (ou -1,6 % si l'on retraite des 7 magnifiques).

This is a non-contractual document information. It does not constitute an offer to sell investment or to subscribe. Prior to any subscription, investors are asked to get and carefully read the key investor information document (KIID) available from Richelieu Gestion and on the website www.richelieugestion.com Richelieu Gestion denies any liability in the event of direct and indirect losses, which might be incured through the use of the information provided in this factsheet. Figures cited refer to past years and past performance is no guarantee of future performance. In compliance with Article 321-116 of the General Regulation of the French Market Authority, the AMF, the client may request further details on any remuneration provided with respect to the distribution of this product.

Richelieu Global Innovation

Cela étant dit, l'amélioration récente des indicateurs d'activité PMI en zone Euro s'est traduite par une révision haussière des profits des entreprises cycliques par rapport aux défensives. Autrement dit, si l'Europe boursière bénéficie moins de titres d'entreprises liés à l'intelligence artificielle, elle pourrait tirer profit de tout rebond macroéconomique, et d'un redémarrage de la Chine.

D'ailleurs, le rebond des actions chinoises en février reste encore timide au regard de la baisse des dernières années. Si bien que les investisseurs restent à ce stade sceptiques sur les possibles annonces découlant de la session annuelle du Parlement début mars. Ces mesures pourraient être de nature soutenir l'activité économique et redonner confiance aux investisseurs. Le léger ralentissement de l'activité des services en février, malgré le Nouvel an chinois, selon l'indice PMI Caixin des services témoigne de nouveau de la faiblesse du rebond économique de la Chine.

This is a non-contractual document information. It does not constitute an offer to sell investment or to subscribe. Prior to any subscription, investors are asked to get and carefully read the key investor information document (KIID) available from Richelieu Gestion and on the website www.richelieugestion.com Richelieu Gestion denies any liability in the event of direct and indirect losses, which might be incured through the use of the information provided in this factsheet. Figures cited refer to past years and past performance is no guarantee of future performance. In compliance with Article 321-116 of the General Regulation of the French Market Authority, the AMF, the client may request further details on any remuneration provided with respect to the distribution of this product.

Richelieu CityZen R

GESTION ACTIONS
29 Février 2024

David Autin

Tous souscripteurs :

CHIFFRES CLÉS

	FONDS	INDICE
Performance du mois	+1,45%	+3,42%
Performance YTD	+2,02%	+5,72%
Performance année 2023	+6,64%	+19,12%
Performance année 2022	-19,33%	-12,49%
Performance année 2021	+10,85%	+22,61%
Volatilité 1 an	+14,51%	+13,70%
Volatilité 5 ans	+18,37%	+20,17%
Max drawdown 5 ans	-32,60%	-37,89%

PERFORMANCES CUMULÉES / ANNUALISÉES

	PART R	INDICE
Cumulées		
1 an	+0,07%	+12,76%
3 ans	-1,00%	+32,23%
5 ans	+21,19%	+55,37%
10 ans	+32,87%	+86,85%
Création	**+89,57%**	**+80,95%**
Annualisées		
3 ans	-0,33%	+9,73%
5 ans	+3,91%	+9,20%
10 ans	+2,88%	+6,45%

PRINCIPALES POSITIONS (% de l'actif net)

ASML HOLDING	5,7%
ARCADIS	4,3%
BUREAU VERITAS	4,1%
AIR LIQUIDE	4,1%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	3,8%

COMMENTAIRE DE GESTION

Accès au commentaire en ligne en cliquant ici

DESCRIPTION DU FONDS

Fonds d'actions de l'Union européenne thématique intégrant des critères extra-financiers Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG)

Niveau de risque SRI (au 29/02/2024) :

1	2	3	**4**	5	6	7

Risque faible
Rendement potentiellement plus faible

Risque élevé
Rendement potentiellement plus élevé

Actif net global : 55,7M€
Valeur liquidative : 189,56€
Type de la part : Part R
Frais de gestion : 2,39%
Frais de performance : 15% de la surperformance au delà de l'indicateur de référence
Forme juridique : FCP de droit français
Code ISIN : FR0000989410
Création du fonds : 23/10/2001
Eligible au PEA : Oui
Indice* : Bloomberg Eurozone Developed Markets Large&Mid Cap NR
Horizon : Supérieure à 5 ans
Fréquence de valorisation : Quotidienne
Délai de règlement : J + 2
Centralisateur : CACEIS Bank
Dépositaire : CACEIS Bank
Valorisateur : CACEIS Fund Administration

ESG

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

5+	5-
ASML HOLDING	BNP PARIBAS
SIEMENS	DASSAULT SYSTEMES
SCHNEIDER ELECTRIC	NEOEN SA
STELLANTIS	NESTE
BUREAU VERITAS	VEOLIA ENVIRONNEM

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
SIEMENS	NESTE
INFINEON TECHN.	BNP PARIBAS
SMURFIT KAPPA GROU	BANCO SANTANDER

RÉPARTITION PAR THÉMATIQUE **

Efficience énergétique	21,5%
Green Tech	19,6%
Financement des transitions	12,8%
Sécurité environnementale	12,6%
Energies renouvelables	12,4%
Mobilité verte	9,1%
Autres	12,1%

NOTATION ESG**

Richelieu CityZen : 53.09

0 — 100
0 — 100

Univers : 42.08

La note de l'Univers est calculée en excluant 20% des sociétés les moins bien notées pour chaque secteur.

RÉPARTITION PAR PAYS **

France	40,2%
Allemagne	19,1%
Pays-Bas	11,9%
Italie	10,1%
Espagne	6,6%
Finlande	2,9%
Autres	9,3%

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION **

3Md - 5Md EUR	13,6%
1Md - 3Md EUR	2,0%
> 5Md EUR	84,3%

RÉPARTITION PAR TYPE D'ACTIFS

Actions	90,8%
Liquidités	9,2%

*** Poche actions - Poids rebasés. Thématiques : poids rebasés sur la poche tactique. Les scores ESG affichés ne sont pas comparables entre les fonds RG puisque ceux-ci adoptent des méthodologies de scoring propriétaires non similaires en tous points.*

PERFORMANCES CUMULÉES

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
L'indicateur était, jusqu'au 28/02/2010, l'Euro Stoxx 50 puis le Stoxx Europe 50. Le 04/11/2019, l'indicateur est devenu l'EuroStoxx jusqu'au 01/12/2021 où il a été remplacé par le Bloomberg Eurozone Developed Markets Large&Mid Cap NR. L'indicateur est calculé dividendes nets réinvestis depuis le 01/01/2013

CONTACTS

Contact Distribution	connect@richelieugestion.com	01 42 89 79 91

Sources: Bloomberg & Richelieu Gestion
Documentation publicitaire

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. La valeur des parts des fonds peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont trait 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.

Richelieu CityZen

David Autin

Ce mois-ci, l'évolution relative des styles d'investissement ne fut pas déterminée par la dynamique des taux d'intérêt (malgré la remontée du 10 ans allemand à 2,40 % soit une hausse de 23 points de base) mais bien par les fondamentaux d'entreprises. En cette période de publications, les révisions bénéficiaires et la perception des investisseurs ont penché en faveur des entreprises de croissance. **ASML** (perspectives à moyen terme de l'IA) et **LVMH** (marge supérieure aux attentes) contribuent le plus positivement à l'évolution des indices. A l'autre bout du spectre, les résultats de **Sanofi** et **BNP** sont ressortis sans saveur. Si bien que la progression de 3,42 % en février de l'indice **Bloomberg Eurozone (EURODN)** regroupant les 200 plus grandes capitalisations de la zone Euro est soutenue par le style croissance (+3,91 % contre -0,19 % pour la value portant à 10 points le différentiel de performance des 2 styles depuis le début de l'année). Dans ce contexte de renchérissement du coût du capital et de chute des prix de l'énergie en Europe (les prix à terme ont été divisés par 2 en 6 mois), le secteur des services aux collectivités, largement présent dans l'univers thématique Environnement du fonds, est le principal détracteur de l'indice (-39bps). Le **fonds thématique Richelieu CityZen** sous-performe l'indice généraliste (part R +1,46 %).

Contributeurs mensuels : au vu des évolutions sectorielles décrites ci-dessus, la poche Energies renouvelables (13,3 % d'exposition moyenne, le taux le plus bas depuis 18 mois) a eu un impact négatif sur la performance mensuelle. Et ce, même si les modèles économiques des sociétés présentes dans la poche sont relativement moins exposés aux fluctuations des prix de l'énergie. La poche Efficience énergétique (18,5 % du fonds), au cœur du Pacte Vert européen, a profité des publications solides de résultats assorties de perspectives favorables (**Siemens** +12,9 %, **Prysmian** +12,3 %, **Arcadis** +5,8 %).

Arbitrages mensuels : au sein de la poche Energies renouvelables, nous avons cédé **Neste** suite à l'invalidation de la thèse d'investissement initiale sur 2 paramètres clés de la formation des rendements sur capitaux engagés prospectifs (marges sur biocarburants et volumes), puis nous avons allégé la poche Financement des transitions afin de renforcer l'Efficience énergétique dont la solidité des perspectives est soutenue par une combinaison de tendances pluriannuelles comme les besoins en électrification, la transition énergétique, ou la relocalisation d'unités de production (**Siemens, Air Liquide**).

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. La valeur des parts des fonds peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont traits 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.

Richelieu CityZen

Allocation : ce sont désormais les 2 poches Efficience énergétique et Green Tech qui dominent l'allocation, soit celles qui semblent offrir le rendement-risque le plus intéressant parmi l'éventail de sous-thématiques présentes dans l'univers du fonds. Pour autant, le multiple de cours sur bénéfices, ou PER 24e, des titres en portefeuille s'élève à 15,6x soit 15 % de plus que l'indice, mais embarquant une croissance bénéficiaire estimée autour de 9 % contre 3 % pour celle de l'indice

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. La valeur des parts des fonds peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont traits 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.

Richelieu Pragma Europe R

GESTION ACTIONS
29 Février 2024

Emmanuel Paolini

Alexandre Hezez

Tous souscripteurs :

CHIFFRES CLÉS

	FONDS	INDICE
Performance du mois	+1,27%	+3,42%
Performance YTD	+2,75%	+5,72%
Performance année 2023	+9,57%	+19,12%
Performance année 2022	-19,55%	-12,49%
Performance année 2021	+11,04%	+22,67%
Volatilité 1 an	+14,52%	+13,70%
Volatilité 5 ans	+19,43%	+20,24%
Max drawdown 5 ans	-35,76%	-37,89%

PERFORMANCES CUMULÉES / ANNUALISÉES

	PART R	INDICE
Cumulées		
1 an	+1,78%	+12,76%
3 ans	-1,20%	+32,29%
5 ans	+18,32%	+57,88%
10 ans	+27,81%	+89,87%
Création	**+140,34%**	**+36,24%**
Annualisées		
3 ans	-0,40%	+9,75%
5 ans	+3,42%	+9,55%
10 ans	+2,48%	+6,62%

PRINCIPALES POSITIONS (% de l'actif net)

ASML HOLDING	6,3%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	5,5%
RICHELIEU FAMILY (I)	3,2%
SAP	3,1%
DASSAULT SYSTEMES	2,5%

COMMENTAIRE DE GESTION

Accès au commentaire en ligne en cliquant ici

DESCRIPTION DU FONDS

Fonds d'actions de l'Union européenne de toutes capitalisations boursières intégrant des critères extra-financiers (ESG)

Niveau de risque SRI (au 29/02/2024) :

1	2	3	**4**	5	6	7

Risque faible, Rendement potentiellement plus faible ← → Risque élevé, Rendement potentiellement plus élevé

Actif net global : 68,9M€
Valeur liquidative : 240,34€
Type de la part : Part R
Frais de gestion : 2,39%
Frais de performance : Néant
Forme juridique : FCP de droit français
Code ISIN : FR0007045737
Création du fonds : 05/12/2000
Eligible au PEA : Oui
Indice* : Bloomberg Eurozone Developed Markets Large & Mid Cap NR Index.
Horizon : Supérieure à 5 ans
Fréquence de valorisation : Quotidienne
Délai de règlement : J + 2
Centralisateur : CACEIS Bank
Dépositaire : CACEIS Bank
Valorisateur : CACEIS Fund Administration

ESG

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

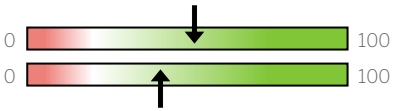
5+	5-
ASML HOLDING	TEMENOS
LVMH MOET HENNESS	DASSAULT SYSTEMES
HERMES INTERNATIO	AIXTRON
ADYEN	FORVIA (ex Faurecia)
STELLANTIS	BNP PARIBAS

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
SANOFI	WPP
ALLIANZ	L'OREAL
SOITEC	STORA ENSO

NOTATION ESG**

Richelieu Pragma Europe : 52.29



Univers : 41.6

La note de l'Univers est calculée en excluant 20% des sociétés les moins bien notées pour chaque secteur.

RÉPARTITION PAR SECTEUR **

Technologies de l'Information	27,1%
Consommation Discrétionnaire	17,4%
Industrie	15,0%
Finance	9,9%
Energie	6,5%
Soins de Santé	6,0%
Autres	18,1%

RÉPARTITION PAR PAYS **

France	50,5%
Allemagne	18,7%
Pays-Bas	14,4%
Italie	4,4%
Finlande	2,2%
Espagne	2,0%
Autres	7,9%

RÉPARTITION PAR TYPE D'ACTIFS

Actions	93,4%
Fonds Actions	4,1%
Liquidités	1,8%
Fonds Obligations	0,6%

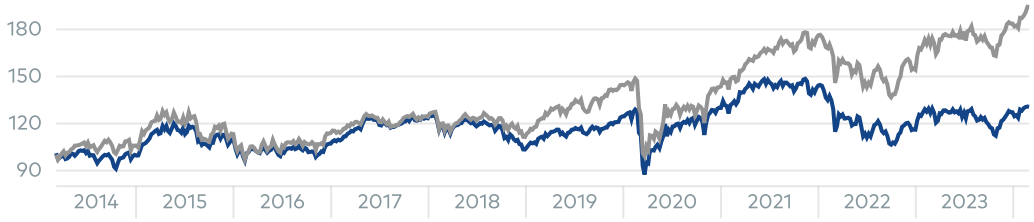
RÉPARTITION PAR CAPITALISATION **

1Md - 3Md EUR	1,2%
3Md - 5Md EUR	9,4%
> 5Md EUR	89,5%

*** Poche actions - Poids rebasés. Thématiques : poids rebasés sur la poche tactique. Les scores ESG affichés ne sont pas comparables entre les fonds RG puisque ceux-ci adoptent des méthodologies de scoring propriétaires non similaires en tous points.*

PERFORMANCES CUMULÉES

– Fonds – Indice de référence



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

**L'indicateur était jusqu'au 31/01/2010, le CAC 40. Il a été remplacé par l'indice Stoxx Europe 50 puis par l'Euro Stoxx à compter du 07/06/2019. Depuis le 01/01/2022 l'idice en vigueur est le Bloomberg Eurozone Developed Markets Large & Mid Cap NR Index. Indicateur calculé dividendes nets réinvestis depuis le 01/01/2013*

CONTACTS

Contact Distribution	connect@richelieugestion.com	01 42 89 79 91

Sources: Bloomberg & Richelieu Gestion
Documentation publicitaire

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. La valeur des parts des fonds peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont trait 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.

Richelieu Pragma Europe R

Richelieu Pragma Europe

Emmanuel Paolini

Alexandre Hezez

L'indice **Bloomberg Eurozone (EURODN)** regroupant les 200 plus grandes capitalisations de la zone Euro clôture le mois de février en hausse de +3.42% dans le sillage de bonnes publications de résultats du 4ième trimestre et de l'année 2023.

La désinflation se poursuit de part et d'autre de l'Atlantique sauf pour les prix des services. Leur évolution (stabilisation sur des niveaux élevés et non compatibles pour le moment avec le retour des prix à la cible de 2% durablement) ne permet toujours pas aux banques centrales d'exclure définitivement les risques haussiers sur l'inflation (notamment la boucle « prix-salaires ») et donc de commencer à assouplir la politique monétaire. Bien que les taux long aient rebondi en Europe comme aux Etats-Unis, le marché reste néanmoins porté par la dynamique des résultats ainsi que par la thématique de l'intelligence Artificielle.

Il est à noter qu'à l'instar des 7 «magnificient », la performance des titres en Europe se concentre de plus en plus autours des « Granolas », concept inventé par Goldman Sach qui regroupe une dizaine des plus grosses capitalisations européennes. ASML , valeur phare en Europe de la thématique IA gagne 7.14% sur le mois, SAP +6.52% du fait de la forte résilience de son activité anticipée en 2024 malgré un contexte macro plus compliqué, LVMH +9.37% ou encore Hermes qui retrouve ses plus hauts historiques après une performance mensuelle de plus de 16%

Contributeurs mensuelles : dans ce contexte de forte concentration, la diversification du risque est pénalisante. Notre sous pondération en ASML (6.2% versus 7% pour l'indice de référence) nous empêche de profiter pleinement du fort rebond de la valeur , même constat pour Siemens, SAP, Schneider…. Autant de société dont nous apprécions les fondamentaux mais dont il est difficile de répliquer une aussi forte pondération que dans l'indice de référence dans un souci de diversification et de gestion du risque. Pour autant certains choix de valeurs moyennes ont été nos meilleurs contributeurs à la performance sur ce mois. Nexans (+12%) renforce nettement sa visibilité suite à la publication d' un carnet de commande de qualité et une acquisition stratégique et relutive sur les terres de son principale concurrent Prysmian, GTT (+9.9%) dépasse ses plus hauts historiques grâce à des fondamentaux incroyablement bons , une politique de redistribution généreuse et des relais de croissance pour les années à venir.

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. La valeur des parts des fonds peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont traits 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.

Richelieu Pragma Europe

Emmanuel Paolini

Alexandre Hezez

Le rapport d'Hindenburg Research sur des affirmations d' irrégularités comptables de la société Temenos est venu ternir ce mois de février. Evidemment Hindenburg Research était vendeur à découvert d'action de la société Temenos avant la publication de ce rapport et évidemment a profité du plongeon de 28% pour solder cette position à découvert. Devant notre incapacité à vérifier ce type d' information et dans un principe de précaution, nous avons soldé l'intégralité de la position le jour de la publication du rapport.

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. La valeur des parts des fonds peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont traits 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.

Richelieu Family R

GESTION ACTIONS
29 Février 2024

Clémence de Rothiacob

Louis Reinhart

Stanislas Duval de La Guierce

Tous souscripteurs :

CHIFFRES CLÉS

	FONDS	INDICE
Performance du mois	+0,29%	+0,38%
Performance YTD	-1,90%	+0,03%
Performance année 2023	+9,47%	+15,19%
Performance année 2022	-22,33%	-17,17%
Performance année 2021	+12,94%	+22,23%
Volatilité 1 an	+13,98%	+14,83%
Volatilité 5 ans	+17,64%	-
Max drawdown 5 ans	-33,36%	-

PERFORMANCES CUMULÉES / ANNUALISÉES

	PART R	INDICE
Cumulées		
1 an	-3,22%	+2,37%
3 ans	-9,71%	+13,54%
5 ans	+37,65%	-
10 ans	+76,86%	-
Création	**+76,86%**	-
Annualisées		
3 ans	-3,34%	+4,31%
5 ans	+6,59%	-
10 ans	+5,86%	-

PRINCIPALES POSITIONS (% de l'actif net)

ID LOGISTICS	4,2%
DO & CO	4,0%
AMPLIFON	3,2%
FERROVIAL	2,9%
IPSOS	2,9%

COMMENTAIRE DE GESTION

Accès au commentaire en ligne en cliquant ici

DESCRIPTION DU FONDS

Fonds d'actions européennes de petites et moyennes capitalisations boursières détenues majoritairement par des familles, intégrant des critères ESG

Niveau de risque SRI (au 29/02/2024) :

1	2	3	**4**	5	6	7

Risque faible
Rendement potentiellement plus faible

Risque élevé
Rendement potentiellement plus élevé

Actif net global : 74,4M€
Valeur liquidative : 176,85€
Type de la part : Part R
Frais de gestion : 1,80%
Frais de performance : 15% de la surperformance au delà de l'indicateur de référence
Forme juridique : FCP de droit français
Code ISIN : FR0011689330
Création du fonds : 27/02/2014
Eligible au PEA : Oui
Indice* : Bloomberg Eurozone Developed Markets Small Cap NR
Horizon : Supérieure à 5 ans
Fréquence de valorisation : Quotidienne
Délai de règlement : J + 2
Centralisateur : CACEIS Bank
Dépositaire : CACEIS Bank
Valorisateur : CACEIS Fund Administration

PERFORMANCES CUMULÉES

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

** Du 1er octobre 2020 au 31 octobre 2021, l'indice de référence du fonds était le STOXX Europe Small 200 NR. Depuis le 1er novembre 2021, l'indice de référence du fonds est le Bloomberg Eurozone Developed Markets Small Cap NR. L'indicateur est calculé dividendes nets réinvestis.*

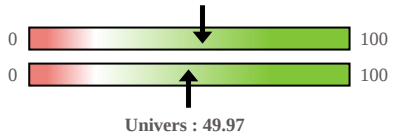
PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

5+	5-
DO & CO	AIXTRON
SAAB AB-B	LEG IMMOBILIEN
BRUNELLO CUCINELLI	MONTANA AEROSPACE
GUERBET	ALMIRALL SA
FINANCIERE DE TUBIZ	SHURGARD SELF STOR

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

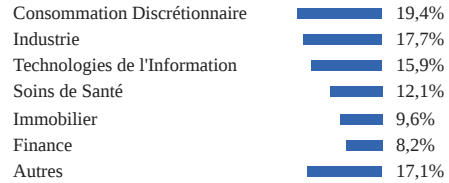
ACHATS	VENTES
STRAUMANN HOLDINC	VISCOFAN
DANIELI & C OFFICINE	FERROVIAL
ASSYSTEM	MIPS

NOTATION ESG**



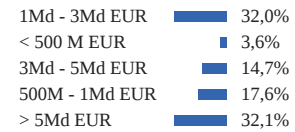
La note de l'Univers est calculée en excluant 20% des sociétés les moins bien notées pour chaque secteur.

RÉPARTITION PAR SECTEUR **

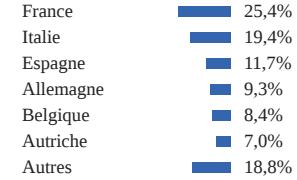


RÉPARTITION PAR TYPE D'ACTIFS

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION **



RÉPARTITION PAR PAYS **



*** Poche actions - Poids rebasés. Thématiques : poids rebasés sur la poche tactique. Les scores ESG affichés ne sont pas comparables entre les fonds RG puisque ceux-ci adoptent des méthodologies de scoring propriétaires non similaires en tous points.*

CONTACTS

Contact Distribution	connect@richelieugestion.com	01 42 89 79 91

Sources: Bloomberg & Richelieu Gestion
Documentation publicitaire

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. La valeur des parts des fonds peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont trait 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.

Richelieu Family R

Richelieu Family

Clémence de Rothiacob
Gérante

Louis Reinhart
Analyste financier

Stanislas Duval de La Guierce
Responsable ESG

Comme en janvier, les petites capitalisations ont sous-performé les grandes ce mois-ci, l'indice Bloomberg Eurozone mid et large cap progressant de 3,4% quand **Bloomberg Eurozone Small Cap NR** de seulement 0,38%. Le fonds **Richelieu Family** (+0,3%), a performé, ce mois-ci, en ligne avec son indicateur de référence.

Contributeurs mensuels: le fonds a bénéficié de l'annonce de l'OPA sur **Tod's** (+27%) du fonds L. Catterton associé à la famille fondatrice : après une première tentative avortée en août 2022, celle-ci devrait, cette fois-ci, engendrer un retrait de la bourse milanaise du groupe de luxe. La saison des publications a permis la poursuite du rebond de **Guerbet** (+31%) dont les solides résultats 2024 sont de bon augure pour confirmer son redressement opérationnel. Le groupe de défense suédois, **Saab** (+22%), continue également de surperformer dans un contexte d'accélération des prises de commandes et d'entrée de la Suède dans l'OTAN. A l'inverse, le fonds a pâti de la chute d'**Aixtron** (-26%) dans le sillage de l'annonce d'AMS OSRAM (à qui Aixtron vend ses systèmes de production) d'abandonner l'activité microLED suite à la décision de son client Apple de rompre son contrat. Si l'impact financier devrait être limité dans la mesure où la plupart des machines nécessaires à AMS avaient déjà été livrées par Aixtron, le marché a craint une remise en cause de la technologie microLED, un des trois axes forts du développement d'Aixtron (avec le carbure de silicium et le nitrure de gallium). Néanmoins, d'autre sociétés investissent dans la capacité microLED, notamment Sony, Samsung ou Playnitride, ce qui nous a incité à conserver notre position.

Arbitrages mensuels: nous avons, notamment, soldé nos positions en **Thyssenkrupp** (dont nous déplorons le manque de visibilité sur l'évolution du groupe) et **Encavis** (pénalisé par des prix de l'électricité en forte baisse). Parallèlement, nous avons initié un certain nombre de positions dans des titres exposés à des secteurs qui devraient renouer, en 2024, avec la croissance comme celui du cognac pour **Remy Cointreau** ou continuer sur une solide dynamique de croissance comme le spécialiste suisse des implants dentaires **Straumann Holding**, détenu par la famille éponyme. Enfin, nous investissons dans le groupe italien **Danieli**, dont l'actuelle valorisation reflète mal la dynamique de croissance structurelle issue de la transition en cours vers l'acier vert dont Danieli est l'un des acteurs clé avec sa division Plant making, ni sa forte trésorerie (représentant plus de 60% de sa capitalisation boursière) qui lui permettra, notamment, d'accroître ses capacités de production d'aciers spéciaux.

Liquidités : elles ont été légèrement réinvesties autour de 6% (contre 8% fin janvier).

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. La valeur des parts des fonds peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont traits 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.

Richelieu Gestion

Richelieu Harmonies R

GESTION DIVERSIFIÉE
29 Février 2024

Alexandre Hezez

Tous souscripteurs :

CHIFFRES CLÉS

	FONDS	INDICE
Performance du mois	+0,88%	+0,27%
Performance YTD	+0,91%	+0,89%
Performance année 2023	+7,14%	+8,89%
Performance année 2022	-11,36%	-10,40%
Performance année 2021	+3,96%	+5,92%
Volatilité 1 an	+4,26%	+4,12%
Volatilité 5 ans	+6,17%	+5,27%
Max drawdown 5 ans	-14,80%	-10,96%

PERFORMANCES CUMULÉES / ANNUALISÉES

	PART R	INDICE
Cumulées		
1 an	+4,73%	+8,71%
3 ans	-1,17%	+4,21%
5 ans	+7,69%	+10,37%
10 ans	+16,68%	+19,30%
Création	**+71,45%**	**+66,85%**
Annualisées		
3 ans	-0,39%	+1,38%
5 ans	+1,49%	+1,99%
10 ans	+1,55%	+1,78%

COMMENTAIRE DE GESTION

Accès au commentaire en ligne en cliquant ici

DESCRIPTION DU FONDS

Fonds d'allocation diversifié majoritairement obligataire

Niveau de risque SRI (au 29/02/2024) :

1	**2**	3	4	5	6	7

Risque faible Rendement potentiellement plus faible ← → Risque élevé Rendement potentiellement plus élevé

Actif net global : 51,2M€
Valeur liquidative : 171,45€
Type de la part : Part R
Frais de gestion : 1,20%
Frais de performance : 15% de la surperformance au delà de l'indicateur de référence
Forme juridique : FCP de droit français
Code ISIN : FR0000986846
Création du fonds : 25/07/2002
Eligible au PEA : Non
Indice* : Indice composite (25% Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap NR Index + 75% Bloomberg Barclays Series-E Euro Government 3-5 Yr Bond Index)
Horizon : Supérieure à 3 ans
Fréquence de valorisation : Quotidienne
Délai de règlement : J + 2
Centralisateur : CACEIS Bank
Dépositaire : CACEIS Bank
Valorisateur : CACEIS Fund Administration

ESG

RÉPARTITION PAR TYPE D'ACTIFS

Obligations	57,7%
Fonds Obligations	15,0%
Actions	8,8%
Liquidités	7,6%
Fonds Actions	6,2%
Fonds Monétaire	4,7%

RÉPARTITION PAR THÉMATIQUE *

Obligations Hybride Corporate	29,2%
Obligations High Yield	17,1%
Obligations Investment Grade	15,3%
Obligations Financieres	14,2%
Obligations court terme & Cash	5,7%
Obligations Emergentes	4,6%
Autres	13,9%

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

HERMES INTERNATIONAL
BNP PARIBAS
BOSTON SCIENTIFIC CORP
TOTAL ENERGIES
MONCLER

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES

BP CAPITAL MARKET 3 1/4 PERP
RENAULT SA 2.375% 25/05/2026 EMTN
TOTAL ENERGIES SE 1.75% PERP CORP EMTN
FORVIA 2,75%21-15/02/27
OMVAV 6 1/4 PERP

EXPOSITION NETTE DE COUVERTURE **

Exposition Actions	24,53%
Exposition Taux	90,02%

**Hors cash - poids non rebasés*

PRINCIPALES ENTRÉES

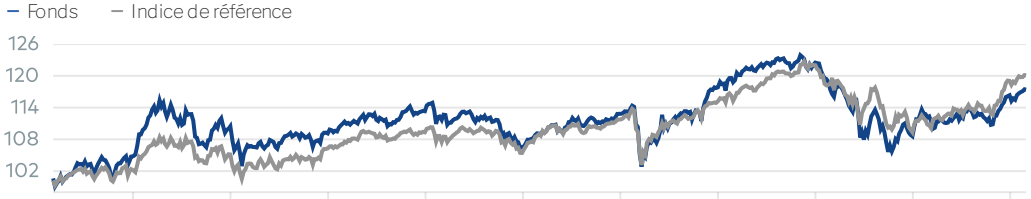
ACTIONS
ADOBE
BP P.L.C.
EQUINIX
OBLIGATIONS

PRINCIPALES SORTIES

ACTIONS
UBER TECHNOLOGIES
AMAZON
MICROSOFT
OBLIGATIONS

**Hors cash - poids rebasés*

PERFORMANCES CUMULÉES



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. L'objectif de gestion et la politique d'investissement du fonds ont été modifiés le 01/09/2019. A ce titre, les performances affichées avant cette date ont été réalisées dans des circonstances qui ne sont plus d'actualité.

**L'indicateur était jusqu'au 03/03/2017 un composite de 30% FTSE Eurofirst et 70% Eonia puis le FTSE Eurofirst a été remplacé par le STOXX Europe 600. Il a été modifié par un composite 25% Stoxx Global 1800 et 75% Bloomberg Barclays Series-E Euro Government 3-5 Yr Bond jusqu'au 31/12/2021. L'indicateur de référence actuel est le 25% Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap NR Index et 75% Bloomberg Barclays Series-E Euro Government 3-5 Yr Bond Index. L'indicateur est calculé dividendes nets réinvestis depuis le 01/01/2013.*

CONTACTS

Contact Distribution	connect@richelieugestion.com	01 42 89 79 91

Sources: Bloomberg & Richelieu Gestion
Documentation publicitaire

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. La valeur des parts des fonds peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont trait 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.

Richelieu Harmonies R

Richelieu Obligations Court Terme R

GESTION TAUX
29 Février 2024

Etienne Dubourg

Tous souscripteurs :

CHIFFRES CLÉS

	FONDS	INDICE
Performance du mois	+0,33%	-0,11%
Performance YTD	+0,66%	+0,20%
Performance année 2023	+4,90%	+4,56%
Performance année 2022	-5,12%	-3,37%
Performance année 2021	+0,40%	-0,15%
Volatilité 1 an	+1,07%	+1,11%
Volatilité 5 ans	+2,02%	+1,25%
Max drawdown 5 ans	-6,89%	-4,51%

PERFORMANCES CUMULÉES / ANNUALISÉES

	PART R	INDICE
Cumulées		
1 an	+4,79%	+4,41%
3 ans	+0,54%	+1,13%
5 ans	+2,55%	+1,96%
10 ans	+7,84%	+3,31%
Création	+11,28%	+5,55%
Annualisées		
3 ans	+0,18%	+0,37%
5 ans	+0,50%	+0,39%
10 ans	+0,76%	+0,33%

COMMENTAIRE DE GESTION

Accès au commentaire en ligne en cliquant ici

DESCRIPTION DU FONDS

Fonds investissant sur des obligations d'entreprises libellées en Euro intégrant des critères ESG

Niveau de risque SRI (au 29/02/2024) :

1	2	3	4	5	6	7

Risque faible
Rendement potentiellement plus faible

Risque élevé
Rendement potentiellement plus élevé

Actif net global : 30,6M€
Valeur liquidative : 111,27€
Type de la part : Part R
Frais de gestion : 0,40%
Frais de performance : Néant
Forme juridique : FCP de droit français
Code ISIN : FR0011330513
Création du fonds : 30/10/2012
Eligible au PEA : Non
Indice* : Indice composite (70% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate 1 – 3 Years TR Index NR + 30% ESTER Capi)
Horizon : Supérieure à 2 ans
Fréquence de valorisation : Quotidienne
Délai de règlement : J + 2
Centralisateur : CACEIS Bank
Dépositaire : CACEIS Bank
Valorisateur : CACEIS Fund Administration

ESG

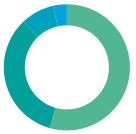
RÉPARTITION PAR TYPE D'ACTIFS *

Obligations	100,0%

RÉPARTITION PAR PAYS

France	62,3%
Pays-Bas	8,9%
Etats-Unis	6,3%
Luxembourg	4,5%
Allemagne	4,3%
Espagne	4,0%
Autres	9,8%

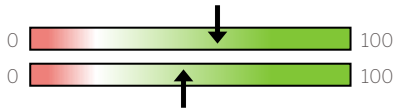
RÉPARTITION PAR MATURITÉ *



Moins d'un an	54,4%
1 an - 3 ans	33,5%
3 ans - 5 ans	8,5%
5 ans - 7 ans	3,5%

NOTATION ESG**

Richelieu Obligations Court Terme : 58.41



Univers : 48.26

La note de l'Univers est calculée en excluant 20% des sociétés les moins bien notées pour chaque secteur.

RÉPARTITION PAR RATING *

A	7,6%
BBB	59,5%
BB	19,6%
NR	13,3%

*** Les scores ESG affichés ne sont pas comparables entre les fonds RG puisque ceux-ci adoptent des méthodologies de scoring propriétaires non similaires en tous points.*

Hors cash - poids rebasés

PERFORMANCES CUMULÉES

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

** Jusqu'au 28/06/16, l'indicateur de référence reprenait la performance de l'indice composite 30% EONIA capitalisé et 70% de l'Euro MTS 1-3 ans coupons nets réinvestis. Du 28/06/16 au 27/02/18, l'indicateur de référence était l'indice composite 30% EONIA capitalisé et 70% indice Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index 1-3 years coupons nets réinvestis. A compter du 27/02/18 l'indicateur de référence est l'indice composite constitué à 30% de l'ESTER capitalisé et à 70% de l'indice Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate 1-3 Years TR Index coupons nets réinvestis.*

CONTACTS

Contact Distribution	connect@richelieugestion.com	01 42 89 79 91

Sources: Bloomberg & Richelieu Gestion
Documentation publicitaire

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. La valeur des parts des fonds peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont traits 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.

Richelieu Obligations Court Terme R

Richelieu Obligations Court Terme

Etienne DUBOURG

Depuis le début de l'année les investisseurs se montrent très optimistes concernant les perspectives de baisse des taux directeurs. La BCE de son côté tente de calmer les ardeurs de ces derniers sans provoquer trop de turbulences sur les marchés.

La Banque Centrale Européenne rappelle ainsi régulièrement que si l'inflation évolue dans le bon sens, elle reste malgré tout à un niveau encore trop élevé. Par ailleurs, bien que confrontée à des vents contraires et beaucoup d'incertitudes géopolitiques, la croissance reste résiliente. Il n'y a donc pas lieu de se précipiter.

Les taux des emprunts d'Etat se sont donc tendus en février, comme en Janvier. Les taux des emprunts corporate « Investment Grade » ont fait de même mais avec une plus faible ampleur. Seul le « high Yield » tire son épingle du jeu avec des performance dans le vert.

Après cette correction les anticipations des marchés semblent être plus en phase avec l'opinion des Banques centrales.

Une baisse des taux directeurs semble se profiler pour cet été. Nous avons donc continuer à diminuer la partie à taux variable (obligations euribor 3 mois) à hauteur de 6% de l'actif.

Ces obligations représentent désormais moins de 8% de l'actif du fonds.

Malgré cet environnement adverse, Richelieu Obligations Court Terme a progressé de plus de 30 bp au mois de février et surperforme son indice de plus de 40 bp sur la période.

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. La valeur des parts des fonds peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont traits 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.

Richelieu 26 R

GESTION TAUX
29 Février 2024

Etienne Dubourg

Tous souscripteurs :

CHIFFRES CLÉS

	FONDS	INDICE
Performance du mois	-0,34%	-
Performance YTD	-0,33%	-
Performance année 2023	+7,73%	-
Performance depuis l'origine	+7,04%	-
Volatilité 1 an	+2,77%	-
Max drawdown 5 ans	-	-

PERFORMANCES CUMULÉES / ANNUALISÉES

	PART R	INDICE
Cumulées		
1 an	+6,21%	-
3 ans	-	-
5 ans	-	-
10 ans	-	-
Création	**+7,04%**	**-**
Annualisées		
3 ans	-	-
5 ans	-	-
10 ans	-	-

COMMENTAIRE DE GESTION

Accès au commentaire en ligne en cliquant ici

DESCRIPTION DU FONDS

Fonds à échéance investissant sur des obligations d'entreprises libellées en Euro intégrant des critères ESG

Niveau de risque SRI (au 29/02/2024) :

1	2	3	4	5	6	7

Risque faible
Rendement potentiellement plus faible

Risque élevé
Rendement potentiellement plus élevé

Actif net global : 43,7M€
Valeur liquidative : 107,04€
Type de la part : Part R
Frais de gestion : 1,19%
Frais de performance : Néant
Forme juridique : FCP de droit français
Code ISIN : FR001400B0P0
Création du fonds : 04/10/2022
Eligible au PEA : Non
Indice* : NA
Horizon : Supérieure à 2 ans
Fréquence de valorisation : Quotidienne
Délai de règlement : J + 2
Centralisateur : CACEIS Bank
Dépositaire : CACEIS Bank
Valorisateur : CACEIS Fund Administration

ESG

RÉPARTITION PAR TYPE D'ACTIFS *

Obligations	100,0%

RÉPARTITION PAR PAYS *

France	49,7%
Etats-Unis	12,0%
Allemagne	8,7%
Pays-Bas	5,3%
Luxembourg	4,3%
Italie	3,3%
Autres	16,6%

RÉPARTITION PAR MATURITÉ *

1 an - 3 ans	73,0%
3 ans - 5 ans	27,0%

NOTATION ESG** *

Richelieu 26 : 56.03

0 — 100

0 — 100

Univers : 48.26

La note de l'Univers est calculée en excluant 20% des sociétés les moins bien notées pour chaque secteur.

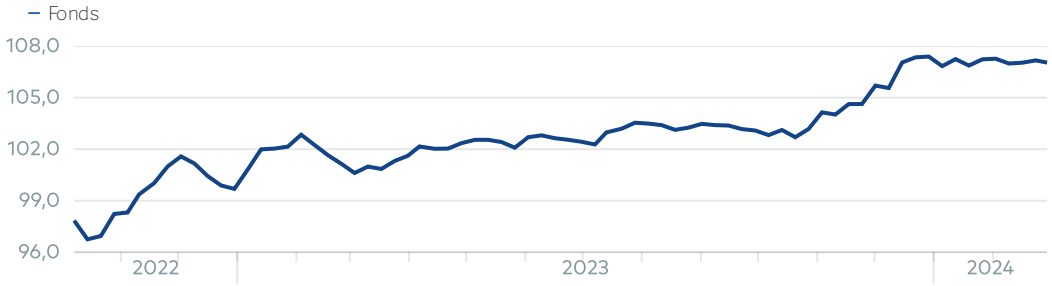
RÉPARTITION PAR RATING *

A-	2,3%
BBB+	15,2%
BBB	6,3%
BBB-	25,5%
BB+	30,9%
BB	4,4%
BB-	6,8%
NR	8,5%

*** Les scores ESG affichés ne sont pas comparables entre les fonds RG puisque ceux-ci adoptent des méthodologies de scoring propriétaires non similaires en tous points.*

**Hors cash - poids rebasés*

PERFORMANCES CUMULÉES



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

index_ref13

CONTACTS

Contact Distribution	connect@richelieugestion.com	01 42 89 79 91

Sources: Bloomberg & Richelieu Gestion
Documentation publicitaire

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. La valeur des parts des fonds peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont trait 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.

Richelieu 26 R

Richelieu 2026

Etienne DUBOURG

Ce fonds à échéance combine les caractéristiques d'une obligation classique (rendement connu à l'avance, réduction progressive de la duration et donc du risque de taux, échéance fixe) et les avantages des fonds obligataires classiques (diversification des risques et accès facilité au marché obligataire).

La stratégie de gestion est très typée « buy and Hold ». Elle consiste à sélectionner des obligations à taux fixe, en euro, ayant une maturité proche de décembre 2026 et à les conserver jusqu'à leur remboursement.

Nous avons profité des souscriptions–rachats du mois pour alléger ou solder 2 lignes tout en en complétant une autre et en rentrant un nouveau nom. Ces opérations nous ont permis de générer du pick-up de taux.

Le rendement actuariel brut du fonds a fini le mois à 4.21% ,en hausse de de 4 bp par rapport au mois de janvier 2024.

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. La valeur des parts des fonds peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont traits 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.

Richelieu Gestion
1-3-5 rue Paul Cézanne
75008 Paris – France

Téléphone
+33 1 42 89 00 00

Email
connect@richelieugestion.com

www.richelieugestion.com

L'esprit de conquête

© 2022 - Direction de la communication Groupe Richelieu