

FCP de droit français

**RICHELIEU FAMILY SMALL
CAP**

RAPPORT ANNUEL

au 31 décembre 2020

Société de gestion : RICHELIEU GESTION

Dépositaire : CACEIS Bank

Commissaire aux comptes : KPMG Audit

RICHELIEU GESTION - 1-3-5 Rue Paul Cézanne - 75008 - Paris

1. Caractéristiques de l'OPC	3
2. Changements intéressant l'OPC	4
3. Rapport de gestion	5
4. Informations réglementaires	10
5. Certification du commissaire aux comptes	14
6. Comptes de l'exercice	19
7. Annexe(s)	40



Richelieu Gestion

INFORMATIONS CLÉS POUR L'INVESTISSEUR

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans cet OPCVM et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

RICHELIEU FAMILY SMALL CAP

Part R ISIN : FR0011689330

Cet OPCVM est géré par RICHELIEU GESTION

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Classification : Actions des pays de l'Union européenne

Objectif de gestion : L'objectif du FCP est de rechercher une performance supérieure à celle de son indice de référence, le STOXX® Europe Small 200 NR (dividendes nets réinvestis) sur la durée de placement recommandée, à travers une gestion discrétionnaire et active d'un portefeuille d'actions de sociétés à l'actionariat familial au sein d'entreprises de taille intermédiaire (ETI) et de petites et moyennes entreprises (PME) européennes.

Indicateur de référence : La performance du FCP peut être comparée a posteriori à celle de l'indice de référence STOXX® Europe Small 200 NR (dividendes nets réinvestis). Cet indice est représentatif des marchés actions européens, il est libellé en euro et composé de 200 sociétés de petites et moyennes capitalisations issues d'une sélection de pays européens. Les données concernant l'indice STOXX® Europe Small 200 NR sont notamment disponibles sur le site stoxx.com.

Politique d'investissement : La stratégie de cet OPCVM, repose sur une gestion active et opportuniste visant à sélectionner des actions d'entreprises de taille intermédiaire (ETI) et de petites et moyennes entreprises (PME) de tous types de secteurs, majoritairement à l'actionariat familial, ayant leur siège social dans tout pays européen sur la base d'une étude approfondie de ces sociétés, de leur stratégie, de leur valorisation, de leurs modèles économiques, de leur environnement concurrentiel, de leur structure financière (solidité bilancielle) et de leurs perspectives de rentabilité.

L'analyse financière permet également d'apprécier la capacité de résistance et la capacité d'innovation des sociétés.

Caractéristiques essentielles : L'OPCVM sera exposé à hauteur de 65% minimum de sa poche actions en sociétés européennes dont la capitalisation boursière est inférieure à 5 Milliards d'euros.

Le FCP pourra investir jusqu'à 15% de son actif net dans des actions de sociétés cotées sur le marché Euronext Growth et jusqu'à 10% de son actif net sur des capitalisations inférieures à 100 millions d'euros.

Le FCP privilégiant les sociétés familiales, il investira au minimum 65% de sa poche actions en titres de sociétés dont les fondateurs, leurs descendants ou le management (Président et Directeur général – Chairman et CEO) détiennent plus de 10% du capital et disposent au minimum d'un siège au sein des organes de gouvernance (conseils d'administration, directoires, etc...).

Autres informations : Les souscriptions et rachats sont centralisés, chaque jour ouvré de la bourse de Paris à l'exception des jours fériés légaux (J) jusqu'à 12 heures (midi), auprès du dépositaire.

La valeur liquidative est déterminée le lendemain et le règlement intervient à J+2 ouvrés.

Cette classe de parts capitalise les sommes distribuables.

L'OPCVM est éligible au PEA.

Ce Fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant 5 ans.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

A risque plus faible, A risque plus élevé,

rendement potentiellement plus faible rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

L'indicateur ci-dessus reflète la volatilité de l'OPCVM sur 5 ans compte tenu de son exposition principale aux marchés actions de l'Union européenne. Il est calculé sur la base de l'historique des rendements de l'OPCVM et à défaut d'historique suffisant, sur la base d'une estimation de l'allocation de référence.

Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM.

La catégorie de risque associée à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Le capital investi initialement n'est pas garanti.

Risque(s) important(s) pour l'OPCVM non pris en compte dans cet indicateur :

Risque de liquidité : Il représente la baisse de prix que le FCP devrait potentiellement accepter pour devoir vendre certains actifs pour lesquels il existe une demande insuffisante sur le marché. Ce risque est plus important concernant les petites capitalisations, notamment négociées sur Euronext Growth, qui ont un volume de titres cotés en Bourse plus réduit.

2. CHANGEMENTS INTÉRESSANT L'OPC

Modifications affectant l'OPCVM

- 15/07/2020 : Modification du SRRI passant de 5 à 6
- 01/10/2020 :
 - Fractionnement des parts : montant minimum des souscriptions ultérieures passant de 1/10ème de part à 1/1000ème de part.
 - Ajout d'un indicateur de référence : Stoxx Europe Small 200 NR.
 - Modification de la stratégie d'investissement : ... « Le FCP investit au moins 65% de sa poche actions dans des sociétés européennes dont la capitalisation est inférieure à 5 milliards d'euros. Afin de limiter le risque de liquidité que présentent les sociétés de petites capitalisations boursières, le FCP limite ses investissements à 15% maximum de son actif net sur le marché Euronext Growth, à 10% maximum de son actif net sur les capitalisations inférieures à 100 millions d'euros et s'interdit par ailleurs d'investir sur le marché libre »...
 - Modification de la commission de souscription à 3 % maximum TTC pour toutes les parts.
 - Ajout d'une commission de surperformance pour les toutes les parts sauf part RIF : 15 % de la surperformance au-delà de l'indicateur de référence.

3. RAPPORT DE GESTION

Commentaire annuel de gestion Richelieu Family Small Cap **Année 2020**

2020 aura été une année fortement volatile, marquée par une crise sanitaire sans précédent dans les temps modernes. Dans des marchés « montagnes russes » en forte baisse puis en fort rebond en fonction des événements, les small cap ont réussi à surperformer, n'amplifiant pas spécialement la baisse mais rebondissant fortement dès l'été.

Ainsi, le Stoxx Small 200 gagne 4,78% quand le Stoxx Large 200 recule de 3,06% (presque 8% de différence de performance !). Quant à Richelieu Family Small Cap, il signe une **deuxième année consécutive de solide hausse (après +31,16% en 2019) et surperformance des marchés en progressant de 22,16% en 2020.**

En novembre, le prospectus du fonds a évolué : si le fonds investit toujours 65% de sa poche actions dans des sociétés à l'actionnariat familial, le curseur de capitalisation maximale pour 65% de l'encours est monté à **5 Md€**, contre 3 Md€ auparavant, permettant une meilleure latitude de gestion. Enfin, le **Stoxx Europe Small 200 est devenu l'indicateur de référence du fonds.**

Point marché 2020 :

Sous-performance des small cap en janvier par rapport aux large cap après la surperformance de décembre : le Stoxx Europe Small 200 abandonne 2% quand le Stoxx Europe Large 200 perd 1%. Dès février, la panique boursière atteint les marchés face à l'expansion rapide du coronavirus, les indices petites et grandes capitalisations font l'objet de fortes prises de profit sans distinction, le Stoxx Europe Small 200 abandonne 8,1% quand le Stoxx Europe Large 200 perd 8,3%. La situation s'aggrave en mars: les craintes de récession mondiale dans un contexte de confinement des populations ont accru la volatilité du marché actions. Cette fois-ci, les petites capitalisations ont accentué la baisse, le Stoxx Europe Small 200 abandonne 18% (5% de plus que le Stoxx Europe Large 200).

Fort rebond des petites capitalisations en avril, elles surperforment largement les grandes dans cette phase haussière, comblant presque leur sous-performance de début d'année. Le Stoxx Small 200 gagne 11,53% quand le Stoxx Large 200 avance de 5,86%. Poursuite du rebond des petites capitalisations en mai, elles surperforment de nouveau les grandes au cours de ce deuxième mois haussier : le Stoxx Small 200 gagne 5,71% contre +3,1% pour le Stoxx Large 200. Notons la forte accélération des petites capitalisations allemandes qui surperforment largement celles des autres pays, ce qui bénéficie au fonds Richelieu Family Small Cap, l'Allemagne étant sa première exposition géographique avec plus de 40% de l'encours en PME ETI germaniques.

En juin, les petites capitalisations ont sous-performé face aux grandes. Le Stoxx Small 200 progresse de seulement 0,03% quand le Stoxx Large 200 gagne 3,6%. Le marché allemand des PME ETI, qui avait fortement performé en mai, sous-performe en juin alors que les petites capitalisations françaises, très en retard boursièrement, rebondissent ce mois-ci davantage. Juin aura donc été le mois du retour en grâce de certains secteurs sous-évalués, fortement délaissés suite à la crise sanitaire, tels les équipementiers automobiles, au détriment des secteurs ayant bien performé depuis le début de la crise, principalement ceux de croissance et de qualité.

Les petites capitalisations ont surperformé les grandes en juillet avec à la fois une légère surperformance dans la phase de hausse du mois (jusqu'au 20 juillet) et une meilleure résistance dans la phase de baisse (la fin de mois). Le marché des PME françaises affiche également son deuxième mois de surperformance face aux PME allemandes, très en avance boursièrement depuis plusieurs mois. Le mois d'août a été propice aux petites capitalisations qui surperforment les grandes dans un marché solidement haussier : le Stoxx Europe Small 200 progresse de 5,7% quand le Stoxx Europe Large 200 monte de 2,7%. Le marché des PME allemandes fait, une fois de plus, office de locomotive (Small Dax +7,2%), devançant le marché français (CAC Small +3,7%).

Performances quasiment similaires des petites capitalisations face aux grandes en septembre dans un marché en baisse après un mois d'août en forte hausse : le Stoxx Europe Small 200 recule de 1,6% quand le Stoxx Europe Large 200 perd 1,4%. Le marché des PME allemandes atténue la baisse (Small Dax -0,9%), devançant celui français (CAC Small -1,2%).

Octobre a subi un fort repli, le spectre de nouveaux confinements dans certains pays européens et une situation politique incertaine aux Etats-Unis ayant eu raison de l'optimisme des investisseurs et cela malgré un cru de résultats du troisième trimestre globalement supérieurs aux attentes. Dans ce contexte baissier, il est intéressant de noter que les petites capitalisations européennes ont mieux résisté que les grandes : ainsi, le Stoxx Europe Small 200 (notre indicateur de référence depuis le 1er octobre) recule de 4,65% quand le Stoxx Europe Large 200 perd 5,44%.

Novembre a clairement pris une nouvelle tournure après l'annonce de Pfizer, le 9 du mois, d'un candidat vaccin prometteur contre la COVID 19. Une telle perspective a réouvert la voie aux investissements dans des secteurs « value » et cycliques, jugés dès lors comme les futurs gagnants d'une normalisation de la situation après avoir été les grands perdants du confinement des populations. Dans ce contexte d'euphorie boursière, les petites capitalisations ont légèrement surperformé les grandes, le Stoxx Small 200 s'adjuge 13,98% quand le Stoxx Large 200 gagne 13,50%. Les indices qui accusaient le plus de retard, comme le CAC Small, surperforment ce mois-ci les performeurs de l'année comme la Small Dax (+20,87% contre +18,57%).

Décembre a prolongé la hausse initiée en novembre avec l'annonce des premières campagnes de vaccinations dès 2020. Les petites capitalisations européennes finissent l'année en surperformant les grandes, le Stoxx Small 200 gagne 5,24% en décembre quand le Stoxx Large 200 s'adjuge 2,1%.

Point sur la gestion en 2020

En janvier, trois nouvelles positions ont été intégrées au portefeuille, SNP Schneider-Neureither, société allemande de services informatiques, Keywords Studios, fournisseur majeur de services pour l'industrie du jeu vidéo et Thermador Groupe, spécialiste français de la distribution de matériel pour la circulation des fluides dans le BTP. Parallèlement, nous Varta a été soldé après le fabuleux parcours du titre depuis plus d'un an et Schoeller-Bleckmann allégé dans un contexte de production pétrolière américaine sous pression.

Dès février, l'exposition au marché italien a été réduite à 3.5% contre 6.8% dans ce contexte de confinement national, principalement en soldant Autogrill dont l'exposition nous semble vulnérable dans ce contexte et allégeant Amplifon.

Au pic de la crise sanitaire, les groupes exposés aux secteurs les plus vulnérables dans ce contexte ont été, tout début mars, allégés (l'exploitant de cinéma belge Kinopolis, le groupe allemand d'affichage publicitaire Stroer) ou soldés (l'équipementier pétrolier autrichien Schoeller-Bleckmann ou l'industriel néerlandais TKH). Parallèlement, certaines expositions ont été renforcées (Keywords Studios ou le groupe de packaging Aluflexpack). Dès fin mars, des positions ont été initiées dans des titres qui semblaient offrir des points d'entrée intéressants avec la forte baisse des marchés, notamment dans les logiciels (Nemetschek) ou la technologie (ASMI).

En avril, les ventes ont principalement été des prises de profit après des parcours boursiers exceptionnels, en Stratec (machines de diagnostic médical), Cellnex Télécom (infrastructures de télécommunications), Hypoport (plateforme digitale pour les crédits, assurances et immobilier en Allemagne) et Shop Apotheke (pharmacie en ligne). Les achats ont permis soit de renforcer les titres les plus attaqués lors de la baisse pour lesquels nous anticipions une solide reprise une fois la situation normalisée (Stroer, BE Semiconductor, Applus Services ou encore Barco fortement allégé en début de crise), soit de renforcer les groupes au positionnement défensif, peu impactés par le contexte actuel comme Aluflexpack ou Medios, groupe proposant des solutions de pharmacie spécialisée en Allemagne.

Poursuite des prises de profit en mai après des parcours boursiers exceptionnels, en Shop Apotheke, Dermapharm ou encore Hypoport. La position en Fontaine Pajot a également été soldée et celle en SNP Schneider a été allégée. Les achats du mois ont permis de se positionner davantage sur certains titres un peu plus cycliques et décotés : le poids de Faurecia, TomTom et Amplifon a été augmenté et des positions en BCP (banque portugaise) et Wacker Chemie initiées. Ont également été renforcés des titres qui devaient bénéficier de la mise en place du « Green Deal » : une position a été initiée en Wienerberger (groupe autrichien premier production mondial de briques en terre cuite) et les poids de Nemetschek et IVU Traffic Technologies renforcés.

Dès juin, les achats ont permis de donner un biais légèrement plus cyclique au portefeuille avec notamment des initiations de positions dans des entreprises familiales, allemande avec Duerr (équipementier automobile) et italienne avec Buzzi Unicem (cimentier géré par la famille éponyme depuis 4 générations). La forte exposition de ce dernier au marché américain, qui devrait bénéficier d'un grand plan d'infrastructure, nous semble un atout pour ce groupe dont l'exposition à l'Italie représente désormais moins de 10% des résultats. En juillet, plusieurs nouvelles valeurs ont été initiées dans le groupe allemand Encavis, spécialiste des énergies solaires et éoliennes et dans suédois BHG Group (sites Internet dédiés à l'aménagement) et Munters Group (spécialiste des systèmes de gestion de l'air). A l'inverse, les positions en Jeronimo Martins, BCP et Carl Zeiss Meditec ont été soldées.

En août, Accell Group, Munters Group et en Encavis ont été renforcés et une position en Corbion, groupe chimique néerlandais a été initiée. Parallèlement, les poids en Medios et BHG Group ont été allégés. En septembre, les positions en Accell Group, Munters Group, Flatex (broker en ligne) et Duerr ont été renforcées. Une position en Basler (fabricant d'équipements de vision) dont le cours baissier depuis deux mois offrait un point d'entrée intéressant dans ce groupe allemand encore détenu à 53% par Norbert Basler. Parallèlement, ont été allégés les expositions au secteur technologique (BE Semiconductor et ASM International) et en Faurecia qui a été remplacé par Plastic Omnium. Le groupe familial suédois Axfood fait son entrée en portefeuille, notamment pour son positionnement gagnant de soft discount, sa stratégie de développement de marques propres et le potentiel de l'expansion de son offre en ligne, encore faible. Un autre titre, également dans un secteur défensif, a été initié, Freenet en Allemagne, revendeur de services de téléphonie mobile qui devrait, dans les prochains mois, retourner en cash plus d'un tiers de sa capitalisation boursière suite au rachat par Liberty de ses actions Sunrise et dont le potentiel en IPTV nous semble prometteur.

Dès l'annonce du futur vaccin de Pfizer début novembre, le portefeuille a été rapidement rééquilibré : en effet, il avait pu surperformer jusqu'ici les indices notamment grâce à une sous pondération en valeurs « value » et cycliques. Celles-ci nous ont semblé de nouveau envisageables compte tenu de leurs valorisations encore très faibles après leur chute de début d'année et n'intégrant pas encore une normalisation de la situation sanitaire. Des titres soldés dès mars dernier, comme Autogrill ou encore Kinopolis ont ainsi retrouvé leur place dans le fonds et d'autres positions ont été initiées comme le groupe hôtelier familial espagnol Melia Hotels, l'entreprise de restauration autrichienne Do & Co, partenaire de nombreuses compagnies aériennes et d'événements sportifs de premier plan (FI etc..) et le groupe industriel français Lisi. Parallèlement, ont été soldés des titres à l'exceptionnel parcours boursier 2020 comme Stillfront (jeux vidéos en Suède), Boozt (sites d'e-commerce suédois) ou encore Nexus (groupe allemand de logiciels pour le secteur hospitalier).

En décembre, comme en novembre, le portefeuille a connu de nombreux arbitrages pour mieux s'adapter au contexte changeant de marché. Ainsi, les titres Nemetschek, AMS ou encore Signify ont été soldés. Une position dans le groupe familial anglais de promotion et de construction immobilière, MJ Gleeson, a été initiée.

Enfin, la gestion des liquidités tout au long de l'année a été très active : montées à un niveau record de 18% début mars, elles ont graduellement été réinvesties dans des titres ayant chuté (13% fin mars, 8.4% fin avril, 6.2% fin mai) permettant de capter le rebond de marché. Remontées à près de 12% fin septembre, les liquidités ont été quasiment entièrement réinvesties à l'annonce de Pfizer.

Les contributeurs 2020

Les contributeurs à la performance du fonds ont été différents selon les périodes de l'année : avant la crise sanitaire, au pic de la crise, à l'été et enfin depuis l'annonce du vaccin.

Ainsi, en tout début d'année, le fonds a bénéficié de la bonne dynamique de Steico, MI Kliniken ou encore Cellnex Telecom qui a poursuivi sa croissance externe en reprenant des actifs d'Altice Portugal. Le fonds a également bénéficié début février de deux OPA sur deux positions historiques, deux sociétés innovantes allemandes, Isra Vision et Rib Software rachetées par des grands groupes (Atlas Copco et Schneider Electric) avec de fortes primes (47% et 52%)! A l'inverse sur cette période, les faiblesses de Schoeller-Bleckmann, B.R.A.I.N, Stemmer Imaging ou encore NOS ont pesé sur la performance.

Au pic de la crise sanitaire et lors des confinements des populations en Europe, les titres en portefeuille exposés à des secteurs défensifs ont largement surperformé, tels les deux groupes de pharmacie en ligne Shop Apotheke et Zur Rose, très recherchés dans ce contexte sanitaire, le fabricant allemand de machines de diagnostic Stratec a également eu le vent en poupe tout comme les distributeurs alimentaires tel le groupe familial portugais Jeronimo Martins. A l'inverse, le fonds a été pénalisé par les baisses de Vectron (groupe technologique allemand exposé au secteur de la restauration), Accell Group (fabricant néerlandais de vélos) ou encore Applus Services (spécialiste espagnol des certifications pour le secteur pétrolier et automobile).

Dès avril, certains titres exposés à des secteurs cycliques ont fortement rebondi comme Stemmer Imaging, spécialiste allemand de technologies de vision industrielle, le e-commerçant suédois Boozt ou encore le spécialiste néerlandais des semi-conducteurs BE Semiconductor. Puis en mai, rebond de titres en forte baisse depuis le début de l'année comme Accell Group (fabricant de vélo) ou Applus Services (inspection pétrolière et automobile) aux côtés de titres exposés aux secteurs pouvant bénéficier du « Green Deal » européen, tels Nemetschek (logiciels pour la construction) et IVU Traffic Technologies (logiciels intelligents de gestion des transports urbains, bus et trains notamment). A contrario, le fonds a été pénalisé par la faiblesse de certains titres pour lesquels le marché anticipe une reprise plus lente (Fontaine Pajot) et par des prises de profits dans des groupes qui avaient bien résisté à la baisse et affichaient encore des

performances positives depuis le début de l'année tels le distributeur alimentaire portugais Jeronimo Martins, le groupe de packaging Aluflexpack ou Stratec dans les diagnostics médicaux.

Au cours de l'été, une poursuite de la performance de Flatex a été enregistrée, aidée par la volatilité des marchés, des suédois Boozt et BHG Group grâce à l'accélération de la migration vers les achats en ligne. A l'inverse, le fonds a pâti du recul d'Aluflexpack, des mauvais résultats de Barco, de son exposition à des profils les plus défensifs comme Fagron ou Dermapharm et des prises de bénéfices dans des titres qui avaient fortement rebondi (Nemetcheck, Norma, Stroer, IVU Trafic...).

Dans des marchés portés, en août, par des Banques Centrales ultra accommodantes et les espoirs d'un vaccin contre le COVID 19, les secteurs les plus cycliques ont été recherchés, comme les équipementiers automobiles allemands (Duerr, Norma) ou les biens de construction (Wienerberger et Steico). A l'inverse, le marché a fortement sanctionné la publication de Medios qui a fait état de problèmes d'approvisionnement de certains médicaments, pesant sur leurs marges compte tenu de conditions d'achats moins avantageuses. Avant novembre, nous avons assisté au retour en grâce de certains titres du secteur de la santé dans un contexte de craintes sanitaires toujours présentes en Europe et aux Etats-Unis. Ainsi, Medios a repris des couleurs après sa mauvaise publication le mois dernier et Stratec, fabricant allemand de machines de diagnostic, a retrouvé les faveurs des investisseurs.

L'annonce, par Pfizer début novembre, d'un vaccin imminent a remis sur le devant de la scène les titres ayant le plus pâti de la crise sanitaire: le groupe familial italien Fila, spécialiste mondial des loisirs créatifs et donc très exposé aux écoles, bondit tout comme l'allemand Vectron System, exposé au secteur de la restauration, l'italien Datalogic ou encore le français Plastic Omnium. A l'inverse, les titres ayant bien performé jusqu'ici ont subi des prises de profits, accélérées parfois post publication du T3 comme pour Hypoport.

En décembre, Do & Co continue son fort rebond, tout comme TomTom. Il est intéressant de noter que le marché a été fortement acheteur au cours de ce dernier mois de l'année de titres ayant pourtant très bien performé en 2020 (contrairement à novembre qui avait fait la part belle aux titres en retard) : ainsi, Keywords Studios (+26% en décembre et +84% sur l'année), ASMI (+21% en décembre et +83% sur l'année), Steico (+20% en décembre et +118% sur l'année) ou encore Encavis (+19% en décembre et +132% sur l'année) continuent de booster la performance du fonds. A l'inverse, Vectron Systems a pâti des mesures de reconfinement partiel en Allemagne, Plastic Omnium ou encore Lisi ont reculé après leur fort rebond de novembre.

Perspectives 2021

Nous démarrons 2020 avec un portefeuille davantage équilibré entre valeurs cycliques et défensives. Néanmoins, le biais de gestion restera prudent à court terme car, même si les campagnes de vaccination sont imminentes, une immunité collective prendra du temps et la situation sanitaire demeurera préoccupante début 2021. Nous nous attendons à une meilleure visibilité dès le deuxième semestre, dans un contexte de normalisation sanitaire et de poursuite de politiques monétaires accommodantes.

La croissance des bénéficiaires par actions attendue pour 2021 nous laisse penser que les petites capitalisations, compte tenu d'un recul plus fort en 2020, ont un fort potentiel de rattrapage de croissance. Leur valorisation relative face aux grandes capitalisations, fin 2020, demeure inférieure à sa moyenne historique, ce qui nous conforte dans notre vue positive sur ce segment de marché.

Nous continuons de penser que les sociétés familiales sont mieux armées pour résister aux phases de croissance plus molles (grâce à une gestion des risques plus avisée, un endettement très faible voire nul, qui aura été salutaire en 2020, et une vision stratégique à long terme) et que l'épisode 2020 devrait permettre aux sociétés les mieux gérées de gagner des parts de marché.

Performances du 31/12/2019 au 31/12/2020 :

Richelieu Family Small Cap R	22,16%
Richelieu Family Small Cap F	22,90%
Richelieu Family Small Cap I	23,27%
Richelieu Family Small Cap RIF	23,83%
Indicateur de référence*	nc*

* Ajout d'un indicateur de référence en octobre 2020.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
UNION PEA SECURITE FCP 3DEC	2 469 019,70	4 818 550,81
BCP BCO	3 254 800,00	1 540 505,00
FINTECH GROUP AG-REG	1 813 882,46	1 135 306,02
BUZZI UNICEM ORD.	2 288 187,27	508 951,50
NEMETSCHEK	1 115 412,91	1 368 951,30
ASM INTERNATIONAL N.V.	1 289 625,74	1 142 722,63
SIGNIFY NV	944 861,52	1 427 441,03
KEYWORDS STUDIOS PLC	1 335 113,42	788 930,34
CSM NV	1 189 422,70	903 796,20
MUNTERS GROUP AB	1 273 853,57	816 982,03

4. INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

- **Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers - règlement SFTR - en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)**

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

- **TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DE PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES**

a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés

- **Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :**

- o Prêts de titres :
- o Emprunt de titres :
- o Prises en pensions :
- o Mises en pensions :

- **Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :**

- o Change à terme :
- o Future :
- o Options :
- o Swap :

b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés(*)

(*) Sauf les dérivés listés..

c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie

Types d'instruments	Montant en devise du portefeuille
<p>Techniques de gestion efficace</p> <ul style="list-style-type: none"> . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces (**) <p style="text-align: right;">Total</p>	
<p>Instruments financiers dérivés</p> <ul style="list-style-type: none"> . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces <p style="text-align: right;">Total</p>	

(**) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

d) Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
<ul style="list-style-type: none"> . Revenus (***) . Autres revenus <p style="text-align: right;">Total des revenus</p> <ul style="list-style-type: none"> . Frais opérationnels directs . Frais opérationnels indirects . Autres frais <p style="text-align: right;">Total des frais</p>	

(***) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.

• POLITIQUES DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES FOURNISSANT LE SERVICE D'EXECUTION D'ORDRE ET FOURNISSANT LE SERVICE D'AIDE A LA DECISION D'INVESTISSEMENT

Richelieu Gestion sélectionne des prestataires dont la politique d'exécution permet d'assurer le meilleur résultat possible lors du passage des ordres transmis pour le compte de ses OPCVM.

De plus, Richelieu Gestion a recours à des services de recherche externes afin de l'aider dans l'identification des meilleures opportunités d'investissement pour sa gestion.

Les politiques de sélection et d'évaluation des intermédiaires sont disponibles sur le site internet www.richelieugestion.com.

Vous trouverez sur ce même site le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation établi conformément aux dispositions de l'article 321-122 du Règlement Général de l'AMF.

• INFORMATIONS SUR LES CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITE DE GOUVERNANCE (ESG)

Richelieu Gestion n'intègre pas de façon systématique et simultanée les critères liés à l'Environnement, au Social et à la qualité de Gouvernance dans ses choix d'investissement.

Toutefois, la société de gestion est attentive à ces sujets lors de ses analyses lorsque l'information est disponible et pertinente.

La société de gestion participe notamment au contrôle de la gouvernance des sociétés sélectionnées par l'étude des résolutions présentées aux assemblées. À ce titre, elle met à disposition sa politique et établit annuellement un rapport sur l'exercice de ses droits de vote qui sont disponibles sur son site internet.

• METHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

Le risque global du FCP est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

• PEA

En application des dispositions de l'Article 91 quater L du Code Général des Impôts, Annexe 2, le FCP est investi de manière permanente à 75% au moins en titres et droits mentionnés aux a, b et c du 1° du I de l'article L. 221-31 du Code monétaire et financier.

Proportion d'investissement effectivement réalisé au cours de l'exercice : 92,96%.

• POLITIQUE DE REMUNERATION

La politique de rémunération de Richelieu Gestion est conforme à la Directive 2014/91/EU du 23 juillet 2014, dite « OPCVM 5 » portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM).

Elle est consultable sur notre site internet www.richelieugestion.com

Montants des rémunérations versées en 2020 :

- Rémunération fixe brute 2020 pour l'ensemble des collaborateurs de la SGP : 2 194 390 €
 - o Dont 1 662 130 € pour les preneurs de risques significatifs (MRT)
- Bonus brut versé en 2020 au titre de 2019 : 324 000 €
 - o Dont 262 000 € versés aux preneurs de risques significatifs (MRT). L'intégralité du bonus a été versé, il n'y a pas de partie différée (application du principe de proportionnalité)

5. CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



KPMG S.A.
Siège social
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60
Site internet : www.kpmg.fr

Fonds Commun de Placement RICHELIEU FAMILY SMALL CAP

1-3-5, rue Paul Cézanne - 75008 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2020

Aux porteurs de parts,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif RICHELIEU FAMILY SMALL CAP constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1^{er} janvier 2020 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les fonds, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des fonds et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble, établis dans les conditions rappelées précédemment, et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds commun de placement ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fonds commun de placement.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense

KPMG S.A.



Signature
numérique de
Pascal Lagand
Date : 2021.04.27
10:20:18 +02'00'

Pascal Lagand
Associé

6. COMPTES DE L'EXERCICE

BILAN AU 31/12/2020 en EUR

ACTIF

	31/12/2020	31/12/2019
IMMOBILISATIONS NETTES		
DÉPÔTS		
INSTRUMENTS FINANCIERS	58 056 108,67	40 906 454,78
Actions et valeurs assimilées	58 056 108,67	38 553 985,25
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	58 056 108,67	38 553 985,25
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Obligations et valeurs assimilées		
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances		
Négoziés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Organismes de placement collectif		2 352 469,53
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays		2 352 469,53
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations		
Autres instruments financiers		
CRÉANCES	508 899,91	
Opérations de change à terme de devises		
Autres	508 899,91	
COMPTES FINANCIERS	594 831,87	2 764 927,17
Liquidités	594 831,87	2 764 927,17
TOTAL DE L'ACTIF	59 159 840,45	43 671 381,95

PASSIF

	31/12/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	53 916 319,62	44 292 161,10
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)		
Report à nouveau (a)		
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	4 844 436,85	-953 689,51
Résultat de l'exercice (a,b)	-296 738,46	282 484,79
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	58 464 018,01	43 620 956,38
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS		
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations		
DETTES	695 822,44	50 425,57
Opérations de change à terme de devises		
Autres	695 822,44	50 425,57
COMPTES FINANCIERS		
Concours bancaires courants		
Emprunts		
TOTAL DU PASSIF	59 159 840,45	43 671 381,95

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

HORS-BILAN AU 31/12/2020 en EUR

	31/12/2020	31/12/2019
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RESULTAT AU 31/12/2020 en EUR

	31/12/2020	31/12/2019
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers		
Produits sur actions et valeurs assimilées	328 887,72	776 818,42
Produits sur obligations et valeurs assimilées		
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
TOTAL (1)	328 887,72	776 818,42
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	10 852,18	10 089,16
Autres charges financières		
TOTAL (2)	10 852,18	10 089,16
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	318 035,54	766 729,26
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	604 887,34	510 780,26
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-286 851,80	255 949,00
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-9 886,66	26 535,79
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-296 738,46	282 484,79

I. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts courus.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Information sur les incidences liées à la crise du COVID-19

Les comptes ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France ou les spécialistes des bons du Trésor.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les Swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion

Ces frais recouvrent tous les frais facturés à l'OPCVM, à l'exception des frais de transaction. Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôt de bourse, etc...) et les commissions de mouvement qui peuvent être prélevées sur chaque transaction.

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux maximum (TTC)
Frais de gestion financière de la société de gestion et frais administratifs externes à cette dernière	Actif net, déduction faite des parts ou actions d'OPCVM gérés par Richelieu Gestion ou par une entité de son groupe d'appartenance	Part R : 1.80% Part I : 0.90% Part RIF : 0.45% Part F : 1.20%
Commissions de mouvement perçues par la société de gestion	Prélèvement sur chaque transaction	Actions : 0,35 % OST et OPCVM : 0 €
Commissions de mouvement perçues par le dépositaire		Néant
Commission de performance	Actif net	Part RIF : Néant Parts R, I et F : 15% de la surperformance au-delà de l'indicateur de référence

La commission de surperformance est basée sur la comparaison, pour les classes de parts R, I et F du FCP, entre la performance de la part et la performance de son indicateur de référence, sur la période de référence. L'indicateur de référence est l'indice STOXX® Europe Small 200 NR (dividendes nets réinvestis).

Cette comparaison s'effectue sur une période de référence d'un an basée sur les dates d'observation fixées à la dernière date de valorisation du fonds au mois d'octobre (la « Date d'Observation »).

La première période de référence de chaque part s'étend entre le 1er novembre 2020 (ou la date de création de la part si cette date est postérieure) et la prochaine Date d'Observation. La première période de référence doit être supérieure ou égale à 12 mois consécutifs. La commission de surperformance est calculée en comparant l'évolution de l'actif net comptable de la part à l'évolution d'un actif de référence réalisant exactement la performance de l'indicateur de référence de la part et retraité des montants de souscriptions et de rachats de la part (« l'Actif de Référence »).

A chaque date de valorisation du fonds, l'actif net comptable de la part (avant provision de frais de gestion variables sur le nombre de parts encore en circulation) est comparé à l'Actif de Référence.

Si l'actif net comptable de la part est supérieur à l'Actif de Référence, et à condition que la performance de la part soit positive (avant prélèvement de la commission de surperformance) depuis le début de la période de référence, on constate une surperformance et la provision de frais de gestion variables est ajustée à 15% du montant de la surperformance par dotation de provision.

En cas de sous performance, la provision de frais de gestion variables est ajustée par le biais de reprises de provision dans la limite des dotations constituées.

A chaque date d'observation :

- si l'actif net de la part est supérieur à l'Actif de Référence, et à condition que la performance de la part soit positive depuis le début de la période de référence, la provision de frais de gestion variables est acquise et prélevée ; une nouvelle période de référence démarre ;
- si l'actif net de la part est inférieur à l'Actif de Référence, aucune provision de frais de gestion variables n'est acquise ni prélevée et une nouvelle période de référence démarre.

En cas de rachat de parts, si une commission de surperformance est provisionnée, la partie proportionnelle aux parts remboursées est calculée et acquise à la société de gestion. Ces frais seront directement imputés au compte de résultat du fonds.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Parts RICHELIEU FAMILY SMALL CAP F	Capitalisation	Capitalisation
Parts RICHELIEU FAMILY SMALL CAP I	Capitalisation	Capitalisation
Parts RICHELIEU FAMILY SMALL CAP R	Capitalisation	Capitalisation
Parts RICHELIEU FAMILY SMALL CAP RIF	Capitalisation	Capitalisation

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2020 en EUR

	31/12/2020	31/12/2019
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	43 620 956,38	35 953 456,40
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	24 616 165,67	9 634 141,06
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-21 118 742,33	-12 634 771,72
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	9 624 393,08	4 089 549,44
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-4 120 506,40	-5 053 401,27
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme		
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme		
Frais de transactions	-544 390,20	-107 223,43
Différences de change	12 943,38	17 171,11
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	6 660 050,23	11 466 085,79
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>11 891 587,76</i>	<i>5 231 537,53</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-5 231 537,53</i>	<i>6 234 548,26</i>
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme		
<i>Différence d'estimation exercice N</i>		
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>		
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes		
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-286 851,80	255 949,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat		
Autres éléments		
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	58 464 018,01	43 620 956,38

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

• 3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES		
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
AUTRES OPÉRATIONS		
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS		

• 3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							594 831,87	1,02
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers								
HORS-BILAN								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

• 3.3. VENTILATION PAR MATURETE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (*)

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
ACTIF										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées										
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	594 831,87	1,02								
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers										
HORS-BILAN										
Opérations de couverture										
Autres opérations										

(*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

• 3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 GBP		Devise 2 CHF		Devise 3 SEK		Devise N AUTRE(S)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées	5 258 876,10	9,00	2 405 621,56	4,11	1 798 974,97	3,08		
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances								
Comptes financiers								
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes								
Comptes financiers								
HORS-BILAN								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

• 3.5. CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	31/12/2020
CRÉANCES		
	Ventes à règlement différé	508 899,91
TOTAL DES CRÉANCES		508 899,91
DETTES		
	Achats à règlement différé	633 828,82
	Frais de gestion fixe	61 983,39
	Frais de gestion variable	10,23
TOTAL DES DETTES		695 822,44
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-186 922,53

3.6. SHAREHOLDERS' FUNDS

• 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part RICHELIEU FAMILY SMALL CAP F		
Parts souscrites durant l'exercice	59 204,812	9 160 899,16
Parts rachetées durant l'exercice	-23 490,461	-3 669 009,48
Solde net des souscriptions/rachats	35 714,351	5 491 889,68
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	136 511,451	
Part RICHELIEU FAMILY SMALL CAP I		
Parts souscrites durant l'exercice	48,000	6 546 821,17
Parts rachetées durant l'exercice	-46,100	-6 710 372,13
Solde net des souscriptions/rachats	1,900	-163 550,96
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	67,500	
Part RICHELIEU FAMILY SMALL CAP R		
Parts souscrites durant l'exercice	60 445,431	8 908 445,34
Parts rachetées durant l'exercice	-69 509,924	-10 327 580,59
Solde net des souscriptions/rachats	-9 064,493	-1 419 135,25
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	96 861,607	
Part RICHELIEU FAMILY SMALL CAP RIF		
Parts souscrites durant l'exercice		
Parts rachetées durant l'exercice	-4,000	-411 780,13
Solde net des souscriptions/rachats	-4,000	-411 780,13
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	26,000	

• 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part RICHELIEU FAMILY SMALL CAP F	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
Part RICHELIEU FAMILY SMALL CAP I	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
Part RICHELIEU FAMILY SMALL CAP R	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

	En montant
Part RICHELIEU FAMILY SMALL CAP RIF	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

• 3.7. FRAIS DE GESTION

	31/12/2020
Parts RICHELIEU FAMILY SMALL CAP F	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	225 269,71
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de gestion variables	10,22
Rétrocessions des frais de gestion	
Parts RICHELIEU FAMILY SMALL CAP I	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	97 073,06
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,90
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	
Parts RICHELIEU FAMILY SMALL CAP R	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	269 716,24
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,80
Frais de gestion variables	0,01
Rétrocessions des frais de gestion	
Parts RICHELIEU FAMILY SMALL CAP RIF	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	12 818,10
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,45
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

• 3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant.

• 3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant.

3.9. AUTRES INFORMATIONS

● 3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2020
Titres pris en pension livrée Titres empruntés	

● 3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	31/12/2020
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	

● 3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2020
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			
Instruments financiers à terme			
Total des titres du groupe			

3.10. Tableau d'affectation des sommes distribuables

• Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	31/12/2020	31/12/2019
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	-296 738,46	282 484,79
Total	-296 738,46	282 484,79

	31/12/2020	31/12/2019
Parts RICHELIEU FAMILY SMALL CAP F		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-113 511,68	117 224,24
Total	-113 511,68	117 224,24

	31/12/2020	31/12/2019
Parts RICHELIEU FAMILY SMALL CAP I		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-20 344,15	86 657,07
Total	-20 344,15	86 657,07

	31/12/2020	31/12/2019
Parts RICHELIEU FAMILY SMALL CAP R		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-168 932,41	34 406,05
Total	-168 932,41	34 406,05

	31/12/2020	31/12/2019
Parts RICHELIEU FAMILY SMALL CAP RIF		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	6 049,78	44 197,43
Total	6 049,78	44 197,43

• **Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes**

	31/12/2020	31/12/2019
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	4 844 436,85	-953 689,51
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
Total	4 844 436,85	-953 689,51

	31/12/2020	31/12/2019
Parts RICHELIEU FAMILY SMALL CAP F		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	2 161 794,60	-341 962,94
Total	2 161 794,60	-341 962,94

	31/12/2020	31/12/2019
Parts RICHELIEU FAMILY SMALL CAP I		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	896 253,88	-185 173,35
Total	896 253,88	-185 173,35

	31/12/2020	31/12/2019
Parts RICHELIEU FAMILY SMALL CAP R		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	1 509 214,78	-359 358,47
Total	1 509 214,78	-359 358,47

	31/12/2020	31/12/2019
Parts RICHELIEU FAMILY SMALL CAP RIF		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	277 173,59	-67 194,75
Total	277 173,59	-67 194,75

3.11. TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTITE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Actif net Global en EUR	34 152 940,43	72 914 466,68	35 953 456,40	43 620 956,38	58 464 018,01
Parts RICHELIEU FAMILY SMALL CAP F EUR					
Actif net			10 536 854,74	15 676 873,76	26 093 228,40
Nombre de titres			89 399,100	100 797,100	136 511,451
Valeur liquidative unitaire			117,86	155,52	191,14
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes			9,54	-3,39	15,83
Capitalisation unitaire sur résultat			-0,45	1,16	-0,83
Parts RICHELIEU FAMILY SMALL CAP I EUR					
Actif net	2 139 813,15	20 899 598,84	6 432 377,85	8 539 516,11	10 831 391,24
Nombre de titres	20,000	159,800	65,400	65,600	67,500
Valeur liquidative unitaire	106 990,65	130 785,97	98 354,40	130 175,55	160 465,05
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	978,11	11 839,51	22 528,27	-2 822,76	13 277,83
Capitalisation unitaire sur résultat	-107,02	137,14	-31,53	1 320,99	-301,39
Parts RICHELIEU FAMILY SMALL CAP R EUR					
Actif net	32 013 127,28	44 856 419,54	15 457 322,03	16 278 543,70	18 184 706,56
Nombre de titres	246 692,900	285 329,700	131 931,900	105 926,100	96 861,607
Valeur liquidative unitaire	129,76	157,20	117,16	153,67	187,73
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	3,37	13,96	9,25	-3,39	15,58
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,46	-1,16	-1,40	0,32	-1,74

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Parts RICHELIEU FAMILY SMALL CAP RIF EUR					
Actif net		7 158 448,30	3 526 901,78	3 126 022,81	3 354 691,81
Nombre de titres		69,000	45,000	30,000	26,000
Valeur liquidative unitaire		103 745,62	78 375,59	104 200,76	129 026,60
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes		2 776,83	7 903,52	-2 239,82	10 660,52
Capitalisation unitaire sur résultat		-14,42	429,19	1 473,24	232,68

• 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
BASLER AG	EUR	8 000	576 000,00	0,99
BIOT RESE INFO NETW AG	EUR	66 000	596 640,00	1,03
DERMAPHARM HOLDING SE	EUR	29 431	1 676 389,76	2,86
DUERR AG	EUR	57 000	1 903 800,00	3,26
ENCAVIS AG	EUR	77 000	1 643 950,00	2,81
FINTECH GROUP AG-REG	EUR	32 000	2 032 000,00	3,47
FREENET NOM.	EUR	91 000	1 564 745,00	2,68
HYPOPORT AG	EUR	3 350	1 725 250,00	2,95
MEDIOS AG	EUR	16 000	598 400,00	1,02
STEICO AG	EUR	32 700	1 942 380,00	3,33
STEMMER IMAGING AG	EUR	27 300	575 484,00	0,98
STRATEC SE	EUR	4 800	589 440,00	1,00
STROEER SE	EUR	31 250	2 531 250,00	4,33
VECTRON SYSTEMS AG	EUR	46 384	470 797,60	0,80
VILLEROY BOCH PF PREF	EUR	47 314	681 321,60	1,17
WACKER CHEMIE AG	EUR	6 000	700 500,00	1,20
TOTAL ALLEMAGNE			19 808 347,96	33,88
AUTRICHE				
ANDRITZ AG	EUR	26 000	974 480,00	1,66
DO CO RESTAURANTS	EUR	33 000	2 204 400,00	3,77
WIENERBERGER AG	EUR	19 000	495 520,00	0,85
TOTAL AUTRICHE			3 674 400,00	6,28
BELGIQUE				
FAGRON	EUR	67 900	1 290 100,00	2,21
KINEPOLIS GROUP SA	EUR	10 000	347 500,00	0,59
TOTAL BELGIQUE			1 637 600,00	2,80
ESPAGNE				
BANKINTER SA	EUR	475 000	2 101 400,00	3,59
GRIFOLS SA SHARES A	EUR	82 000	1 958 160,00	3,35
MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	150 000	858 000,00	1,48
TOTAL ESPAGNE			4 917 560,00	8,42
FRANCE				
INTERPARFUMS	EUR	13 310	571 664,50	0,98
IPSOS	EUR	26 000	717 600,00	1,23
LISI EX GFI INDUSTRIES SA	EUR	26 500	533 975,00	0,91
MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLOGY	EUR	14 000	668 500,00	1,14
THERMADOR GROUPE	EUR	18 000	1 152 000,00	1,97
TOTAL FRANCE			3 643 739,50	6,23
ITALIE				
AMPLIFON	EUR	19 200	653 568,00	1,11
AUTOGRILL	EUR	180 000	984 600,00	1,68
BUZZI UNICEM ORD.	EUR	88 000	1 716 000,00	2,94

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
FILA FABBRICA ITALI LAPIS ED AFFI SPA	EUR	136 500	1 251 705,00	2,14
TOTAL ITALIE			4 605 873,00	7,87
LUXEMBOURG				
BEFESA SA	EUR	14 700	759 990,00	1,30
SHURGARD SELF STORAGE EUROPE	EUR	30 100	1 068 550,00	1,83
TOTAL LUXEMBOURG			1 828 540,00	3,13
PAYS-BAS				
ACCELL GROUP	EUR	63 490	1 641 216,50	2,80
ASM INTERNATIONAL N.V.	EUR	5 200	935 740,00	1,60
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	15 000	743 700,00	1,27
CSM NV	EUR	13 000	599 950,00	1,03
SBM OFFSHORE	EUR	63 800	993 047,00	1,70
TOMTOM - BEARER AND REGISTERED SHS	EUR	73 332	618 922,08	1,06
TOTAL PAYS-BAS			5 532 575,58	9,46
PORTUGAL				
BCP BCO	EUR	19 000 000	2 340 800,00	4,00
CORTICEIRA AMORIM	EUR	52 000	603 200,00	1,04
TOTAL PORTUGAL			2 944 000,00	5,04
ROYAUME-UNI				
BIFFA PLC	GBP	690 000	1 769 131,94	3,03
KEYWORDS STUDIOS PLC	GBP	36 000	1 150 262,54	1,96
MJ GLEESON	GBP	100 000	872 528,21	1,50
WEIR GROUP (THE)	GBP	66 000	1 466 953,41	2,51
TOTAL ROYAUME-UNI			5 258 876,10	9,00
SUEDE				
MIDSONA AB	SEK	115 000	890 381,65	1,52
MUNTERS GROUP AB	SEK	110 000	908 593,32	1,56
TOTAL SUEDE			1 798 974,97	3,08
SUISSE				
ALUFLEXPACK AG	CHF	68 000	2 143 960,06	3,66
ZUR ROSE AG	CHF	1 000	261 661,50	0,45
TOTAL SUISSE			2 405 621,56	4,11
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			58 056 108,67	99,30
TOTAL Actions et valeurs assimilées			58 056 108,67	99,30
Créances			508 899,91	0,87
Dettes			-695 822,44	-1,19
Comptes financiers			594 831,87	1,02
Actif net			58 464 018,01	100,00

Parts RICHELIEU FAMILY SMALL CAP RIF	EUR	26,000	129 026,60	
Parts RICHELIEU FAMILY SMALL CAP R	EUR	96 861,607	187,73	
Parts RICHELIEU FAMILY SMALL CAP F	EUR	136 511,451	191,14	
Parts RICHELIEU FAMILY SMALL CAP I	EUR	67,500	160 465,05	

7. ANNEXE (S)



Richelieu Gestion

INFORMATIONS CLÉS POUR L'INVESTISSEUR

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans cet OPCVM et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

RICHELIEU FAMILY SMALL CAP

Part I ISIN : FR0013179348

Cet OPCVM est géré par RICHELIEU GESTION

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Classification : Actions des pays de l'Union européenne

Objectif de gestion : L'objectif du FCP est de rechercher une performance supérieure à celle de son indice de référence, le STOXX® Europe Small 200 NR (dividendes nets réinvestis) sur la durée de placement recommandée, à travers une gestion discrétionnaire et active d'un portefeuille d'actions de sociétés à l'actionariat familial au sein d'entreprises de taille intermédiaire (ETI) et de petites et moyennes entreprises (PME) européennes.

Indicateur de référence : La performance du FCP peut être comparée a posteriori à celle de l'indice de référence STOXX® Europe Small 200 NR (dividendes nets réinvestis). Cet indice est représentatif des marchés actions européens, il est libellé en euro et composé de 200 sociétés de petites et moyennes capitalisations issues d'une sélection de pays européens. Les données concernant l'indice STOXX® Europe Small 200 NR sont notamment disponibles sur le site stoxx.com.

Politique d'investissement : La stratégie de cet OPCVM, repose sur une gestion active et opportuniste visant à sélectionner des actions d'entreprises de taille intermédiaire (ETI) et de petites et moyennes entreprises (PME) de tous types de secteurs, majoritairement à l'actionariat familial, ayant leur siège social dans tout pays européen sur la base d'une étude approfondie de ces sociétés, de leur stratégie, de leur valorisation, de leurs modèles économiques, de leur environnement concurrentiel, de leur structure financière (solidité bilancielle) et de leurs perspectives de rentabilité.

L'analyse financière permet également d'apprécier la capacité de résistance et la capacité d'innovation des sociétés.

Caractéristiques essentielles : L'OPCVM sera exposé à hauteur de 65% minimum de sa poche actions en sociétés européennes dont la capitalisation boursière est inférieure à 5 Milliards d'euros.

Le FCP pourra investir jusqu'à 15% de son actif net dans des actions de sociétés cotées sur le marché Euronext Growth et jusqu'à 10% de son actif net sur des capitalisations inférieures à 100 millions d'euros.

Le FCP privilégiant les sociétés familiales, il investira au minimum 65% de sa poche actions en titres de sociétés dont les fondateurs, leurs descendants ou le management (Président et Directeur général – Chairman et CEO) détiennent plus de 10% du capital et disposent au minimum d'un siège au sein des organes de gouvernance (conseils d'administration, directoires, etc...).

Autres informations : Les souscriptions et rachats sont centralisés, chaque jour ouvré de la bourse de Paris à l'exception des jours fériés légaux (J) jusqu'à 12 heures (midi), auprès du dépositaire.

La valeur liquidative est déterminée le lendemain et le règlement intervient à J+2 ouvrés.

Cette classe de parts capitalise les sommes distribuables.

L'OPCVM est éligible au PEA.

Ce Fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant 5 ans.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

A risque plus faible, A risque plus élevé,

rendement potentiellement plus faible rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

L'indicateur ci-dessus reflète la volatilité de l'OPCVM sur 5 ans compte tenu de son exposition principale aux marchés actions de l'Union européenne. Il est calculé sur la base de l'historique des rendements de l'OPCVM et à défaut d'historique suffisant, sur la base d'une estimation de l'allocation de référence.

Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM.

La catégorie de risque associée à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Le capital investi initialement n'est pas garanti.

Risque(s) important(s) pour l'OPCVM non pris en compte dans cet indicateur :

Risque de liquidité : Il représente la baisse de prix que le FCP devrait potentiellement accepter pour devoir vendre certains actifs pour lesquels il existe une demande insuffisante sur le marché. Ce risque est plus important concernant les petites capitalisations, notamment négociées sur Euronext Growth, qui ont un volume de titres cotés en Bourse plus réduit.



Richelieu Gestion

INFORMATIONS CLÉS POUR L'INVESTISSEUR

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans cet OPCVM et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

RICHELIEU FAMILY SMALL CAP

Part RIF ISIN : FR0013179355

Cet OPCVM est géré par RICHELIEU GESTION

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Classification : Actions des pays de l'Union européenne

Objectif de gestion : L'objectif du FCP est de rechercher la performance, sur la durée de placement recommandée, par la gestion discrétionnaire d'un portefeuille d'actions de sociétés principalement à l'actionnariat familial au sein d'Entreprises de Taille Intermédiaire (ETI) et de Petites et Moyennes Entreprises (PME) européennes, et ce sans référence à un indice.

Politique d'investissement : La stratégie de cet OPCVM, repose sur une gestion active et opportuniste visant à sélectionner des actions d'Entreprises de Taille Intermédiaire (ETI) et de Petites et Moyennes Entreprises (PME), majoritairement à l'actionnariat familial, ayant leur siège social dans tout pays européen sur la base d'une étude approfondie de ces sociétés, de leur stratégie, de leur valorisation, de leurs modèles économiques, de leur environnement concurrentiel, de leur structure financière (solidité bilancielle) et de leurs perspectives de rentabilité.

L'analyse financière permet également d'apprécier la capacité de résistance et la capacité d'innovation des sociétés.

Caractéristiques essentielles : L'OPCVM sera exposé à hauteur de 65% minimum de sa poche actions en sociétés européennes dont la capitalisation boursière est inférieure à 3 Milliards d'euros.

Le FCP pourra investir jusqu'à 15% de son actif net dans des actions de sociétés cotées sur le marché Euronext Growth et jusqu'à 10% de son actif net sur des capitalisations inférieures à 100 millions d'euros.

Le FCP privilégiant les sociétés familiales, il investira au minimum 65% de sa poche actions en titres de sociétés dont les fondateurs, leurs descendants ou le management (Président et Directeur général – Chairman et CEO) détiennent plus de 10% du capital et disposent au minimum d'un siège au Conseil d'administration.

Autres informations : Les souscriptions et rachats sont centralisés, chaque jour ouvré de la bourse de Paris à l'exception des jours fériés légaux (J) jusqu'à 12 heures, auprès du dépositaire.

La valeur liquidative est déterminée le lendemain et le règlement intervient à J+2 ouvrés.

La part RIF de cet OPCVM capitalise les sommes distribuables. L'OPCVM est éligible au PEA.

Ce Fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant 5 ans.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

L'indicateur ci-dessus reflète la volatilité de l'OPCVM sur 5 ans compte tenu de son exposition principale aux marchés actions de l'Union européenne. Il est calculé sur la base de l'historique des rendements de l'OPCVM et à défaut d'historique suffisant, sur la base d'une estimation de l'allocation de référence.

Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM.

La catégorie de risque associée à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Le capital investi initialement n'est pas garanti.

Risque(s) important(s) pour l'OPCVM non pris en compte dans cet indicateur :

Risque de liquidité : Il représente la baisse de prix que le FCP devrait potentiellement accepter pour devoir vendre certains actifs pour lesquels il existe une demande insuffisante sur le marché. Ce risque est plus important concernant les petites capitalisations, notamment négociées sur Euronext Growth, qui ont un volume de titres cotés en Bourse plus réduit.



Richelieu Gestion

INFORMATIONS CLÉS POUR L'INVESTISSEUR

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans cet OPCVM et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

RICHELIEU FAMILY SMALL CAP

Part F ISIN : FR0013281839

Cet OPCVM est géré par RICHELIEU GESTION

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Classification : Actions des pays de l'Union européenne

Objectif de gestion : L'objectif du FCP est de rechercher la performance, sur la durée de placement recommandée, par la gestion discrétionnaire d'un portefeuille d'actions de sociétés principalement à l'actionnariat familial au sein d'Entreprises de Taille Intermédiaire (ETI) et de Petites et Moyennes Entreprises (PME) européennes, et ce sans référence à un indice.

Politique d'investissement : La stratégie de cet OPCVM, repose sur une gestion active et opportuniste visant à sélectionner des actions d'Entreprises de Taille Intermédiaire (ETI) et de Petites et Moyennes Entreprises (PME), majoritairement à l'actionnariat familial, ayant leur siège social dans tout pays européen sur la base d'une étude approfondie de ces sociétés, de leur stratégie, de leur valorisation, de leurs modèles économiques, de leur environnement concurrentiel, de leur structure financière (solidité bilancielle) et de leurs perspectives de rentabilité.

L'analyse financière permet également d'apprécier la capacité de résistance et la capacité d'innovation des sociétés.

Caractéristiques essentielles : L'OPCVM sera exposé à hauteur de 65% minimum de sa poche actions en sociétés européennes dont la capitalisation boursière est inférieure à 3 Milliards d'euros.

Le FCP pourra investir jusqu'à 15% de son actif net dans des actions de sociétés cotées sur le marché Euronext Growth et jusqu'à 10% de son actif net sur des capitalisations inférieures à 100 millions d'euros.

Le FCP privilégiant les sociétés familiales, il investira au minimum 65% de sa poche actions en titres de sociétés dont les fondateurs, leurs descendants ou le management (Président et Directeur général – Chairman et CEO) détiennent plus de 10% du capital et disposent au minimum d'un siège au Conseil d'administration.

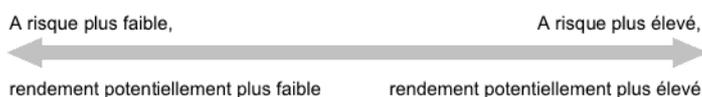
Autres informations : Les souscriptions et rachats sont centralisés, chaque jour ouvré de la bourse de Paris à l'exception des jours fériés légaux (J) jusqu'à 12 heures, auprès du dépositaire.

La valeur liquidative est déterminée le lendemain et le règlement intervient à J+2 ouvrés.

La part F de cet OPCVM capitalise les sommes distribuables. L'OPCVM est éligible au PEA.

Ce Fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant 5 ans.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

L'indicateur ci-dessus reflète la volatilité de l'OPCVM sur 5 ans compte tenu de son exposition principale aux marchés actions de l'Union européenne. Il est calculé sur la base de l'historique des rendements de l'OPCVM et à défaut d'historique suffisant, sur la base d'une estimation de l'allocation de référence.

Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM.

La catégorie de risque associée à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Le capital investi initialement n'est pas garanti.

Risque(s) important(s) pour l'OPCVM non pris en compte dans cet indicateur :

Risque de liquidité : Il représente la baisse de prix que le FCP devrait potentiellement accepter pour devoir vendre certains actifs pour lesquels il existe une demande insuffisante sur le marché. Ce risque est plus important concernant les petites capitalisations, notamment négociées sur Euronext Growth, qui ont un volume de titres cotés en Bourse plus réduit.