



GROUPE
Banque Richelieu

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

05 juin 2026

www.banquerichelieu.com



Synthèse

PERSPECTIVES MACROECONOMIQUES

- Le **scénario globalmacro de juin** se caractérise par une incertitude extrême liée au conflit au Moyen-Orient mais à l'inverse par **une solide dynamique du cycle d'investissement**. La fermeté de l'emploi, la dynamique du cycle d'investissement et la campagne des midterms favorisent la croissance aux États-Unis.
- **Le prix du pétrole élevé et son incidence défavorable sur les taux d'intérêt** risquent de perdurer, fragilisant les perspectives de croissance en Asie, dans les émergents et en Europe. Toutefois, ce choc pourrait être mieux absorbé grâce à la montée de l'électricité, le contournement d'Ormuz et la réduction relative du Moyen-Orient dans l'offre mondiale au profit du continent américain (USA+Amérique Latine+Canada) et les économies de consommation d'essence forcées.
- **Aux États-Unis** : La croissance du PIB et le chômage sont prévus à +2,3% et ~4,5%, l'inflation tangentera 4% dès l'été 2026 (essence, droits de douane, santé, électricité). La consommation reste robuste, l'investissement est vigoureux, et les effets positifs de l'OBBBA se matérialisent. L'année des midterms, synonyme de soutien au pouvoir d'achat des ménages est favorable.
- **En Europe** : La croissance est en décélération par rapport aux prévisions de début d'année. La BCE a révisé ses prévisions à 0,9% de PIB et 2,6% d'inflation pour 2026. Le choc pétrolier s'ajoute à la perte de compétitivité structurelle de l'Europe vis-à-vis à du reste du monde.
- **Banques centrales** : La politique monétaire est remise en cause par la guerre au Moyen-Orient. Une hausse de 50 bps est probable d'ici fin 2026 par la BCE. La FED ne devrait pas baisser les fonds en juin 2026, mais le FOMC adopte un biais haussier. En Suisse, la stabilité est attendue. En Angleterre, le prochain mouvement est une hausse de 25 bps. Au Japon, la hausse devrait être graduelle, taux directeur à 1%/1,25% en 2026.
- **Taux longs** : Nous nous attendons à une **hausse contenue**, portée par la détérioration des finances publiques dans un contexte de forts investissements et d'une hausse généralisée des prix. Le mouvement d'aplatissement de la courbe des taux est toujours présent en mai : le 10-2 ans US est à 44 bps au 29-05-26 contre 68 bps fin 2025, le 10-2 ans allemand est de 40 bps au 29-05-26 contre 73 bps fin 2025. Les spread de crédit corporate sont toujours écrasés: BBB Europe 4 ans 85 bps fin mars 2026, 72 bps au 29-05-26 et 89 bps fin 2025.
- **Actions** : **La croissance des bénéfiques est un puissant moteur pour la bourse**. Aux États-Unis, les perspectives de croissance bénéficiaire restent étonnamment robustes. Au 29-05-2026, la croissance des bénéfiques du S&P500 du T1-26 est de 29%, hors énergie +30,7%. Pour 2026, la croissance des bénéfiques du S&P500 est de 25% contre 15,6% au début de l'année.

ALLOCATION D'ACTIFS

Dans ce contexte, notre allocation d'actifs et nos opinions sectorielles évoluent peu :

- **Position neutre maintenue sur les actions** justifiée par la dynamique bénéficiaire déjà bien intégrée dans les cours en mai par les investisseurs. La forte hausse des hydrocarbures est défavorable aux pays émergents, à l'Asie et à l'Europe. Le marché US est moins sensible au pétrole et la valorisation S&P500 s'est détendue faiblement au total: 22x au début de l'année à 20,9x au 04-06-2026, à la faveur de bons résultats trimestriels au T1-2026. Nous continuons de privilégier notre exposition actions aux marchés américains offrant des actifs à la fois de qualité et profitant de l'économie numérique.
- **Obligations : Nous privilégions la durée courte**. Nous maintenons la position neutre sur les taux souverains. La pente de la courbe des rendements se tasse. Nous maintenons le crédit à neutre pour les US et l'Europe et à sous-pondérer pour les émergents compte tenu du risque d'écartement des spreads.
- **Opinions sectorielles** : Nous maintenons notre position neutre sur les banques en raison de l'aplatissement de la courbe des taux mais les banques de Wall-Street profitent de la dynamique financière du marché (IPO,M&A). Nous maintenons notre biais positif pour les valeurs d'aéronautique-défense, avec un biais davantage prononcé pour les valeurs de défense, qui devraient continuer bénéficier du restockage dans les années à venir. Nous observons toujours une dislocation boursière entre les valeurs gagnantes et les perdantes de l'IA génératrice (semi-conducteurs, logiciels). Toutefois, le secteur des logiciels rebondi timidement en bourse depuis fin mars/mi avril mais reste 20% à 25% en deçà de son record fin octobre 2025. IBM et Microsoft font partie des plus résistantes. Le secteur des semi conducteurs (Sox Index) enregistre de nouveau record en mai progressant de plus de 96% depuis le début de l'année en \$, dont la moitié de la performance en mai 2026. Notre préférence reste sur les grandes valeurs technologiques leader sur l'IA génératrice. Nous maintenons notre avis favorable aux majors pétrolières. Boursièrement, leur parcours est volatil en fonction des informations sur le cessez le feu dans le Golfe. Nous avons également un biais favorable aux équipementiers électriques, ainsi que les valeurs de distributions américaines qui profitent des tensions sur le pouvoir d'achats des ménages et la poursuite de la croissance rentable du E-commerce.
- **Nous réduisons à neutre l'exposition à l'or**. La remontée des taux lui est défavorable.
- **USD** : Il bénéficie de sa valeur refuge et de l'anticipation d'un biais haussier au FOMC.
- **Nous réduisons à neutre l'exposition pétrole** : Le prix demeure autour de 100\$/baril tant que le détroit d'Ormuz n'est pas débloqué.



Nos choix d'investissements (1/4)

	POSITION	RATIONNEL	RISQUES
ACTIONS		MAINTENIR	
	Exposition aux actions à neutre	<ul style="list-style-type: none"> Publication des résultats d'entreprises au T1-26 solide Dans l'attente d'un déblocage du détroit d'Ormuz 	<ul style="list-style-type: none"> Prix du pétrole élevé de manière prolongé de nature à ralentir la croissance économique et entraînant un mouvement de fly-to-quality A l'inverse coût d'opportunité si annonce d'un déblocage du détroit Forte hausse des taux longs
	Exposition aux actions des marchés émergents à sous-pondérer	<ul style="list-style-type: none"> Zone la plus sensible au blocage du détroit d'Ormuz Découplage Chine/États-Unis bénéficiant aux pays périphériques Néanmoins, les technologies semi-conducteurs en Asie sont un puissant créateur de valeur Diversification par rapport aux principales zones géographiques d'investissement 	<ul style="list-style-type: none"> Ralentissement structurel de la croissance en Chine Dégradation des bilans des institutions financières chinoises du fait de la faiblesse du secteur de l'immobilier Mesures de rétorsion douanière des États-Unis
	Exposition aux actions européennes à sous-pondérer	<ul style="list-style-type: none"> Croissance économique en décélération. Industrie de pointe et exportatrice (aéronautique et défense, tourisme, infrastructure) Plan de relance allemand 	<ul style="list-style-type: none"> Mauvaise allocation de la dépense publique Débordements liés à la guerre en Ukraine Appréciation trop forte de l'euro pour les valeurs exportatrices Plus forte sensibilité au prix des hydrocarbures que les États-Unis
	Exposition aux actions japonaises à sous-pondérer	Favoriser les secteurs ciblés par le plan de relance japonais (industrie incluant nucléaire, tech, défense), ceux bénéficiant de la pentification des courbes de rendement (financières) et de la dépréciation du Yen (exportateurs)	<ul style="list-style-type: none"> Réappréciation du Yen (conflit mondial, récession, BoJ plus agressive)
Exposition aux actions américaines à surpondérer	<p>Marchés actions US moins sensibles à la hausse du pétrole</p> <p>Exposition à la technologie de l'information</p> <p>Marchés actions US offrant des actifs de qualité et profitant de l'économie numérique.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Dislocation du marché due à l'IA Imprévisibilité de la politique de Trump 	



Nos choix d'investissements (2/4)

	POSITION	RATIONNEL	RISQUES
OBLIGATIONS – SOUVERAINS		MAINTENIR	
	Exposition aux obligations souveraines américaines à neutre	<p>Le contexte au Moyen-Orient et les craintes du crédit privé s'équilibrent avec les facteurs de pentification:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Absence de baisses de taux directeurs en 2026, mais biais haussier du FOMC. • Les taux du marché monétaire et les taux à court terme (jusqu'à 2 ans) intègre ce biais haussier. • Les taux à plus long terme (5 ans et plus) devraient continuer d'augmenter sous l'effet des perspectives de croissance solides et d'une prime de terme plus élevée due à la hausse de l'inflation et de l'aggravation du déficit budgétaire • Privilégier les durations courtes 	<ul style="list-style-type: none"> • Conflit en Iran long conduisant à un mouvement d'inflation plus long et des taux globalement plus élevés • Conflit en Iran court et moins de craintes sur le crédit privé leveragé conduisant à davantage de pentification • Récession, fort ralentissement ou anticipation d'un fort choc financier ou économique entraînant les taux à la baisse
	Exposition aux obligations souveraines européennes à neutre (continuer d'exclure la France)	<p>Le contexte au Moyen-Orient s'équilibrent avec les facteurs de pentification :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Le cycle de baisse des taux est terminé dans la Zone Euro et le taux de la facilité de dépôt devrait augmenter à 2,5% sous l'effet la guerre en Iran. • Les taux du marché monétaire et les taux à court terme (jusqu'à 2 ans) ont intégré cette hausse. • Les taux à plus long terme (5 ans et plus) devraient continuer à augmenter, sous l'effet d'une prime de terme plus élevée due à l'aggravation des déficits budgétaires • Privilégier les durations courtes • Situation de stagflation et explosion des dettes publiques 	<ul style="list-style-type: none"> • Conflit en Iran long conduisant à un mouvement d'inflation plus long et des taux globalement plus élevés • Conflit en Iran court et moins de craintes sur le crédit privé leveragé conduisant à davantage de pentification • Récession, fort ralentissement ou anticipation d'un fort choc financier ou économique entraînant les taux à la baisse • Déflation importée de Chine ou liée à l'appréciation de l'euro entraînant les taux à la baisse



Nos choix d'investissements (3/4)

	POSITION	RATIONNEL	RISQUES
OBLIGATIONS - CREDIT		MAINTENIR	
	<ul style="list-style-type: none"> Exposition au crédit IG américain à neutre Exposition au crédit IG de l'UE à neutre 	<ul style="list-style-type: none"> Rendements courants qui peuvent absorber une pentification graduelle mais risque d'écartement spread. Privilégier les durations courtes Les bilans restent solides pour les titres IG, la demande des investisseurs se maintient et les perspectives économiques aux États-Unis et dans la Zone Euro restent favorables. 	<ul style="list-style-type: none"> Dégradation forte des comptes publics dans un contexte de forte croissance et inflationniste entraînant une forte hausse des taux Risque d'écartement des spreads
	Exposition au crédit émergents à sous-pondérer	<ul style="list-style-type: none"> Diversification Affaiblissement structurel de l'USD 	<ul style="list-style-type: none"> Période prolongée de renforcement de l'USD Risque de stagflation
	<ul style="list-style-type: none"> Exposition au crédit HY américain à sous-pondérer Exposition au crédit HY de l'UE à sous-pondérer 	<ul style="list-style-type: none"> Faiblesse de certains segments de marché due à la polarisation en cours au sein de l'économie Inquiétudes concernant les crédits subprime et privés (en particulier aux États-Unis), même si les événements semblent idiosyncratiques pour le moment Faiblesse des spreads ne rémunérant pas suffisamment les risques sous-jacents Privilégier les durations courtes 	<ul style="list-style-type: none"> Contraction plus forte de la croissance entraînant les taux à la baisse Correction technique prolongée sur les marchés actions Risque de contamination possible dans un contexte mondial d'aversion au risque en cas d'aggravation des troubles géopolitiques Risque France Risque d'écartement des spreads



Nos choix d'investissements (4/4)

	POSITION	RATIONNEL	RISQUES
AUTRE			REDUIRE
	Exposition au pétrole à surpondérer	Prix du pétrole demeurant au-dessus des 100\$ le baril tant que le détroit d'Ormuz n'est pas débloqué.	<ul style="list-style-type: none"> • Une demande plus faible ou une plus forte agressivité de l'OPEP+ pour augmenter la production pourraient peser davantage sur les prix • Un cessez-le-feu effectif entre la Russie et l'Ukraine et une résolution du conflit Iranien pèseraient sur les prix du pétrole
	Exposition à l'or à neutre	<ul style="list-style-type: none"> • Intensification des troubles géopolitiques • Solidité structurelle reste intacte (achats de la part de banques centrales de pays émergents, risques inflationnistes, dédollarisation) • Remontée des taux banques centrales 	<ul style="list-style-type: none"> • Volatilité, absence de coupons
			MAINTENIR
	Exposition à l'USD à neutre	<ul style="list-style-type: none"> • Le dollar retrouve sa qualité de valeur à refuge (guerre du Golfe) le temps de la guerre en Iran • Anticipation d'un biais haussier des FED funds au FOMC • Les politiques de l'administration américaine (faiblesse de l'État de droit, remise en cause de l'indépendance du FED, guerre commerciale, incertitude sur le statut de réserve mondiale de l'USD) 	<ul style="list-style-type: none"> • Tout revirement de l'administration américaine par rapport à ses impératifs politiques actuels pourrait contribuer à atténuer la dépréciation de l'USD ou bien une période prolongée de blocage du détroit d'Ormuz seraient positifs pour le dollar • Une réouverture du détroit d'Ormuz serait négative pour le dollar



Et si ?

SCENARIO D'AVERSION AU RISQUE

SI CELA SE PRODUIT

- Correction prolongée sur les marchés actions
- Fin rapide du conflit et surabondance de l'offre pétrolière permettant à l'inflation de revenir plus vite à sa cible
- Escalade de la guerre commerciale et intensification du conflit au Moyen-Orient
- Blocage prolongé du détroit d'Ormuz (20 mb/j interrompus, Brent >110\$)
- Crise de liquidité sur le crédit privé leveragé US et resserrement des conditions de crédit
- Croissance ZE en baisse (BCE : PIB révisé à 0,9% en 2026), retard du plan de relance allemand
- Demande intérieure chinoise et japonaise décevante
- L'administration Trump interfère davantage avec le FED (subpoenas, Warsh non confirmé) ou affaiblit l'État de Droit
- Le risque souverain français devient incontrôlable

CE QUE NOUS FERONS

- **Réduire** l'exposition aux actions, **Augmenter** l'exposition aux souverains européens et américain
- **Augmenter** l'exposition aux taux longs et actions
- **Réduire** l'exposition aux actions
- **Réduire** l'exposition aux actions
- **Réduire** l'exposition au crédit américain HY
- **Réduire** l'exposition aux actions européennes
- **Réduire** l'exposition aux actions des marchés émergents
- **Réduire** l'exposition aux actions japonaises
- **Réduire** l'exposition à l'USD, **Réduire** l'exposition aux taux souverains américains, **Augmenter** l'exposition à l'or
- **Augmenter** l'exposition aux taux souverains allemands (la BCE intervient pour calmer les marchés)



Prévisions sous-jacentes taux et devises

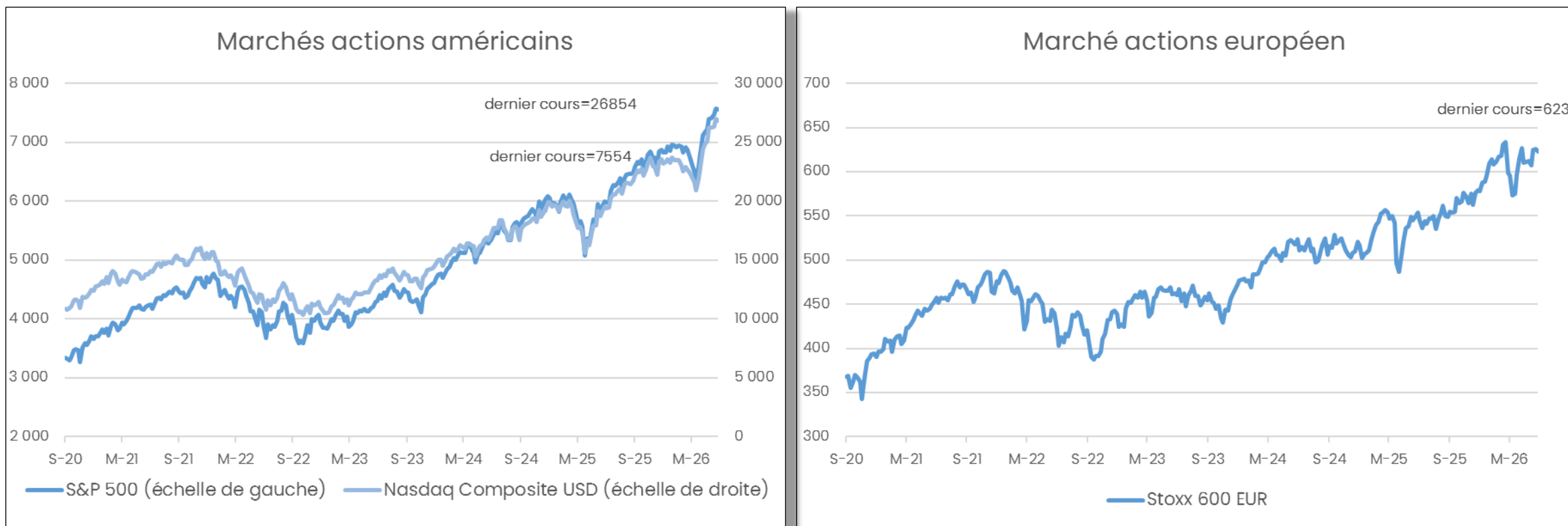
Taux et devises	2025	2026 (prévu)		Rationnel et détails additionnels
	(Effectif au 31 déc. 25)	Maintenant	Dernier (si diff.)	
Taux de dépôt BCE	2%	2,50%		Remise en cause du statu quo des 2% lié au choc énergétique
Taux du Bund 2 ans	2,12%	2,65%	2,50%	Calé sur les anticipations de taux directeur
Taux du Bund 10 ans	2,86%	3% / 3,25%		Remontée des taux longs vu la hausse des prix. Mais aplatissement avec écart Bund 10ans/2ans de 41 bps fin mai 2026 contre 73 bps fin 2025
Taux directeur de la BoE	3,75%	4,00%		Hausse de 25 bps (contrainte par le choc pétrolier), taux 10 ans avoisinant 5%
Taux directeur de la BNS	0%	0%		Stable sauf si l'appréciation du CHF oblige la BNS à baisser
Taux directeur de la BoJ	0,75%	1% / 1,25%		Le resserrement monétaire attendu en juin de la BoJ et la hausse du déficit budgétaire poussent les taux 10 ans à 2,66% fin mai 2026, au plus haut depuis 30 ans, et +66 bps depuis fin 2025
Taux des FED Funds	3,5% / 3,75%	3,50%/3,75%		La FED maintient ses taux inchangés en juin 2026, mais les membres du FOMC indiquent un biais haussier car l'inflation est dans la zone des 4%
Taux de l'UST 2 ans	3,47%	4,00%	3,75% / 3,80%	Absence de baisse de taux en 2026 lié au risque inflationniste
Taux de l'UST 10 ans	4,17%	4,5%	4,25% / 4,5%	Hausse modérée attendue des taux longs. Le trésor privilégie son financement sur la partie courte de la courbe.
EUR/USD	1,17	1,15/1,17		En temps de guerre, le dollar retrouve temporairement son rôle de valeur refuge + taux d'intérêt rémunérateur
EUR/GBP	0,87	0,86 / 0,90		Mouvements de taux parallèles BOE/BCE
EUR/CHF	0,93	0,90/0,92		BNS devrait maintenir son taux à 0% sauf appréciation incontrôlée du CHF
EUR/JPY	184,01	184		JPY faible pénalisé par la relance budgétaire de Sanae Takaichi
USD/JPY	156,71	160		En 2026, le dollar s'apprécie contre Yen fragilisé par la hausse du prix du pétrole dans un Japon très dépendant des importations en provenance du golfe persique



Actions

Les marchés actions soutenus par la croissance bénéficiaire

- Après un mois de mars marqué par une inflexion brutale avec le choc énergétique, le S&P 500 atteint son plus haut historique le 02-06-2026. Cet indice progresse de plus de 10% au 03-06-2026.
- Au 29 05 2026 la croissance des bénéfices du S&P 500 du T1 26 est de 29%, hors énergie 30,7%.
- Le marché européen a corrigé plus fort en mars: -10% pour le Stoxx600 au plus bas. Il progresse néanmoins de 7,25% dividendes réinvestis depuis le début de l'année. La croissance bénéficiaire est plus à risque qu'aux Etats-Unis. La croissance des bénéfices du Stoxx 600 est de 11,7% pour le T1 26. Le secteur financier et l'énergie qui représentent à eux deux 55% des bénéfices du Stoxx 600 au T1 26 progressent respectivement de 17,7% et 52,1% selon I/B/E/S LSEG.

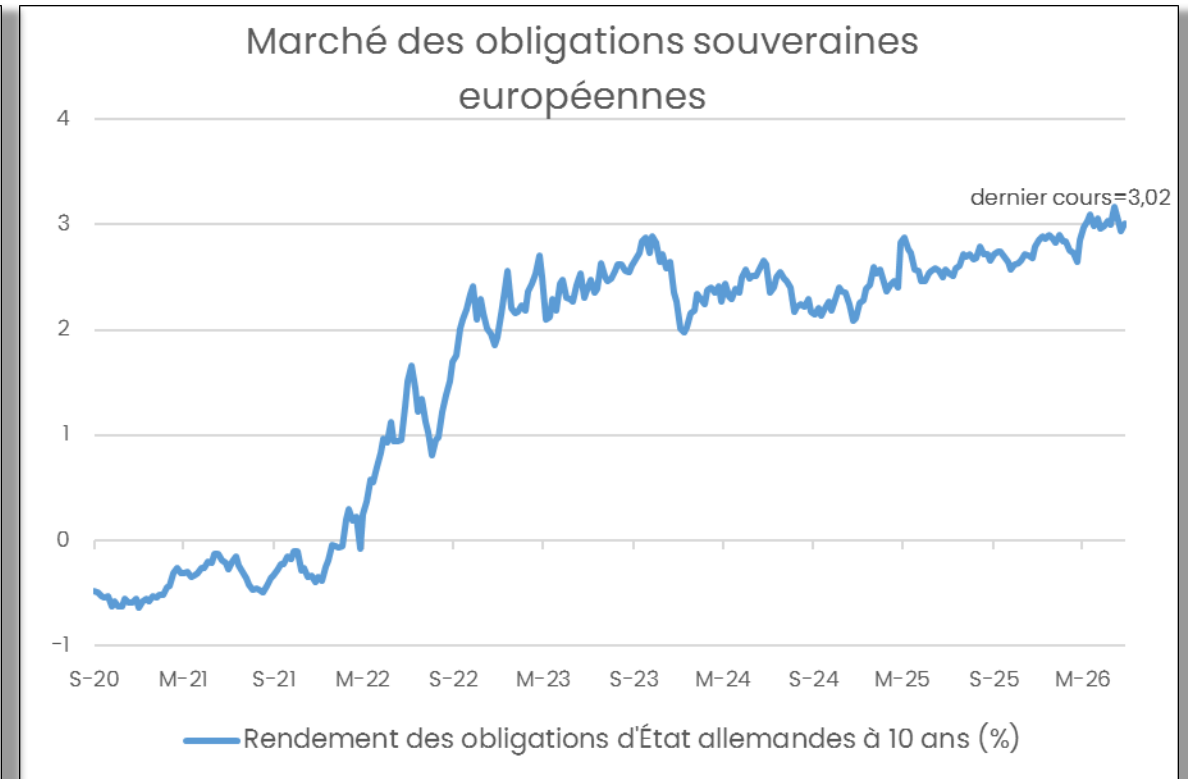




Obligations souveraines : Etats-Unis et Allemagne

Absence de tendance claire à court terme compte tenu d'événements antinomiques

- La Fed a maintenu ses taux à 3,50-3,75% le 29 avril. Les investisseurs ne s'attendent plus à des baisses de taux en 2026. Kevin Warsh devrait succéder à Powell au début de l'été, le FOMC a adopté un biais haussier.
- La hausse des taux longs US sera alimentée par le choc pétrolier, l'offre excédentaire de dette budgétaire et l'ingérence politique dans la politique monétaire. Toutefois la hausse est contenue par l'action des banques centrales qui se donnent les moyens de contenir l'inflation.
- La BCE a aussi maintenu ses taux (dépôt 2,00%) le 30 avril. Les marchés envisagent désormais jusqu'à deux hausses en 2026 si les prix de l'énergie persistent.

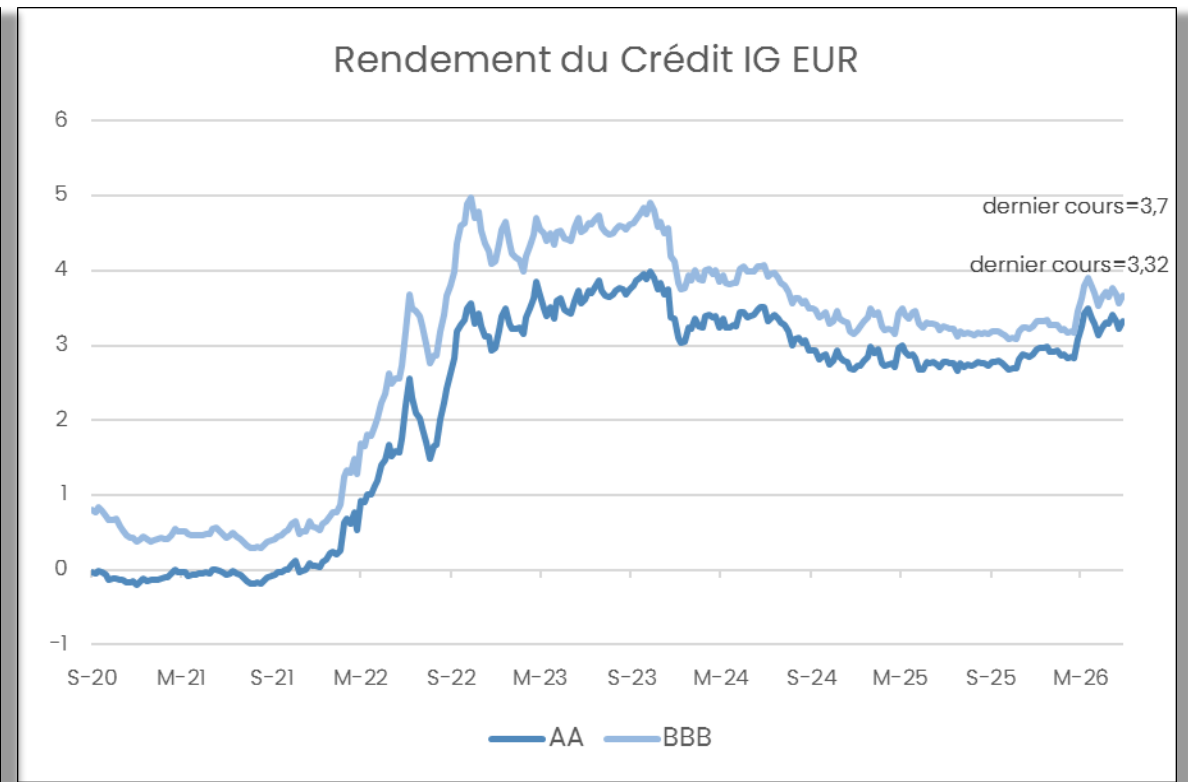
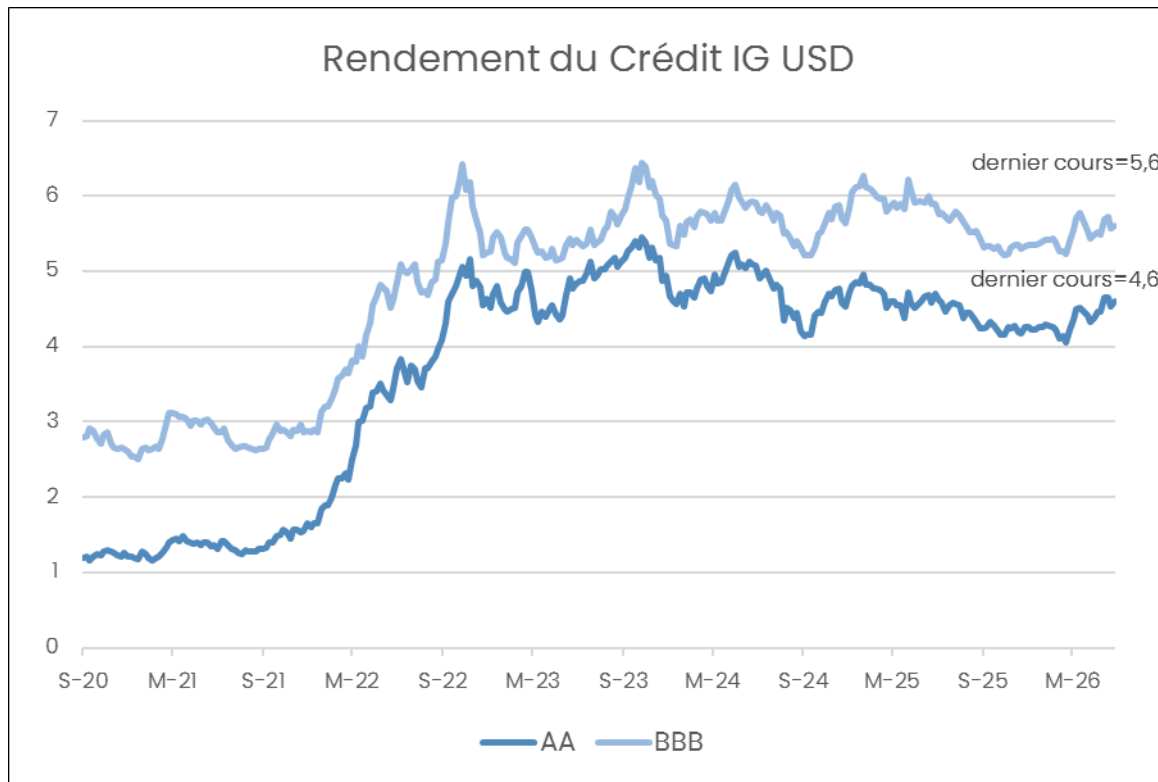




Crédit Investment Grade

Les spreads de crédit se sont écartés en mars 2026 mais ont depuis reflué

- Notre opinion est neutre sur le crédit IG US et Zone Euro et préférons les durations courtes. Néanmoins, le rendement courant devrait absorber une légère pentification et un léger écartement des spreads
- Nous maintenons notre préférence pour les obligations d'entreprises IG par rapport aux souveraines et au HY. Les publications du secteur financier ont pour l'instant rassurer sur la résilience du crédit
- Le taux de défaut global S&P sur 12 mois reste autour de 3%. Le risque de défaut est davantage concentré dans le crédit privé leveragé aux États-Unis.

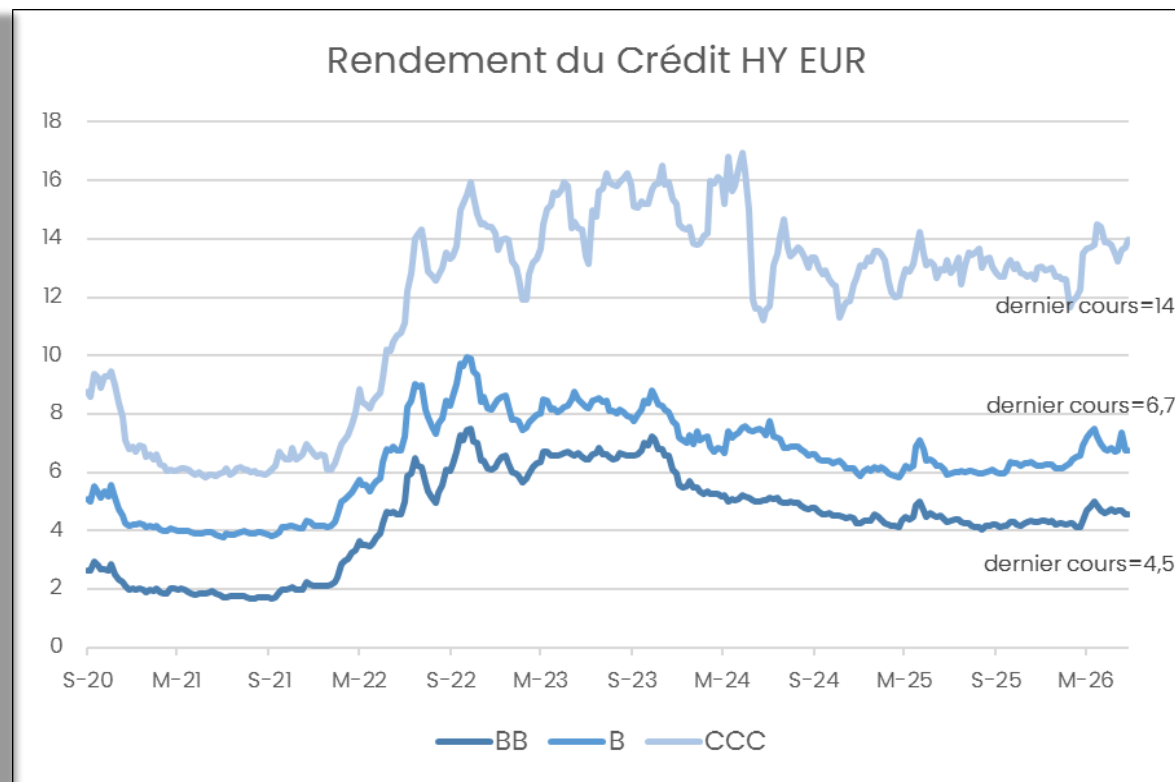
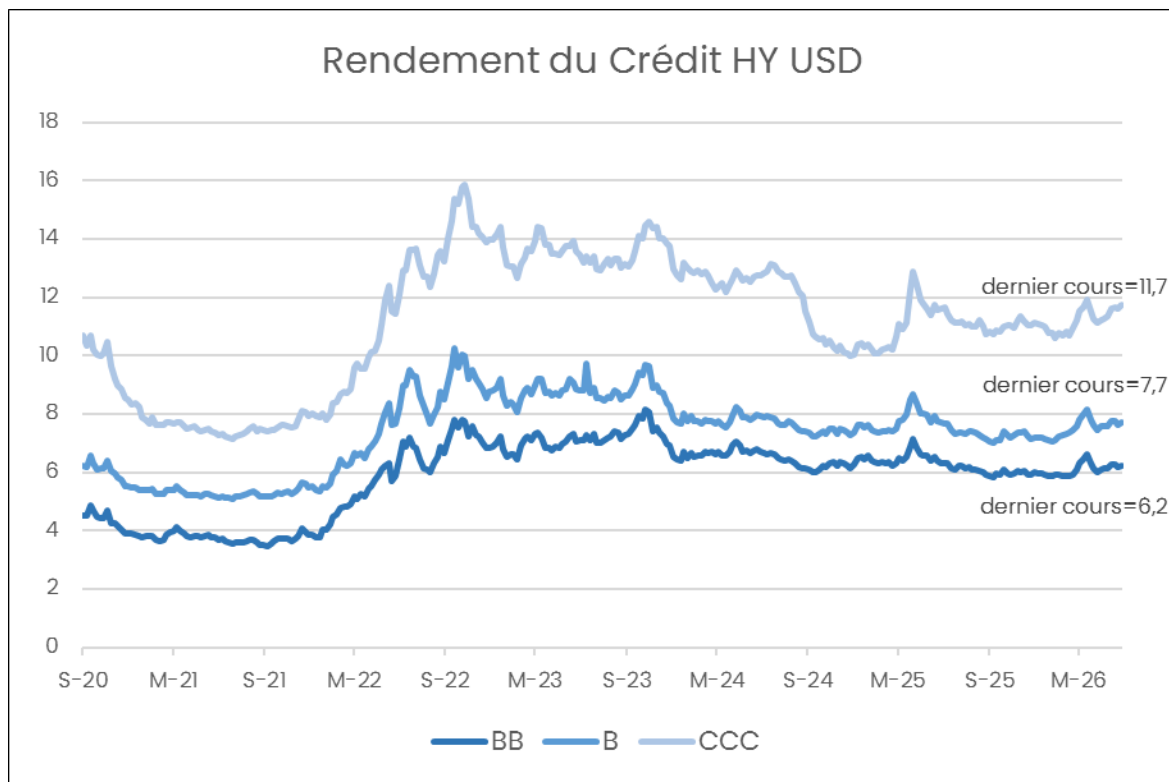




Crédit High Yield

Les spreads de crédit se sont écartés en mars 2026 mais ont depuis reflué

- Notre opinion est sous-pondérer sur le crédit High Yield US et Zone Euro sur les durations courte et moyenne. Néanmoins, le rendement courant devrait absorber la pentification et un léger écartement des spreads
- Nous maintenons notre préférence pour les obligations d'entreprises IG par rapport aux souveraines et au HY. Les publications du secteur financier ont pour l'instant rassurer la résilience du crédit
- Le taux de défaut global S&P sur 12 mois reste autour de 3%. Le risque de défaut est davantage concentré dans le crédit privé levragé aux États-Unis

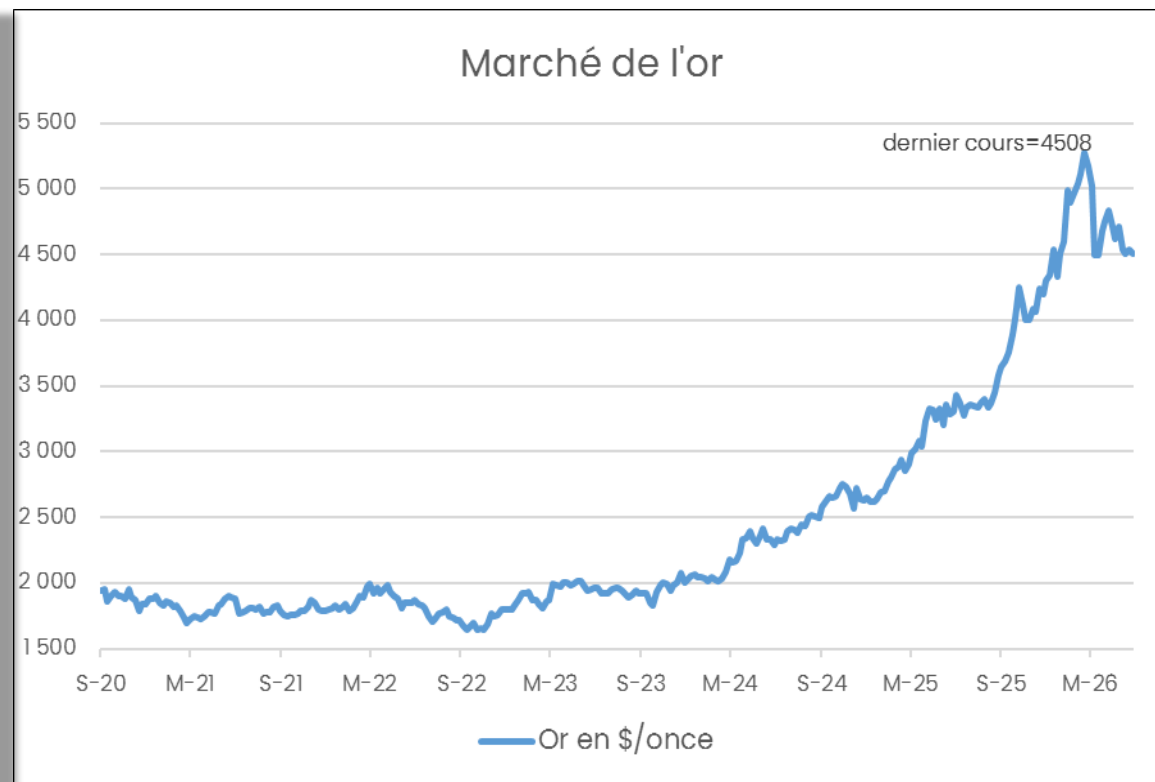
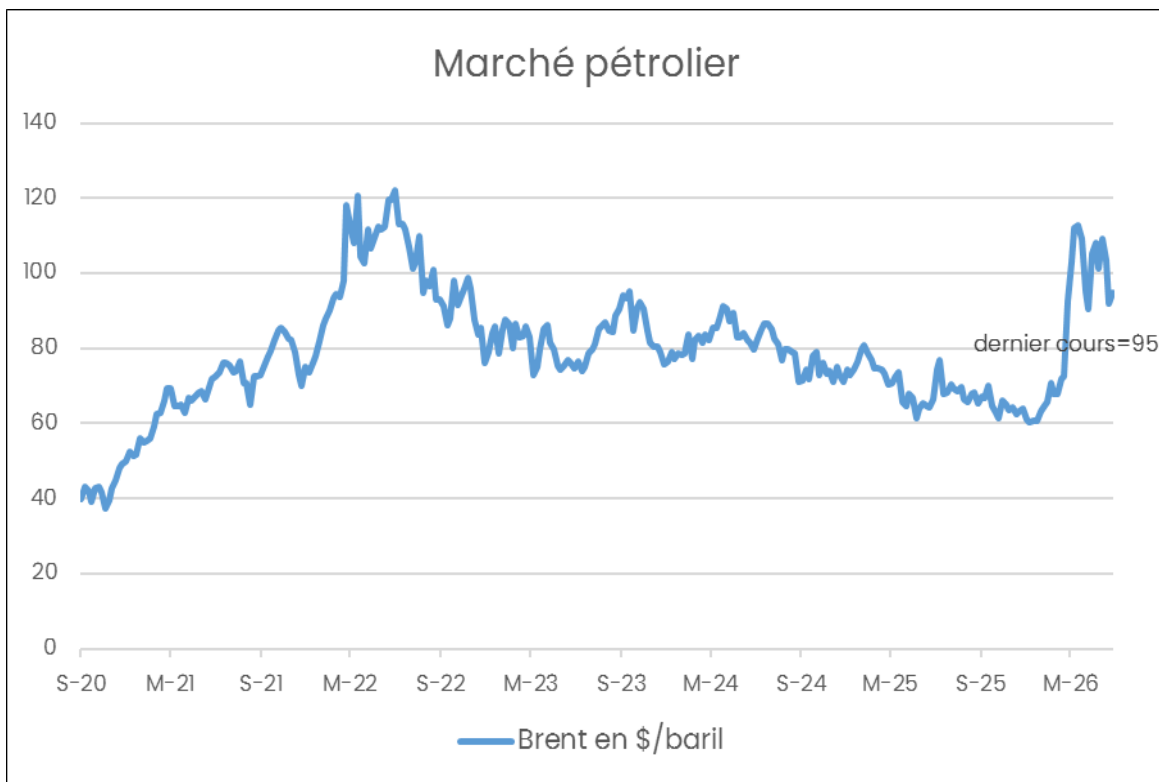




Matières premières

Le pétrole reflue depuis son pic à 120\$ fin avril. L'or est sous pression.

- Le Brent a atteint 126 \$ au plus haut fin avril, la plus grande perturbation de l'offre de l'histoire selon l'AIE : jusqu'à 20 mb/j de brut et produits pétroliers transitant via le détroit d'Ormuz ont été interrompus au cours du conflit, forçant les producteurs du Golfe à réduire leur production.
- L'or est sous pression. L'or reste volatil à court terme notamment en fonction du niveau des taux.
- Nous réduisons notre exposition à l'or à neutre: malgré les achats des banques centrales, tensions géopolitiques, faiblesse structurelle du dollar et risques inflationnistes liés au choc pétrolier, la hausse des taux conduit à des arbitrages en sa défaveur.

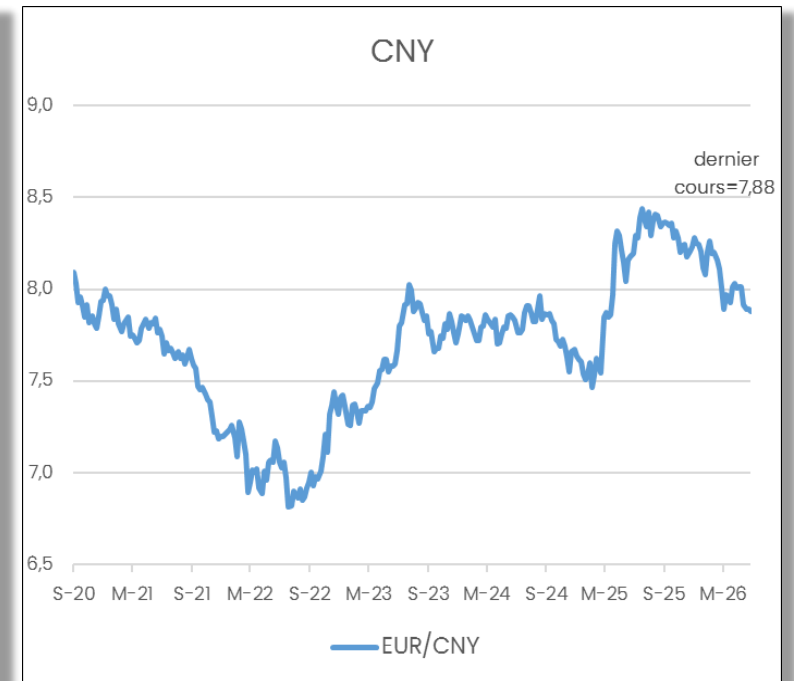
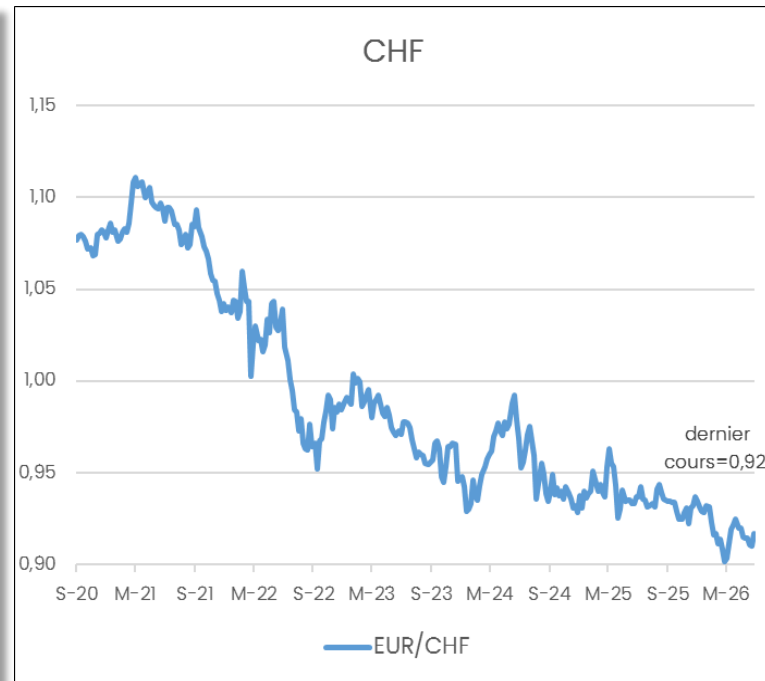
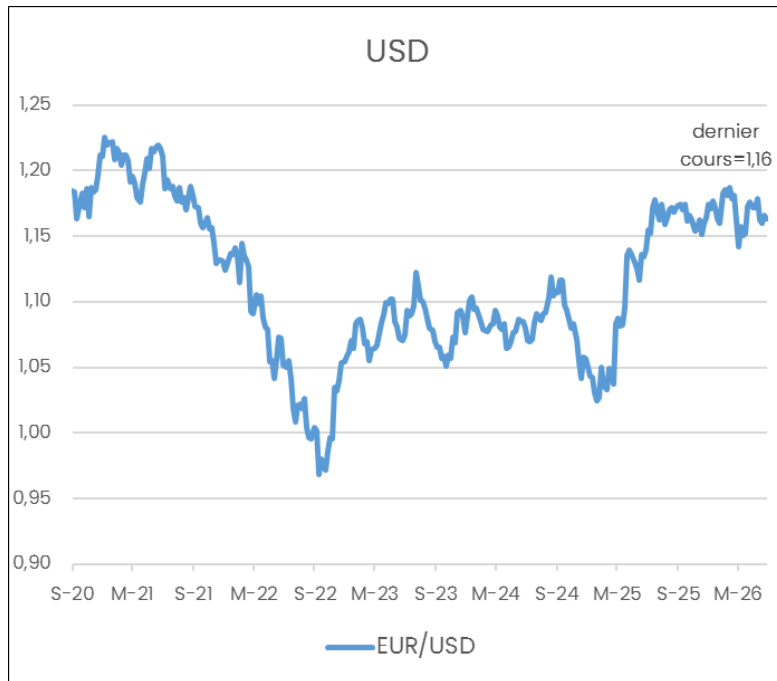




Devises

Le dollar bénéficie du statut de valeur refuge.

- Le dollar bénéficie de son statut de valeur refuge face au conflit iranien. La moyenne 2026 de l'EUR/USD s'établit autour de 1,16 jusqu'à maintenant
- La nomination de Warsh à l'été prochain freine le risque de dédollarisation à moyen terme, le biais haussier du FOMC est favorable au dollar
- Le Yen reste tiraillé entre les politiques du gouvernement et la détermination de la BoJ à lutter contre l'inflation. La hausse mondiale des taux longs limite l'impact positif des hausses BoJ sur la devise
- Le franc suisse a un caractère refuge
- La gestion du risque de change reste essentielle pour les investisseurs européens exposés aux marchés américains ou japonais





Recommandation d'investissement

2 fonds à privilégier dans ce contexte : Hugau Obli 1-3 & Hugau Moneterme

Hugau Obli 1-3 I (FR0010613521)

- 1 Sélection d'émetteurs (bonne qualité de crédit)**
 - Recherche de la qualité de crédit plutôt que de la seniorité : par exemple, préférer une obligation hybride Total ou BP à une obligation HY de même maturité.
- 2 Sélection d'émissions offrant des profils risque/rendement optimisés**
 - Obligations en devises étrangères (principaux pays) couvertes contre le risque de change avec une prime.
 - Positions sur des obligations callable forte probabilité de call, marché primaire et opportunités de marché.
 - Gestion non indicielle permettant un choix plus large d'émetteurs.
- 3 Gestion active de la durée**
 - Couverture du risque de taux d'intérêt (prévisionnel ou en cas de choc) afin de contrôler la volatilité.
 - Arbitrage entre taux fixes et variables sur la base des prévisions de taux monétaires de la BCE.

Dates au 27/02/2026	Performances cumulées					Performances annualisées	
	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	3 ans	1 an	3 ans
Hugau Obli 1-3 I	0,90%	0,03%	1,08%	0,91%	15,95%	3,11%	5,06%

Dans un de tension géopolitique majeure et de forte volatilité sur les marchés actions. Conformément a notre vision sur le crédit Investment Grade et pour profiter de la remontée des rendement obligataire suite a l'apparition de la guerre au Moyen Orient. Nous recommandons un investissement en Hugau Obli 1-3 R.

- Rendement embarqué (au 02/06/2026): 4,01%
- Sensibilité taux : 2,11

Richelieu Family R (FR0011689330)

Typologie des entreprises familiales

Rachetées par un entrepreneur	Aux mains des fondateurs	Familiales depuis plusieurs générations
<ul style="list-style-type: none"> Entrepreneur visionnaire Expert de son secteur Logique entrepreneuriale 	<ul style="list-style-type: none"> fort intuition personae Secteurs innovants Volonté de transmettre 	<ul style="list-style-type: none"> Forte culture d'entreprise Familiale à la 3ème génération

Atouts des entreprise familiales :

Gouvernance	Financier	Réputation
<ul style="list-style-type: none"> Formation Rétention des talents Vision à long terme du management et des mandats des CEO 	<ul style="list-style-type: none"> Meilleur gestion de l'endettement Meilleures gestions de la distribution de dividendes Anticipation de PE plus élevées 	<ul style="list-style-type: none"> Employeurs plébiscités Business model solide et éprouvé Meilleure stratégie de communication au marché

Dates au 31/12/2025	Performances cumulées					Performances annualisées	
	1 mois	3 mois	6 mois	2025	3 ans	1 an	3 ans
Richelieu Family	4,04 %	2,79 %	12,07 %	19,44 %	28,60 %	15,99 %	8,75 %

- Pour **capter la décote des SMID européennes** à actionariat familial, en **poche actions de diversification**.
- Pour se **différencier d'un ETF, stratégie de gestion, unique, privilégiant les entreprises familiales** comme moteur de performance. Avantages : meilleure formation des salariés, mandats plus longs des dirigeants, meilleure gestion de la dette, meilleur retour sur capitaux employés et stabilité des revenus générés.
- Un **objectif majeur à retenir** : valoriser le capital et le **transmettre aux générations futures**.

Fonds

Anticipation Perf. flat pour 2026

Rappel Perf. 2025 acquises au 31/12/2025

Hugau Obli 1-3 I - FR0010613521



3%

4,27% (bench + 198 bp)

Disclaimer

L'investissement comporte un risque de perte en capital. Les données et informations contenues dans la présente publication sont fournies à titre purement informatif. Les informations figurant dans ce document ne constituent ni un conseil financier, juridique ou fiscal, ni une offre, un conseil en investissement, une recherche en investissement ou une recommandation d'achat ou de vente d'un produit ou service financier.

Ce document a été élaboré par les entités du Groupe Banque Richelieu. Les informations qu'il contient peuvent être incomplètes et sont susceptibles d'être modifiées à tout moment, sans préavis

Les informations qu'il contient peuvent être incomplètes et sont susceptibles d'être modifiées à tout moment, sans préavis. Les informations proviennent de sources considérées comme fiables et sont donc présumées exactes à la date de publication. Toutefois, aucune garantie expresse ou implicite n'est donnée quant à leur exhaustivité, exactitude, authenticité, actualité, pertinence ou validité, et le Groupe Banque Richelieu décline toute responsabilité à cet égard ou pour toute utilisation qui pourrait en être faite.

L'utilisateur de ces informations assume l'ensemble des risques liés à leur usage. Les investisseurs potentiels doivent procéder à leur propre analyse des aspects juridiques, fiscaux, comptables et réglementaires de chaque opération, le cas échéant avec l'assistance de leurs conseils habituels, afin d'en évaluer les avantages, les risques et la pertinence au regard de leur situation financière personnelle. Ils ne doivent pas se reposer sur le Groupe Banque Richelieu à cet effet.

Les informations relatives à la performance d'un titre ou d'un instrument financier se réfèrent toujours au passé. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les données, prévisions, évaluations et analyses ne doivent pas être considérées comme une indication ni comme une garantie d'analyse, de prévision ou de projection de performances futures. Sans que cela soit limitatif, aucun membre du Groupe Banque Richelieu ne saurait être tenu responsable de quelque dommage que ce soit.

Il est interdit de copier, publier, distribuer, transmettre ou reproduire, en tout ou partie, les informations, contenus, textes et illustrations figurant dans la présente publication.

PARIS • LYON • MONACO • ZURICH • ABU DHABI

GROUPE BANQUE RICHELIEU

1-3-5 rue Paul Cézanne
75008 Paris – France

Téléphone

+33 1 42 89 00 00

www.banquerichelieu.com

Retrouvez toutes nos actualités sur : news.banquerichelieu.com

L'esprit de conquête

Compagnie Financière Richelieu • 1-3-5, rue Paul Cézanne • 75008 Paris • Tel. +33 (0)1 42 89 00 00 • Fax +33 (0)1 42 89 62 29 • banquerichelieu.com
Public limited company with a board of directors (SA) with capital of €140,000,000 • 839 230 109 Paris TCR • VAT no. FR49839230109

Each institution is respectively supervised and regulated by:
Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (French Prudential Supervision and Resolution Authority, ACPR)
Autorité des Marchés Financiers (French Financial Markets Authority, AMF)
Commission de Contrôle des Activités Financières (Commission for the Control of Financial Activities, CCAF)

 GROUPE
Banque Richelieu

© 2025 – Group Banque Richelieu

