

GAMME ACTION

Actif Net Total en EUR (toutes parts) : 127.401.364

31 Mai 2018

CARACTERISTIQUES DU FONDS

| | |
|---------------------|--|
| Valeur liquidative | 221,85 EUR |
| Type de part | Part Classique |
| Forme juridique | FCP de droit français |
| Code ISIN | FR0007045737 |
| Date d'origine* | 12/05/2000 |
| Classification AMF | Actions des Pays de l'Union européenne |
| Eligible au PEA | Oui |
| Indice de référence | Stoxx Europe 50** |
| Gérant(s) | Chicuong Dang |

*La date d'origine correspond à la date de création de l'OPC

| | |
|------------------------------|-------------------------------------|
| Durée de placement | Supérieure à 5 ans |
| Fréquence de valorisation | Quotidienne |
| Délai de règlement | J+2 |
| Centralisateur | BNP Paribas Securities Services |
| Dépositaire | BNP Paribas Securities Services |
| Valorisateur | European Fund Administration France |
| SRRI (1 : faible, 7 : élevé) | 5 |

** L'indicateur était, jusqu'au 31/01/2010, le CAC 40. Il a été remplacé depuis cette date par l'indice Stoxx Europe 50. L'indicateur est calculé dividendes nets réinvestis depuis le 01/01/2013.

KBL Richelieu Spécial a été renommé Richelieu Spécial en février 2016.

COMMENTAIRE DE GESTION

La belle dynamique sur les marchés actions a été cassée en fin de mois par les crises politiques en Europe du sud, suscitant une plus grande aversion pour le risque. Notre positionnement sur des sociétés à la fois défensive et internationale a permis d'afficher une performance légèrement positive (+0,27% vs -0,37% pour le Stoxx50). Le 1er moteur de performance en mai a été les valeurs internationales bénéficiant du renforcement du dollar US à l'image de Kering, Rémy Cointreau, Faurecia... Ajoutons que ces sociétés surfent sur une bonne dynamique opérationnelle grâce à la publication de résultats solides. Le 2nd moteur de performance a été la thématique du M&A. Après plusieurs semaines de négociation, Takeda a finalement reçu le soutien des administrateurs de Shire et a déposé une offre ferme valorisant le groupe britannique à plus de 46 Mds£. Compte tenu de la complexité du deal (approbation en AG et composante titres importante dans l'offre), Shire traite avec une décote de plus de 10% par rapport au prix offert. Nous conservons la position pour le moment. A l'autre bout du spectre, votre fonds a été pénalisé par des publications de résultats décevants dans le secteur bancaire (ING, SG) et télécom (Telenet et Iliad).

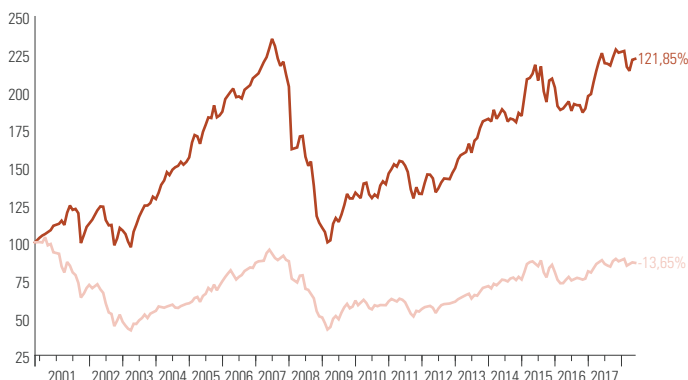
Sur le front des arbitrages, nous avons allégé la position en Telenet étant donné la dégradation de la visibilité liée aux changements réglementaires en Belgique. Galp, Hermès et Rotork ont été allégés pour motif de valorisation suite à leur beau parcours. Enfin, la position dans le cimentier Heidelberg a été soldée en raison des résultats T1 décevants et une volonté de limiter notre exposition aux émergents dans le contexte actuel. Ces ventes ont financé les renforcements dans Continental, Deutsche Post avec la volonté de renforcer l'Allemagne. Nous avons aussi initié une position dans le conglomérat ThyssenKrupp suite à l'entrée de Elliott. Au côté de l'autre activiste Cevian, le management de Thyssen est désormais sous forte pression pour cristalliser rapidement la valeur de ses actifs. Thyssen répond parfaitement à nos thématiques Spéciales. A la fin du mois, le fonds conserve une poche de liquidité autour de 9%.

PERFORMANCES (%) - NET PART CLASSIQUE EN EUR

| | Cumulée | | | | | | | Annualisée * | | | |
|-----------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--|
| | Année en cours | 1 mois | 3 mois | 1 an | 3 ans | 5 ans | Origine | 3 ans | 5 ans | Origine | |
| | 29/12/17 31/05/18 | 30/04/18 31/05/18 | 28/02/18 31/05/18 | 31/05/17 31/05/18 | 29/05/15 31/05/18 | 31/05/13 31/05/18 | 12/05/00 31/05/18 | 29/05/15 31/05/18 | 31/05/13 31/05/18 | 12/05/00 31/05/18 | |
| FONDS | -2,20 | 0,27 | 2,43 | -1,68 | 1,78 | 33,98 | 121,85 | 0,59 | 6,03 | 4,51 | |
| BENCHMARK | -1,89 | -0,39 | 2,19 | -2,06 | -2,02 | 31,14 | -13,65 | -0,68 | 5,57 | -0,81 | |

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

PERFORMANCES CUMULÉES - NET PART CLASSIQUE EN EUR *



* Depuis le 12/05/2000

■ FONDS : Richelieu Special
■ BENCHMARK : Stoxx Europe 50**

PERFORMANCES ANNUELLES (%) - NET PART CLASSIQUE EN EUR



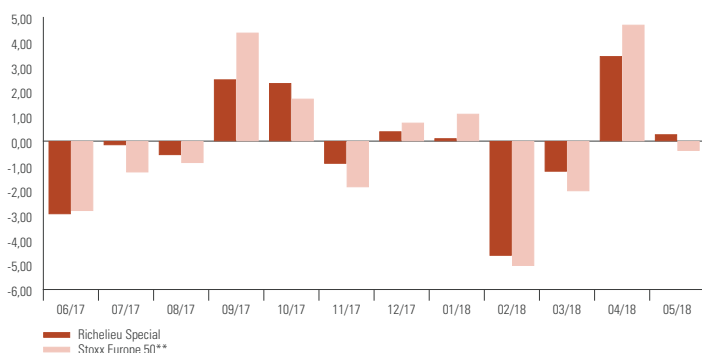
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

GAMME ACTION

Actif Net Total en EUR (toutes parts) : 127.401.364

31 Mai 2018

PERFORMANCES MENSUELLES (%) - NET PART CLASSIQUE EN EUR



INDICATEURS DE RISQUE

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | Origine* |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|----------|
| Volatilité du fonds | 10,70% | 12,82% | 12,70% | 14,06% |
| Volatilité du benchmark | 11,93% | 15,39% | 14,97% | 20,23% |
| Tracking error | 4,22% | 5,44% | 5,68% | 11,71% |
| Ratio d'information | 0,02 | 0,23 | 0,08 | 0,45 |
| Ratio de sharpe | -0,20 | 0,07 | 0,48 | 0,19 |
| Alpha | -0,36% | 1,01% | 1,51% | 4,78% |
| Beta | 0,84 | 0,78 | 0,79 | 0,58 |
| R² | 0,88 | 0,89 | 0,86 | 0,69 |
| Max. drawdown du fonds | -9,47 | -18,81 | -19,87 | -59,44 |
| Délai de récupération (en semaines) | n.a. | 63 | 64 | n.a. |

INDICATEURS DE PERFORMANCE (%)

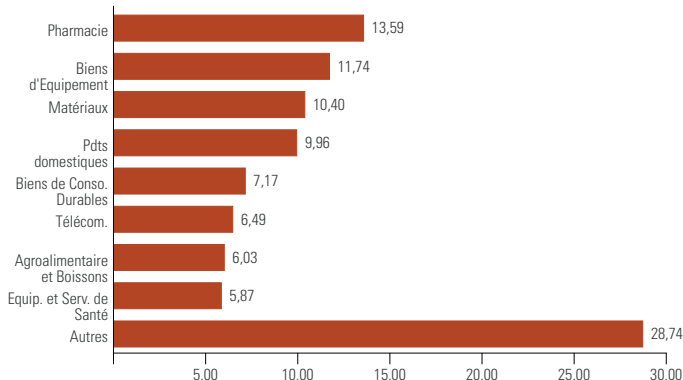
| | Année en cours | 3 ans | 5 ans | Origine* |
|--------------------------------|----------------|-------|-------|----------|
| % de mois positifs | 60,00 | 55,56 | 60,00 | 61,75 |
| % de mois négatifs | 40,00 | 44,44 | 40,00 | 38,25 |
| Perf. mensuelle la plus basse | -4,63 | -7,66 | -7,66 | -20,43 |
| Perf. mensuelle la plus élevée | 3,43 | 7,40 | 7,40 | 10,89 |

* Depuis l'origine, le 12/05/2000

■ Richelieu Special
■ Stoxx Europe 50**

RÉPARTITION PAR SECTEUR

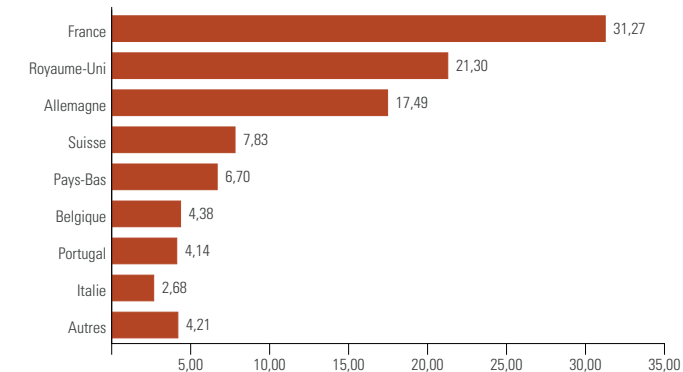
Poche Actions - Poids Rebasé



Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

RÉPARTITION PAR PAYS D'ÉMISSION

Poche Actions - Poids Rebasé



Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

Indicateurs au 31/05/2018

Calculés sur base hebdomadaire

* Depuis l'origine, le 12/05/2000

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE (% de l'actif net)

| | |
|-----------------------------------|-------|
| Actions et assimilés | 90,96 |
| Liquidités et produits monétaires | 9,04 |

Avec produits dérivés – avec cash – avec OPCVM

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

PRINCIPALES POSITIONS (% de l'actif net)

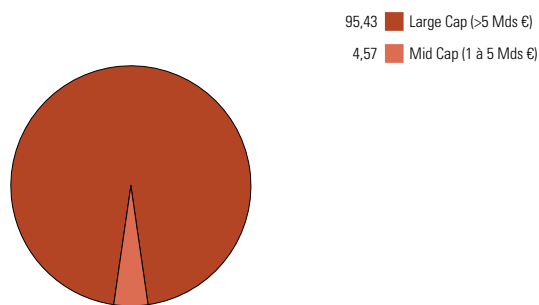
Poche Actions - Poids non rebasé

| | | |
|------------------|-------------|------|
| BEIERSDORF | Allemagne | 4,63 |
| SMITH & NEPHEW | Royaume-Uni | 4,28 |
| NOVARTIS | Suisse | 3,74 |
| GALP ENERGIA C.B | Portugal | 3,74 |
| ACCOR | France | 3,67 |

Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

Poche Actions - Poids Rebasé



Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

Document non contractuel produit uniquement à titre d'information. Il ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou de souscription. Avant d'investir, vous devez vous procurer et lire attentivement le document d'information clé pour l'investisseur (DIC) disponible auprès de KBL Richelieu Gestion et sur le site www.kblrichelieu.com. Le groupe KBL Richelieu décline toute responsabilité en cas de pertes, directes ou indirectes, causées par l'utilisation des informations fournies dans ce document. La valeur des actions/parts de l'OPCVM peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les terminologies "fonds" et "part" correspondent à une terminologie générique pouvant signifier "SICAV" ou "FCP" et "action" ou "part" en fonction de la forme juridique. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. 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 de l'OPCVM.