

DECRYPAGE DU FONDS RICHELIEU AMERICA



Catégorie

Actions Amérique du Nord

SSRI

6

Bref Historique

Richelieu Gestion est une filiale de la Compagnie Financière Richelieu, holding détenue à 100% par SGBL, Société Générale de Banque au Liban. La Cie est composée de Banque Richelieu France, Banque Richelieu Monaco et Richelieu Gestion.

Le gérant, Eric Lafrenière - canadien d'origine - a plus de 25 ans d'expérience dans le secteur financier, comme contrôleur de gestion chez ABN Amro puis gérant avec une spécialité sur les actions nord-américaines. Il a rejoint Richelieu Gestion en septembre 2019.

Objectif du fonds

Surperformer son indice de référence, le STOXX USA 500 NR

Caractéristiques du portefeuille

- Date de création : 23 dec 2019
- Univers d'investissement: grandes capitalisations et une part de small/mids (c'est-à-dire moins de 7 Mds \$ de capitalisation boursière) variable, pouvant aller jusqu'à 20%
- Poids des titres : mini 0.5%, max 5% par ligne
- Le fonds est toujours investi, le cash représente autour de 5 % de l'actif
- Dépositaire : CACEIS, valeur liquidative quotidienne
- Frais TTC:
 - Fixes de 0.9% à 1.8% selon les parts
 - Variables : 15% au-delà de l'indice de référence STOXX USA 500 NR
- Encours global du fonds : 95 M \$
- Le fonds suit une **approche ESG « Best in Class »** en n'investissant que dans les émetteurs les mieux notés par Vigeo (top 80%). La part en actions non notées est limitée à 10%. le fonds vise une note ESG moyenne supérieure à celle de son indice de référence.
- **Règlement SFDR : article 8**

Une approche « coeur-satellite » disciplinée

La stratégie du fonds repose sur une analyse fondamentale des titres, visant à répartir l'allocation d'actifs entre une poche « **tactique (satellite)** » et une poche « **stratégique (cœur)** ».

1. Poche stratégique : « approche cœur »

- partie la plus stable et relativement défensive, elle représente entre 50% et 80% du portefeuille
- investissement dans des actions qui versent des dividendes réguliers et si possible en croissance depuis les 15 dernières années. Ce sont donc par nature des valeurs ayant une grande capitalisation boursière, cet univers comprend une centaine de titres.

2. Poche tactique thématique : « approche satellite »

- investissement dans des sociétés bénéficiant des mégatendances de Richelieu Gestion :
 - Innovations technologiques : digitalisation, robotisation, transports de demain, nouveaux modes de consommation
 - Urbanisation rapide : croissance de la consommation des pays émergents, eau et forêts, énergies propres
 - Changements démographiques et sociétaux : consommation, innovation dans la santé, vieillissement de la population, sécurité
 - Evolution des puissances économiques : activité agricole, croissance des émergents
- flexible , cette poche représente entre 20% et 50% du portefeuille, c'est là que sont les small et mid caps
- la valorisation de cette poche est plus élevée que le marché du fait de son biais croissance
- cette poche a un turnover plus élevé que la poche « stratégique »

3. Choix des titres

Il se fait avec la grille de lecture dite « QARMA », afin de combiner 3 aspects complémentaires :
l'analyse des fondamentaux, de la valorisation et du momentum de cours

<i>Quantitative</i>	<i>Attractiveness</i>	<i>Return</i>	<i>Momentum</i>	<i>Analysis</i>
	Critères fondamentaux : - Intensité capitalistique - Valeur ajoutée - Levier financier - Rentabilité sur capitaux investis - Croissance du CA	Critères de valorisation : - Rentabilité opérationnelle rapportée à la capitalisation boursière - Valorisation absolue et relative sectorielle	- Perception des intervenants de marché sur le titre	

Discipline de vente :

Poche satellite : quand la valeur a 2 trimestres consécutifs de résultats en dessous du consensus
 Poche cœur : quand le dividende diminue

Statistiques

Devise	EUR						
Stats au 03/09/2021	Fonds	Indice catégorie	Classement	Quartile			
Performance 1 mois	0,28%	2,30%	892/913	■	■	■	■
Performance 3 mois	6,09%	9,35%	684/911	■	■	■	■
Performance 6 mois	19,10%	17,65%	395/905	■	■	■	■
Performance YTD	28,24%	22,95%	105/896	■	■	■	■
Performance 1 an	43,16%	29,72%	46/892	■	■	■	■
Performance 2020	17,91%	7,27%	180/881	■	■	■	■
Meilleur mois	16,22%			■	■	■	■
Pire mois	-8,78%			■	■	■	■
Nb mois négatifs consécutifs	2			■	■	■	■
Volatilité 1 an	13,95%	12,78%	380/890	■	■	■	■
Ratio de Sharpe 1 an	3,13	2,37	7/890	■	■	■	■
Max drawdown 1 an	-4,54%	-6,01%	1/892	■	■	■	■

Performance depuis la création du fonds



Le fonds surperforme significativement le S&P 500 et les catégories actions Amérique du Nord - ce qui n'est pas fréquent sur cette classe d'actifs - sans être un fonds mid-small.

Pourquoi s'intéresser maintenant à Richelieu America ?

- Une gestion fondamentale de convictions, bottom-up, avec un équilibre entre valeurs de croissance -y compris mid-smalls- et valeurs plus « tranquilles ». C'est un bon fonds pour s'exposer au marché Nord américain, géré de manière active, au style mixte entre value et croissance pour ceux qui veulent être investis sur cette zone géographique malgré des valorisations relatives élevées
- On aime : une approche disciplinée, notamment sur les ventes, sans être rigide. Il n'y a que 2 % de GAFAM actuellement, et une vraie recherche d'idées à fort potentiel sur des valeurs pas nécessairement connues
- La surperformance est bien répartie sur de nombreux secteurs et plusieurs titres

- Les fortes convictions du gérant actuellement sont : Qualcomm, Walmart, Sysco, Analog Devices, Enbridge

Forces

- Bonne surperformance avec un Beta 1 an inférieur au marché (0.8), une volatilité proche de l'indice de référence et un meilleur Max Drawdown
- La taille encore modeste du fonds (<100 M) lui permet de prendre de vrai paris par rapport au marché, ce que reflète la part « active» du portefeuille proche de 90%
- On apprécie la transparence, l'engagement et la modestie du gérant

Faiblesses

- Pour le moment, la répartition entre les 2 poches a très peu bougé (entre 48 et 54%), cette flexibilité n'a pas été utilisée alors qu'elle pourrait servir à piloter le risque global
- Les frais comportent une part variable de 15% de la surperformance, ce qui pousse à prendre des risques a priori
- Le track-record est relativement court : 1 an ½ , mais le gérant a une expérience avérée. Il sera révélateur de suivre l'efficacité de l'approche dans des conditions de marché moins favorables, d'autant plus que le gérant a tout de même un biais croissance
- L'approche ESG (article 8) n'apporte pas de valeur ajoutée à ce stade et ne modifie qu'à la marge l'univers d'investissement. Le fonds investi dans des valeurs pétrolières.

Béatrice Coquelin
Pour CGP-Conseils



CGP-Conseils est un outil digital interactif simple et rapide conçu pour simplifier la vie des conseillers financiers. Il permet de :

- construire des allocations d'actifs optimales en fonction du profil de risque de votre client
- améliorer vos performances financières et commerciales
- justifier vos choix d'UC et d'arbitrages (sélection approfondie de fonds, ETF, ISR)
- répondre aux contraintes règlementaires (adéquation, niveau de risque, infos investisseur)

😊 Pour en savoir plus : bco@cgp-conseils.fr 06 80 00 40 36

Avertissement : Ce texte est destiné à des professionnels de l'investissement sur les marchés financiers. La présentation de ce fonds ne constitue en aucun cas une incitation ou un conseil d'investissement. Il s'agit d'une démarche informative. Il décrit notre perception de la conjoncture économique et financière ainsi que notre opinion sincère et indépendante, à un moment donné, en fonction des informations dont nous disposons et de leur appréciation. Si vous êtes un particulier, nous vous invitons à vous rapprocher de votre conseiller financier. Nous ne prenons pas en compte la situation personnelle de chaque investisseur, ses contraintes et le degré de risque qu'il est prêt à assumer. Les placements sur les marchés financiers peuvent subir une importante perte en capital et sont soumis à de nombreux aléas.