

# RICHELIEU SPECIAL

RAPPORT DE GESTION MARS 2006



## → OPERATIONS FINANCIERES

- Eligible au PEA
- Valorisation quotidienne
- Code ISIN : FR0007045737

## GERANTS

NATHALIE PELRAS et  
GERARD AUGUSTIN-NORMAND

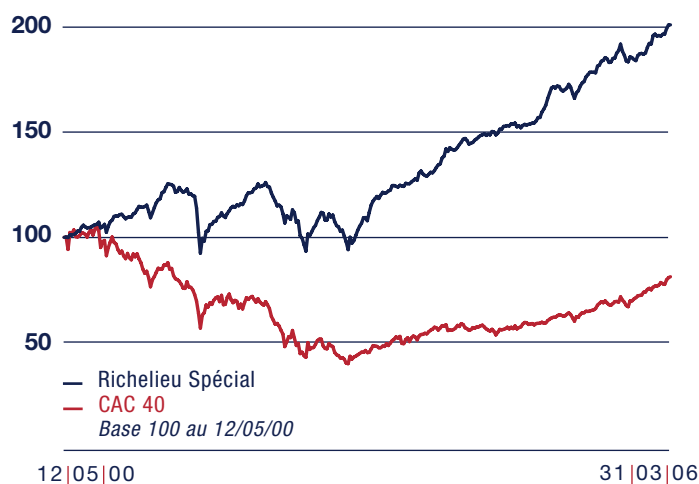


## CHIFFRES CLE

Valeur liquidative au 31 mars 2006 :	<b>200,08 €</b>
Performance 2006 :	<b>+ 7,12 %</b>
Performance 2005 :	<b>+ 19,41 %</b>
Performance depuis la création :	<b>+ 100,08 %</b>
Volatilité sur 1 an glissant :	<b>6,12 %</b>
Taux de couverture au 31 mars 2006 :	<b>34,94 %</b>
Actif net :	<b>1 797,80 M€</b>

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

## PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION



En l'espace d'un trimestre, le marché de Paris, tiré par les opérations financières, affiche une performance proche de 10 % et a retrouvé ses niveaux de 2001.

Bien que couvert contre la baisse des marchés, Richelieu Spécial a réussi à profiter de cette progression, le Fonds gagnant plus de 2 % sur le mois de mars.

Outre le renforcement de la position sur Total, les achats se sont concentrés sur Allianz, Deutsche Post et Altadis. L'opérateur de tourisme suisse Kuoni a également fait son entrée dans le portefeuille; son positionnement haut de gamme et sa faible valorisation en font une cible de choix.

Les valeurs de la distribution, notamment le duo Rallye-Casino, ont contribué à la performance du Fonds avec Club Méditerranée, et surtout avec Eiffage, porté par l'entrée à son capital de l'espagnol Sacyr; le titre s'étant apprécié de 50 % sur le mois, Richelieu Spécial en a profité pour sortir la ligne. Les autres cessions concernent les financières AGF et Royal Bank of Scotland, le sidérurgiste Corus Group et les valeurs de la construction Wienerberger et Ciments Français.

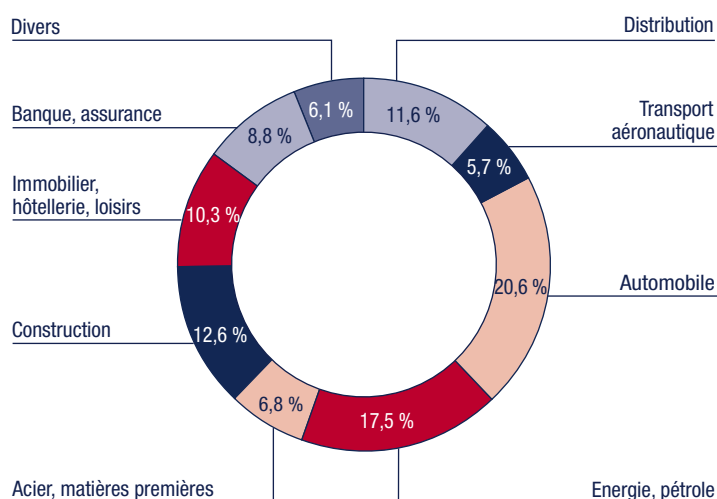
Avec une couverture de près de 35 %, le Fonds affiche une performance de 7,12 % depuis le début de l'année.

Sa volatilité est de 6,12 % sur un an.

NATHALIE PELRAS et GERARD AUGUSTIN-NORMAND

**Dernière heure** : valeur liquidative au 5 avril 2006 : **199,59 €**

## REPARTITION SECTORIELLE



## PRINCIPAUX MOUVEMENTS

### Achats

Total  
Allianz  
Kuoni  
Altadis  
Deutsche Post

### Ventes

Corus Group  
Eiffage  
Royal Bank of Scotland  
Ciments Français  
Wienerberger

## PRINCIPALES VALEURS EN PORTEFEUILLE

### Au 31 mars 2006

Renault TP  
Total  
Arcelor  
Elf Aquitaine  
Vinci

Faurecia  
Club Méditerranée  
Guyenne & Gascogne  
Saint-Gobain  
Peugeot