



Richelieu Family



Clémence de Rothiacob
Gérante



Louis Reinhart
Analyste financier



Stanislas Duval de La Guierce
Responsable ESG

Pour la première fois depuis décembre, les petites capitalisations ont enregistré une surperformance mensuelle face aux grandes en mars dans un contexte de résilience de l'économie mondiale et de confiance des investisseurs concernant de futures baisses de taux. Ainsi, l'indice **Bloomberg Eurozone small cap** gagne 5,15% quand celui Bloomberg Eurozone mid et large cap progresse de 4,42%. Le fonds **Richelieu Family** (+3.73% part R) sous-performe en mars.

Contributeurs mensuels: de grandes disparités sectorielles sont visibles ce mois-ci, les groupes financiers enregistrant les meilleures performances mensuelles (nos titres **bancaires espagnols, italiens** ou encore **irlandais** signent des progressions entre 17% et 22%) quand les valeurs technologiques ont fait l'objet de prises de profit. Ainsi, **BE Semiconductor** (que nous ne détenions pas en début de mois recule de 15% en mars), **PVA Tepla** (-17% malgré une solide publication T4 et des perspectives 2024 et 2025 prometteuses) ont sous-performé. Le groupe français **Soitec**, quant à lui, est sanctionné (-29%) après avoir revu en baisse ses prévisions 2025 (celles 2026 ayant déjà été coupées précédemment ce qui nous avait déjà amené à fortement alléger notre position) dans un contexte de stocks toujours élevés de substrats RF-SOI, ceux utilisés pour équiper les smartphones et assurer la connectivité 5G et wifi.

Arbitrages mensuels: nous avons, notamment, soldé notre position en **Eurogroup Laminations** compte tenu du manque de visibilité à court terme et avons pris quelques profits dans le groupe suédois **Saab** qui surperforme fortement depuis le début de l'année (>+50%) dans un contexte de nombreux gains de contrats. Certaines baisses de marché ont été mises à profit pour renforcer nos convictions comme **ID Logistics** ou **Almirall** alors que nous avons également allégé **Ferrovial** et **Brunello Cucinelli** dont la valorisation devient exigeante. Parallèlement, nous avons initié une position en **DEME**, titre que nous avons cédé début 2023, qui offre désormais une solide visibilité grâce à son carnet de commandes et a fait état d'une solide exécution lors de sa dernière publication. Enfin, **Pluxee**, spin-off de Sodexo, fait son entrée en portefeuille : ce numéro deux mondial des avantages clients offre un potentiel intéressant d'amélioration de ses marges, toujours derrière celles d'Edenred, une valorisation attractive compte tenu de la forte croissance du secteur dont il va bénéficier.

Liquidités : elles sont plutôt stables autour des 6%.

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 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.