

RICHELIEU SPECIAL

RAPPORT DE GESTION AVRIL 2007



→ OPERATIONS FINANCIERES

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

GERANTS

NATHALIE PELRAS et
GERARD AUGUSTIN-NORMAND

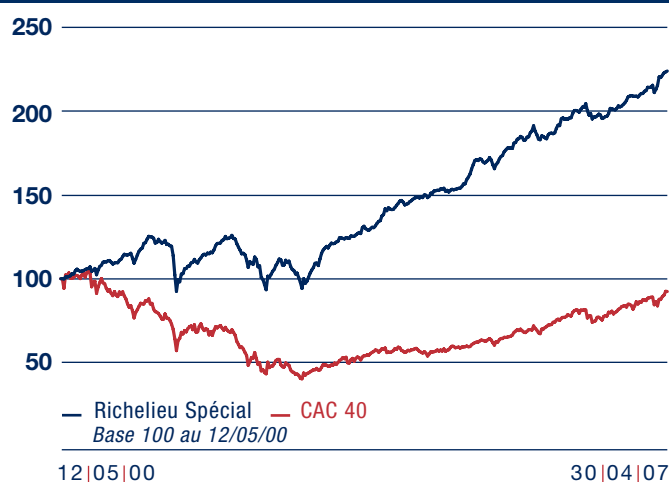


CHIFFRES CLE

Valeur liquidative au 30 avril 2007 :	222,96 €
Performance 2007 :	+ 6,56 %
Performance 2006 :	+ 12,02 %
Performance depuis la création :	+ 122,96 %
Volatilité sur 1 an glissant :	5,89 %
Actif net :	2 137,06 M€

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION



Les bonnes publications trimestrielles et la poursuite des opérations financières ont porté les marchés vers leurs plus hauts historiques. Les indices européens ont ainsi progressé de plus de 5 % sur le mois, notamment tirés par l'ensemble des valeurs financières.

Richelieu Spécial a consolidé sa performance du mois de mars et tiré bénéfice de l'intérêt autour des valeurs de l'hôtellerie et des loisirs telles que le Club Méditerranée et Bains de Mer de Monaco. Cette dernière ligne, renforcée en début de mois, est d'ailleurs le principal contributeur de performance.

Les achats se sont notamment portés sur Eiffage, dans la perspective d'un jugement qui contraindrait l'espagnol Sacyr à lancer une OPA ; les lignes Air liquide et Eni ont été renforcées. Richelieu Spécial a également constitué une position en Aker Yards, leader mondial de la construction de bateaux de croisière, ferries et navires spécialisés, et en Norsk Hydro, recentré sur l'aluminium.

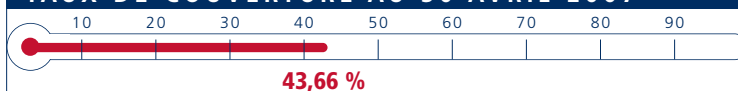
Les ventes ont concerné les titres Casino ADP et Peugeot. La position en Zodiac a également été allégée après l'annonce de la cession de son activité marine.

Richelieu Spécial termine ainsi le mois sur une hausse de 1,49 %, pénalisé par une couverture supérieure à 40 %, qui traduit notre prudence au niveau actuel. La performance annuelle est de 6,56 %, alors que le CAC 40 progresse de 7,55 %. La volatilité est stable, à 5,89 %.

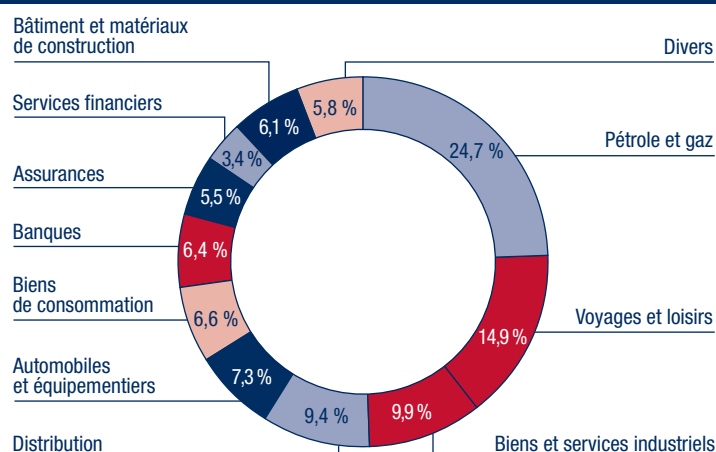
NATHALIE PELRAS et GERARD AUGUSTIN-NORMAND

Dernière heure : valeur liquidative au 7 mai 2007 : **224,68 €**
Depuis le début de l'année 2007 : **+ 7,38 %**

Taux de couverture au 30 avril 2007



REPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats

Eiffage
Air Liquide
Eni
Aker Yards
Norsk Hydro

Ventes

Total
Casino ADP
Peugeot
Dexia
Scottish Power

PRINCIPALES VALEURS EN PORTEFEUILLE

Au 30 avril 2007

Renault TP
Total
Elf Aquitaine
Kuoni
Faurecia

Club Méditerranée
Guyenne & Gascogne
Allianz
Clarins
Esso