

ACTIONS FRANCE Perf. ytd + 6,59 %
 Perf. 3 ans + 65,84 %

Richelieu Spécial

 Performance ytd **+ 4,87 %**
 Performance 3 ans **+ 44,33 %**
 Performance au 23/10/2007

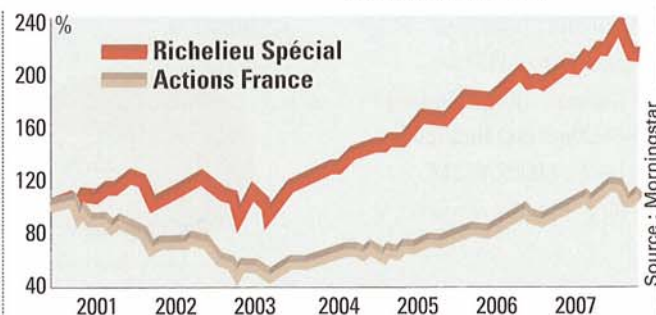
- Société de gestion : **Richelieu Finance**
- Structure : **FCP**
- Gérant : **Gérard Augustin-Normand**
- ISIN : **FR0007045737**
- Notation Morningstar : ******

A retenir

- Une approche patrimoniale
- Un fonds «à double chance» : valorisation et opérations financières
- La couverture peut monter à 50 %

L'avis de Fonds

Gérard Augustin-Normand et Nathalie Pelras, les gérants de Richelieu Spécial, le fonds le plus important de Richelieu Finance avec 2,3 milliards d'euros d'actifs, attachent au moins autant d'importance à la régularité de la performance qu'à la performance elle-même.



- Date d'ouverture : **28/04/2000**
- Perf. sur 5 ans : **134,76 %**
- Encours au 28/09/2007 : **2 329,43 M€**

L'objectif de Richelieu Spécial est de rechercher une performance régulière, couplée à une faible volatilité. Sa spécificité est de sélectionner des actions susceptibles de faire l'objet d'opérations financières. Spécial ne signifie pas pour autant spéculatif. Les gérants du fonds, écartent volontairement toute société dont la solidité financière apparaît médiocre et cela même si la structure du capital laisse présager un changement d'actionnariat. En matière d'opérations financières au sens le plus large, aucun type (OPA, OPE, OPR, fusions, évolutions du capital, restructurations, cessions...) ne prévaut sur l'autre. Seul compte l'objectif de revalorisation du cours de 20 à 30 %.

Richelieu Finance a formalisé un «process» de sélection fondé sur quatre critères. Les deux critères «quantitatifs» reposent sur l'analyse financière et patrimoniale de la société par le biais de l'actif net comptable ou réévalué/déprécié et de la valeur d'entreprise (capitalisation boursière + dettes) rapportée au chiffre d'affaires. Les deux critères «qualitatifs» se focalisent sur la structure du capital et la note de risque, évaluée en fonction de la structure du bilan, de la qualité du management, de la transparence de la communication financière, du respect des objectifs et de

la pertinence de la stratégie. La note de risque est éliminatoire. Les gérants raisonnent au moins autant en termes de risque que de prix. Toutes les valeurs sélectionnées dans le fonds doivent figurer dans la «liste de valeurs Richelieu Finance». Dans le cadre de cette sélection, les gérants sont très opportunistes. Ils sont libres de choisir et de pondérer les valeurs comme ils le souhaitent.

Ce fonds, éligible au PEA, est investi au minimum à 60 % sur des valeurs françaises et à 75 % sur des valeurs européennes. Le portefeuille compte environ 70 lignes, que les gérants investissent progressivement. L'une des caractéristiques importantes de ce fonds est qu'il est construit autour d'une «colonne vertébrale» forte, composée de 10 valeurs qui

Ce fonds est construit autour de 10 valeurs qui représentent 50 % de l'actif.

représentent 50 % de l'actif. La pondération des titres ne dépend pas du niveau de capitalisation des valeurs, mais de la force de conviction du gérant sur chaque dossier.

En parallèle, les gérants mettent en place, comme sur tous les fonds Richelieu Finance, une couverture indicelle qui permet d'abaisser significativement la volatilité du fonds et d'assurer la régularité de ses performances. Le biais est toujours haussier, mais la couverture peut monter à 50 %.



Gérard Augustin-Normand

Gérants : Gérard Augustin-Normand, président de Richelieu Finance, et Nathalie Pelras, directeur de la gestion, gèrent en binôme Richelieu Spécial. Nathalie Pelras, qui a rejoint la société de gestion en 1994 comme analyste financier, gère également Richelieu Europe (423 millions d'euros d'encours) avec Julien Quistebert et Richelieu Valeur (594 millions d'euros) avec Alexandre Iatrides. Au total, 15 personnes travaillent sur l'analyse des sociétés en interne. Les gérants nourrissent également leur réflexion des études des bureaux d'analyse. Ils sont présents aux assemblées générales et aux réunions d'analystes, et ont des contacts réguliers avec les équipes dirigeantes. Les encours de Richelieu Finance, qui emploie plus d'une centaine de personnes, se montent aujourd'hui à plus de 6 milliards d'euros.