

EXPERTISE LA SÉLECTION DE FUNDS

Richelieu Spécial : la performance dans le cadre d'une approche patrimoniale

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

Gérant : Richelieu Finance
FCP de capitalisation, éligible au PEA
ISIN : FR0007045737
Date d'ouverture : 28/04/2000
Encours au 15/11/2006 : 2 Md €
Dernière valeur au 15/11/2006 : 209,61 €
Frais d'entrée : 4 % maximum
Frais de gestion : 2 %
S&P Fund Star : ★★
Morningstar : ★★

La philosophie du fonds s'inscrit dans la stratégie globale de gestion «value» développée par Richelieu Finance sur l'ensemble de sa gamme, la «gestion cardinale». Sa spécificité est de sélectionner des actions susceptibles de faire l'objet d'opérations financières. Les gérants du fonds, fidèles aux principes fondamentaux de la gestion value, écartent volontairement toute société dont la solidité financière apparaît médiocre et cela même si la structure du capital laisse présager un changement d'actionariat. L'approche de Richelieu Finance repose sur une analyse approfondie des éléments fondamentaux de chaque société, sans aucune contrainte de taille ou de secteur. 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. 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. La revalorisation des lignes sous-évaluées est le principal contributeur à la performance du fonds, devant les opérations financières. Richelieu Spécial est un fonds «à double chance» : valorisation

et opérations financières. Ce fonds, est investi au minimum à 60 % sur des valeurs françaises et compte environ 70 lignes. L'une de ses caractéristiques importantes est qu'il est construit autour d'une «colonne vertébrale» forte, composée de 10 valeurs qui 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. ■
Guitel Cohen-Cebula

	1 an	3 ans
Richelieu Spécial	13,20	64,18
Rang du fonds	218/232	95/216
Catégorie actions France	21,69	64,47



Gérard Augustin-Normand

Gestionnaires : Gérard Augustin-Normand, président de Richelieu Finance, et Nathalie Pelras, directeur de gestion, gèrent en binôme Richelieu Spécial. Nathalie Pelras, qui a rejoint la société de gestion en 1994 comme analyste financier, gère également Richelieu Europe (456 millions d'euros d'encours) et Richelieu Valeur (475 millions d'euros) avec Julien David. 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 une centaine de personnes, se montent aujourd'hui à plus de 5 milliards d'euros.



Nathalie Pelras