

RICHELIEU FINANCE

G E S T I O N P R I V É E

RICHELIEU EVOLUTION

Garanti



PRUDENCE AVEC LA GARANTIE EN CAPITAL
PERFORMANCE AVEC UNE STRATEGIE A EFFET DE LEVIER

- EMETTEUR : CALYON (GROUPE CREDIT AGRICOLE)
- OBLIGATION DE DROIT FRANÇAIS
- DUREE : 8 ANS
- 100 % DU CAPITAL GARANTI A L'ECHEANCE
- STRATEGIE A EFFET DE LEVIER INDEXEE SUR LE FONDS RICHELIEU EVOLUTION
- ELIGIBLE A L'ASSURANCE-VIE

LE FONDS RICHELIEU EVOLUTION

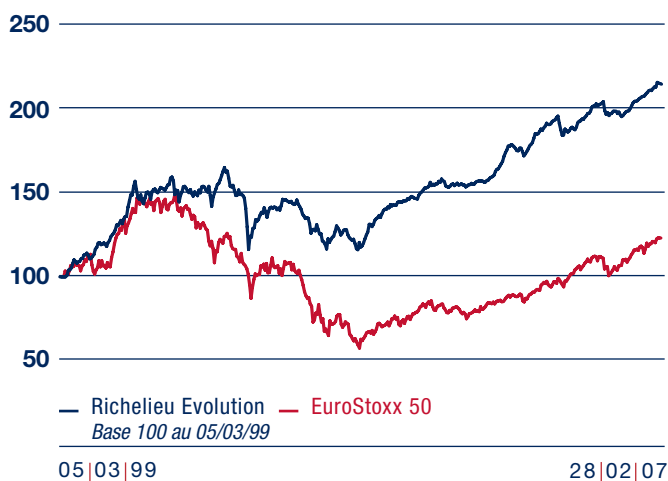
PERFORMANCE REGULIERE ET FAIBLE VOLATILITE : COMPOSANTES IDEALES D'UNE STRATEGIE A EFFET DE LEVIER

Le Fonds Richelieu Evolution a pour objet la gestion d'un portefeuille d'actions diversifiées françaises et européennes, choisies parmi des valeurs sous-évaluées, sans contrainte de taille ni de secteur. L'objectif du Fonds est de rechercher l'optimisation du couple risque/performance. Pour y parvenir, la sélection rigoureuse des valeurs constituant le portefeuille est associée à une couverture dynamique et flexible. Cette couverture a permis au Fonds Richelieu Evolution de résister aux baisses du marché et d'afficher une volatilité largement inférieure à celle de son indice de référence, le Dow Jones EuroStoxx 50. C'est la "Gestion Cardinale", qui réconcilie prudence et performance.

Le prospectus du Fonds Richelieu Evolution est disponible sur le site internet de Richelieu Finance : www.richelieufinance.fr.

PERFORMANCE

Source EuroPerformance

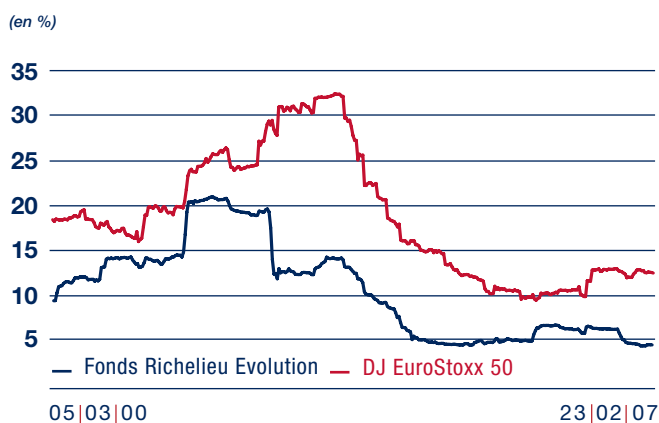


	Le Fonds Richelieu Evolution	DJ EuroStoxx 50
1999*	+ 33,77 %	+ 35,10 %
2000	+ 12,75 %	- 1,93 %
2001	- 7,79 %	- 19,27 %
2002	- 9,25 %	- 35,25 %
2003	+ 16,39 %	+ 15,23 %
2004	+ 12,04 %	+ 7,32 %
2005	+ 15,13 %	+ 22,53 %
2006	+ 11,67 %	+ 15,12 %
Février 2007	+ 0,03 %	- 0,80 %

* A partir du 5 mars 1999 (date de création du Fonds).
Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

VOLATILITE sur un an glissant

Source EuroPerformance



CHIFFRES CLE RICHELIEU EVOLUTION au 28/02/07

Actif net :	914,63 M€
Performance depuis la création :	111,63 %
Valeur liquidative :	423,27 €
Rendement annualisé depuis la création :	+ 9,82 %
Volatilité sur 1 an :	4,60 %
Volatilité indice sur 1 an :	12,58 %
Volatilité sur 3 ans :	5,35 %
Volatilité indice sur 3 ans :	11,62 %
Volatilité sur 5 ans :	8,05 %
Volatilité indice sur 5 ans :	18,64 %

Le Fonds Richelieu Evolution affiche ainsi des performances historiques favorables, supérieures à celles de son indice de référence le DJ EuroStoxx 50, tout en conservant une volatilité nettement inférieure.

LES PRINCIPES DE LA STRATEGIE A EFFET DE LEVIER

La stratégie à effet de levier, d'une valeur initiale de 100, est agrémentée d'un emprunt du même montant (avec un coût d'emprunt à Euribor + 1 %). Ainsi, l'investissement sur le Fonds Richelieu Evolution est égal à 200.

Cette stratégie affichera ainsi le double de la performance du Fonds Richelieu Evolution, minorée du coût de l'emprunt.

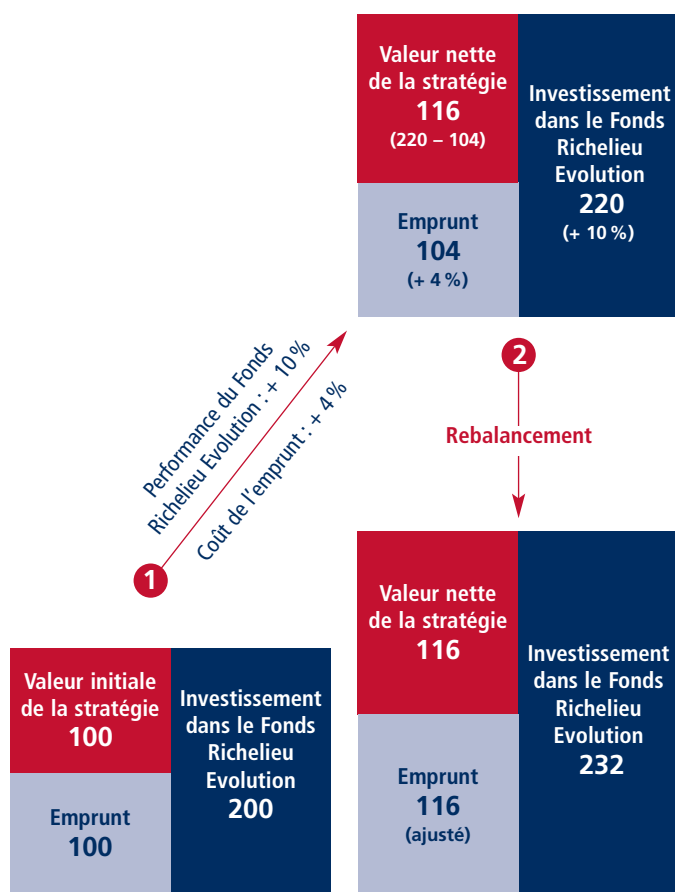
Le niveau d'emprunt est ensuite ajusté toutes les semaines afin de conserver un effet de levier double sur le Fonds Richelieu Evolution : c'est le rebalancement décrit dans le schéma ci-dessous.

Ainsi, cette stratégie surperforme le Fonds Richelieu Evolution dès que celui-ci a un rendement supérieur au taux d'emprunt.

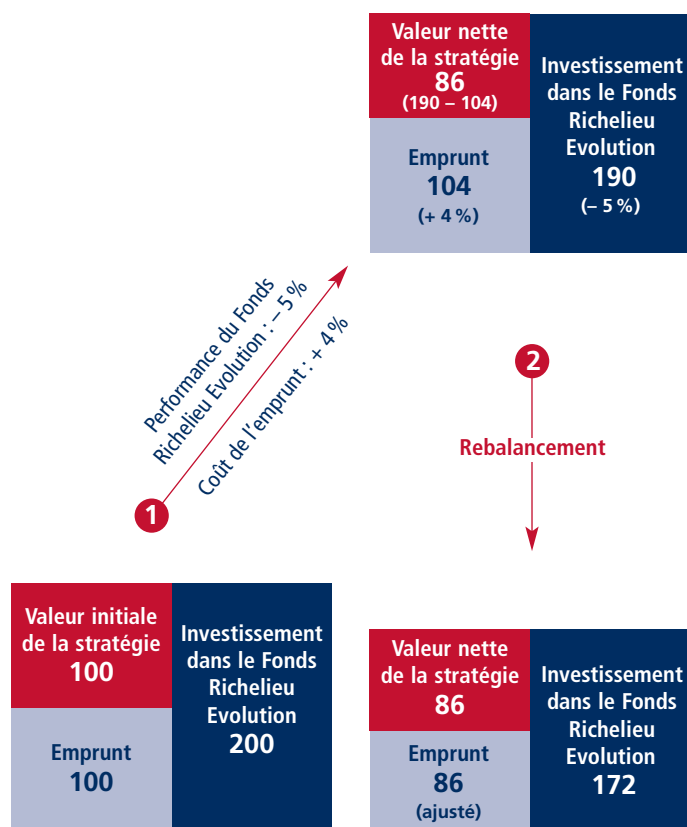
EXEMPLES SIMPLIFIES :

Dans l'exemple favorable, le Fonds Richelieu Evolution a progressé de 10 %, alors que la stratégie à effet de levier s'est appréciée de 16 %. Dans l'exemple défavorable, le Fonds Richelieu Evolution s'est déprécié de 5 %, alors que la stratégie à effet de levier s'est dépréciée de 14 %.

Favorable



Défavorable



- 1 La performance du Fonds Richelieu Evolution sur la période, diminuée du coût de l'emprunt, donne la valeur nette de la stratégie.
- 2 Le niveau d'emprunt est ajusté à la valeur de la stratégie, le tout est alors investi sur le Fonds Richelieu Evolution.

Les données chiffrées utilisées dans ces exemples n'ont qu'une valeur indicative et informative, l'objectif étant de décrire le mécanisme de la stratégie à effet de levier. Elles ne préjugent en rien de résultats futurs.



PERFORMANCE DE L'OBLIGATION RICHELIEU EVOLUTION GARANTI A MATURITE

A la date de maturité, l'obligation Richelieu Evolution Garanti sera remboursée au pair auquel s'ajoutera, s'il est positif, un montant égal à 70 % de la moyenne des quatre dernières performances annuelles de la stratégie à effet de levier constatées depuis le 3 juillet 2007, c'est à dire le 26 juin 2012, le 25 juin 2013, le 24 juin 2014 et le 23 juin 2015. Si cette moyenne est négative, alors l'obligation Richelieu Evolution Garanti sera remboursée au pair.

Le niveau de remboursement à maturité et de rendement s'entend hors fiscalité applicable et/ou commission de souscription ou frais d'entrée, d'arbitrage et de gestion éventuellement liés au contrat d'assurance-vie (selon le cas).

Trois exemples de scénarios futurs sont présentés ci-dessous :

EXEMPLES DE CALCUL DE LA PERFORMANCE DE L'OBLIGATION RICHELIEU EVOLUTION GARANTI A ECHEANCE

Favorable

Années de vie de l'obligation Richelieu Evolution Garanti	0	1	2	3	4	5	6	7	8
Valeur du Fonds Richelieu Evolution (base 100)	100 €	115 €	133 €	152 €	179 €	201 €	239 €	280 €	336 €
Valeur de la stratégie à effet de levier (base 100)	100 €	126 €	162 €	201 €	267 €	320 €	432 €	565 €	776 €
Performance de la stratégie constatée en date anniversaire	0%	26%	62%	101%	167%	220%	332%	465%	676%
Moyenne sur les 4 dernières années									423,19%
Performance de l'obligation Richelieu Evolution Garanti à maturité							70 % x 423,19 %		296,23 %
Remboursement de l'obligation Richelieu Evolution Garanti à maturité						100 € + (100 € x 296,23 %)			396,23 €

Soit un taux de rendement annuel de 18,78 %

Dans ce cas, la performance du Fonds Richelieu Evolution aurait été de + 236 %, alors que celle de l'obligation Richelieu Evolution Garanti aurait été de + 296,23 %.

Moyen

Valeur du Fonds Richelieu Evolution (base 100)	100 €	105 €	111 €	119 €	124 €	135 €	142 €	152 €	161 €
Valeur de la stratégie à effet de levier (base 100)	100 €	105 €	113 €	124 €	128 €	145 €	152 €	167 €	179 €
Performance de la stratégie constatée en date anniversaire	0%	5%	13%	24%	28%	45%	52%	67%	79%
Moyenne sur les 4 dernières années									60,68%
Performance de l'obligation Richelieu Evolution Garanti à maturité							70 % x 60,68 %		42,48 %
Remboursement de l'obligation Richelieu Evolution Garanti à maturité						100 € + (100 € x 42,48 %)			142,48 €

Soit un taux de rendement annuel de 4,52 %

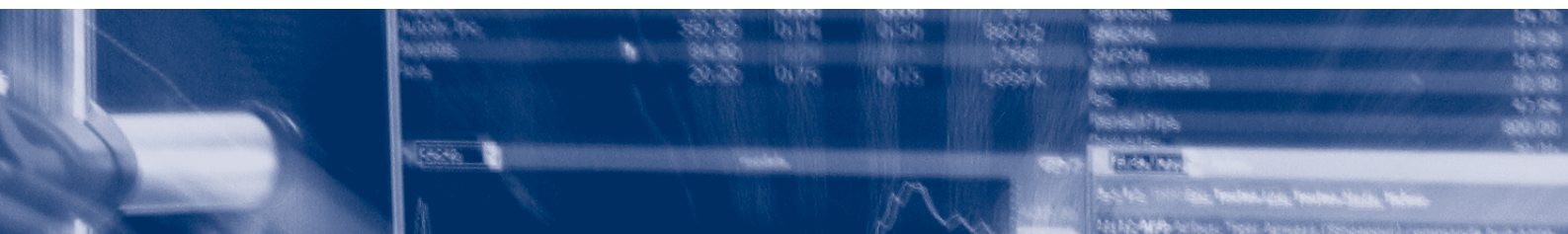
Dans ce cas, la performance du Fonds Richelieu Evolution aurait été de + 61 %, alors que celle de l'obligation Richelieu Evolution Garanti aurait été de + 42,48 %.

Défavorable

Valeur du Fonds Richelieu Evolution (base 100)	100 €	100 €	102 €	98 €	92 €	83 €	84 €	82 €	76 €
Valeur de la stratégie à effet de levier (base 100)	100 €	95 €	95 €	83 €	70 €	54 €	53 €	48 €	40 €
Performance de la stratégie constatée en date anniversaire	0%	-5%	-5%	-17%	-30%	-46%	-47%	-52%	-60%
Moyenne sur les 4 dernières années									-51,05%
Performance de l'obligation Richelieu Evolution Garanti à maturité							70 % x (-51,05 %)		-35,74 %
Remboursement de l'obligation Richelieu Evolution Garanti à maturité							La garantie en capital s'applique		100 €

Soit un taux de rendement annuel de 0 %

Dans ce cas, la performance du Fonds Richelieu Evolution aurait été de - 24 %, alors que celle de l'obligation Richelieu Evolution Garanti aurait été de 0 %.



RICHELIEU EVOLUTION *Garanti*

Type : Obligation de droit français
Emetteur et garantie : Calyon (filiale à 100 % du groupe Crédit Agricole, notée Aa2/AA- par Moody's et Standard & Poor's)
Coupon : néant
Devise : euro
Cotation : Bourse de Luxembourg
Période de commercialisation : du 2 avril 2007 au 26 juin 2007
Maturité : 8 ans
Prix d'émission : 100 %
Coupure : 1000 euros
Date d'émission : 2 juillet 2007
Date de maturité : 2 juillet 2015
Agent de calcul : Calyon
Liquidité : Calyon assure une liquidité et une valorisation quotidiennes
Règlement/livraison : Euroclear France
Commission de souscription : néant
Code ISIN : FR0010449736

Quand souscrire à l'obligation Richelieu Evolution Garanti ?

La souscription est ouverte uniquement pendant la période de commercialisation, du 2 avril 2007 au 26 juin 2007.

Est-il possible de sortir de l'obligation Richelieu Evolution Garanti en cours de vie ?

Une sortie à une date différente de la date de maturité est possible, mais s'effectuera à un prix qui dépendra des paramètres de marché et par conséquent de la valeur du fonds sous-jacent ce jour-là. L'obligation Richelieu Evolution Garanti est construite dans la perspective d'un investissement sur la durée totale du produit et donc d'une sortie le 2 juillet 2015. Le souscripteur prend donc un risque en capital non mesurable a priori s'il demande le rachat avant la date de maturité.

Comment se valorisera l'obligation Richelieu Evolution Garanti en cours de vie ?

Jusqu'à la date de maturité, la valeur de l'obligation Richelieu Evolution Garanti évoluera en fonction des paramètres de marché, et plus particulièrement en fonction du cours du Fonds Richelieu Evolution, et des taux d'intérêt.

Le niveau de remboursement à maturité

Le niveau de remboursement à maturité et de rendement s'entend hors fiscalité applicable et/ou commission de souscription ou frais d'entrée, d'arbitrage et de gestion éventuellement liés au contrat d'assurance-vie (selon le cas).

Avantages

- Le capital est intégralement garanti à l'échéance (hors frais de gestion du contrat d'assurance-vie, le cas échéant).
- Grâce au mécanisme à effet de levier, l'obligation Richelieu Evolution Garanti peut, dans certains cas, générer une performance supérieure à celle du Fonds Richelieu Evolution.
- La performance finale de l'obligation Richelieu Evolution Garanti n'est pas plafonnée.

Inconvénients

- Dans le cas où le rendement du Fonds Richelieu Evolution est faible, la performance de l'obligation Richelieu Evolution Garanti peut être inférieure à celle du fonds sous-jacent sur la même période (8 ans).
- L'investissement initial n'est garanti que si le souscripteur reste investi jusqu'à l'échéance.

Richelieu Evolution Garanti est une obligation cotée en bourse de Luxembourg pouvant constituer un support représentatif d'une unité de compte dans un contrat d'assurance-vie. Cette brochure ne constitue pas une offre d'adhésion au contrat d'assurance-vie ni une offre, une recommandation, une invitation, un acte de démarchage visant à souscrire ou acheter l'instrument financier sous-jacent. Les conditions d'adhésion au contrat d'assurance et de fonctionnement de l'unité de compte sont détaillées dans les dispositions générales et particulières du contrat. Bien que la valeur des obligations Richelieu Evolution Garanti puisse refléter un investissement indirect dans le Fonds Richelieu Evolution, les obligations Richelieu Evolution Garanti n'offrent aucunement la possibilité d'acheter des parts du Fonds Richelieu Evolution. Le prospectus détaillé du Fonds Richelieu Evolution est disponible sur le site internet de Richelieu Finance : www.richelieufinance.com.

Les données chiffrées utilisées dans cette brochure sont communiquées à titre purement indicatif dans l'intérêt de l'illustration et de la description des obligations Richelieu Evolution Garanti. Elles n'engagent en aucun cas l'émetteur et ne préjugent en rien des résultats futurs.

L'attention des investisseurs potentiels est attirée sur le fait que :

- La valorisation des obligations Richelieu Evolution Garanti en cours de vie dépend de paramètres financiers complexes ; elle peut donc évoluer indépendamment du Fonds Richelieu Evolution.
- Les prix de rachat anticipé des obligations Richelieu Evolution Garanti par Calyon peuvent connaître de fortes fluctuations. De plus, à tout moment entre la date d'émission et la date de maturité, les prix de rachat anticipé des obligations Richelieu Evolution Garanti par Calyon peuvent être inférieurs à leur prix d'émission.
- En cas de survenance de certains événements affectant le Fonds Richelieu Evolution, l'Agent de Calcul (Calyon), à sa seule discrétion, pourra décider de substituer l'investissement dans le Fonds Richelieu Evolution par un dépôt à court terme.
- Dans le cadre de la stratégie à effet de levier (cf. page 3), le montant de l'emprunt ne pourra excéder dix fois la valeur initiale de la stratégie.

Les obligations Richelieu Evolution Garanti constituent un instrument destiné à des investisseurs qui disposent des connaissances et de l'expérience nécessaires pour effectuer ce type d'investissement et en évaluer les risques. Les investisseurs potentiels doivent comprendre le risque lié à un investissement en obligations Richelieu Evolution Garanti et doivent prendre une décision d'investissement seulement après avoir examiné sérieusement, avec leurs conseillers, d'une part, le prospectus des obligations Richelieu Evolution Garanti et, d'autre part, la compatibilité d'un investissement en obligations Richelieu Evolution Garanti avec leur propre situation financière et patrimoniale et la fiscalité applicable. Aucune mesure n'a été prise dans aucun autre pays qui permettrait une offre au public des obligations Richelieu Evolution Garanti dans un pays ou territoire où les mesures sont nécessaires à cet effet. L'attention des investisseurs potentiels est également attirée sur le fait que les éléments ci-dessus ne forment qu'une synthèse des informations contenues dans le prospectus des obligations Richelieu Evolution Garanti. Ce prospectus a fait l'objet d'une approbation par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) au Luxembourg, laquelle approbation a été notifiée à l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en France. Ce prospectus est disponible gratuitement auprès de votre conseiller ou de Calyon et sur le site internet de la bourse de Luxembourg : www.bourse.lu. Calyon recommande, conformément à l'article 212-28 du règlement général de l'AMF, de lire attentivement la rubrique "facteurs de risques" du prospectus. Calyon, en sa qualité d'émetteur, ne saura être tenu pour responsable du non-respect des règles de vente propres à chaque juridiction lors du placement ou de la cession des obligations Richelieu Evolution Garanti ni lors de la commercialisation du contrat d'assurances ou des unités de compte.

RICHELIEU FINANCE GESTION PRIVEE

6, AVENUE FRANKLIN ROOSEVELT. 75008 PARIS. TEL : +33 (0)1 42 89 00 00

WWW.RICHELIEUFINANCE.COM

CALYON

9, QUAI DU PRESIDENT PAUL DOUMER. 92920 PARIS LA DEFENSE CEDEX. TEL : +33 (0)1 41 89 95 95

WWW.CALYON.COM