

EAGLE U.S. SMALL CAP STRATEGY*

UN COMPARTIMENT DE RAYMOND JAMES FUNDS (OPCVM À COMPARTIMENTS MULTIPLES DE DROIT LUXEMBOURGEOIS)

REPORTING

31 Decembre 2021

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Actifs sous gestion du compartiment	133,5 MM (USD)
Lancement de la stratégie	31 Janvier 2005
Création du fonds	Part I (USD): 30 Avril 2020 Part P (USD): 30 Avril 2020
Actifs de la stratégie (31 Decembre 2021)	1 121,7 MM (USD)
Indice de référence	Russell 2000® Index
Actifs sous gestion par part I VL	Part I (USD) 13,89 MM \$182,97 Part P (USD) 9,71 MM \$177,05

PARAMÈTRE D'INVESTISSEMENT

Capitalisation Boursière	Dans la fourchette de la capitalisation boursière de l'indice de référence au moment de l'achat.	
Nombre habituel de positions	70-100	
Taille habituelle du positionnement	0,50% - 3,0%	
Pondérations sectorielles	0.5x à 1.5x l'indice de référence	
Niveaux de liquidités habituels	Moins de 5%	
Chiffre d'affaires annuel prévu	En dessous de 50%	

CONDITIONS D'INVESTISSEMENT

Devise du Fonds	USD	
Classes d'actions	Part I	Part P
Devise	USD	USD
Montant minimum de souscription	100 000 (USD)	150 (USD)
Frais d'entrée	2,00%	2,00%
Frais de sortie	Néant	Néant
Frais courants	1,50%	2,40%
Autres dépenses	0,15%	0,15%
Frais maximums de gestion des investissements	1,16%	2,10%
Plafonnement des frais et dépenses	1,50%	2,40%
Frais de sur-performance	Néant	Néant
Prix de la VL	Heure de clôture du Marché de référence	
Date limite de négociation	16:00 CET chaque jour de négociation	
Règlement des S/R	VL +3 (VL de l'opération de rachat avant 16:00 (CET))	

DÉTAILS DU COMPARTIMENT

ISIN	Part I (USD) LU1842710524 Part P (USD) LU1842710797
------	--

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

La stratégie Eagle U.S. Small Cap Strategy vise à générer une performance supérieure, à long terme et ajustée au risque, par rapport à l'indice Russell 2000®.

PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

L'équipe croit en quatre principes clés: les entreprises disposant de franchises durables sont susceptibles de réaliser des performances supérieures sur le long terme; les investisseurs à court terme ne reconnaissent souvent pas la valeur des franchises durables; la discipline et la diversification des processus garantissent la cohérence des résultats; les investisseurs et les entreprises maximisent la création de valeur dans une perspective à long terme.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT**

Nous sommes des investisseurs de long terme qui construisent des portefeuilles de sociétés de petite capitalisation de grande qualité. Notre approche se base sur l'identification de franchises pérennes. Il s'agit d'entreprises qui ont:

- Des modèles commerciaux défensifs avec des produits et services différenciants
- Un profil financier conservateur
 - Génération d'un flux de trésorerie
 - Diminution de l'effet de levier du ratio la dette nette/EBITDA
 - Stabilité des résultats d'exploitation
- Des équipes de gestion qui pensent et agissent dans l'intérêt à long terme de tous les électeurs

Construire et renforcer des positions lorsque les investisseurs ne reconnaissent pas à court terme la valeur des franchises pérennes.

L'IMPORTANCE DE L'ESG*

Le processus d'investissement valorise les facteurs ESG et les prend en compte avec l'analyse fondamentale:

Environnementale

- Mise en œuvre pour gérer et réduire les risques environnementaux, le changement climatique, les déchets toxiques et la consommation d'eau
- Réduction de l'empreinte carbone
- Rigueur, véracité et qualité des informations se trouvant dans les rapports extra-financiers

Sociale

- Égalité des opportunités et de la rémunération quel que soit le genre ou l'âge.
- Participation à des œuvres de volontariat ou de philanthropie
- Respect des droits de l'homme et de la diversité à tous les niveaux de l'entreprise

Gouvernance

- Alignement des intérêts entre les membres du conseil d'administration et les actionnaires
- Importance portée à l'éthique prenant en compte la sécurité des employés, gestion raisonnée de la chaîne d'approvisionnement et la qualité des produits

Forme juridique	Compartiment de Raymond James Funds, un fonds à compartiments multiples de droit luxembourgeois
Management Company de la SICAV	Gay-Lussac Gestion
Gestionnaire de compartiment	Eagle Asset Management, Inc. I USA
Dépositaire / Administration	Société Générale Luxembourg
Cabinet d'avocats	Arendt & Medernach
Auditeur	Ernst & Young

EAGLE U.S. SMALL CAP STRATEGY

UN COMPARTIMENT DE RAYMOND JAMES FUNDS (OPCVM À COMPARTIMENTS MULTIPLES DE DROIT LUXEMBOURGEOIS)

REPORTING

31 Décembre 2021

DIX PRINCIPALES POSITIONS⁵ (%)

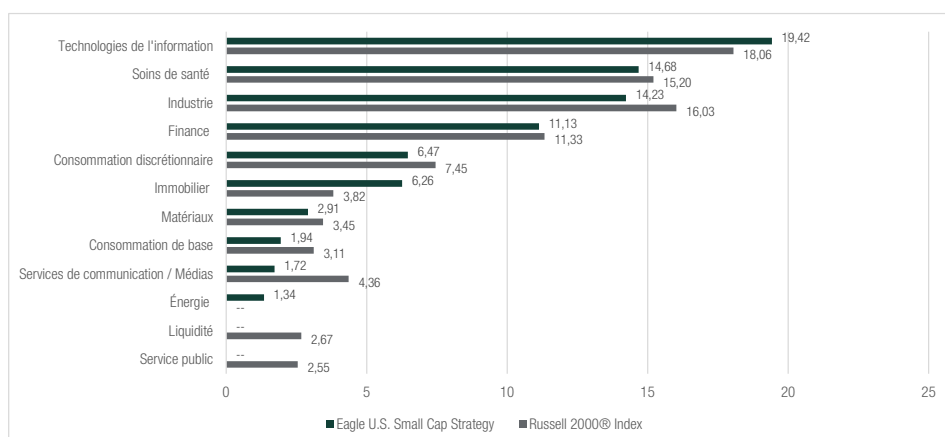
Inter Parfums	2.91
Omniceil	2.87
RBC Bearings	2.87
SPS Commerce	2.66
Gentherm	2.48
CONMED	2.45
ExlService Holdings	2.42
Mesa Laboratories	2.34
Medpace Holdings	2.24
Houlihan Lokey	1.98

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE⁵

	Eagle U.S. Small Cap Strategy	RUSSELL 2000® INDEX
Croissance des revenus sur 5 ans ¹	12.59%	11.35%
NTM PE ²	22.99x	15.45x
Estimation du taux de croissance du BPA (3-5 ans) ¹	16.54%	17.30%
LT Dette/Capital ¹	26.52%	42.12%
Retour sur capitaux propres ³	8.14%	3.08%
Rendement du capital investi ³	6.58%	0.10%
Rendement des flux de trésorerie disponibles ¹	3.81%	2.89%
Stabilité du BPA sur 5 ans ⁴	17.65%	27.52%
Moyenne pondérée des plafonds de marché	\$4.76 B	\$3.46 B

¹Moyenne pondérée ²Moyenne harmonique pondérée ³Médiane ⁴Médiane pondérée

ALLOCATION SECTORIELLE⁵ (%)



⁵Source FactSet, Eagle Research

PERFORMANCE DU FONDS⁶ (%)

	1 Mois	QTD	YTD	Depuis création (30 Avril 2020)	2020 ⁷
Part I (USD)	4,89%	5,68%	23,44%	30,22%	37,88%
Part P (USD)	4,81%	5,43%	22,28%	29,02%	36,50%
Russell 2000® Index	2,23%	2,14%	14,82%	36,39%	51,99%

⁶Les performances pour des périodes inférieures à un an sont cumulatives.

⁷Performance cumulée depuis la création de la classe d'actions jusqu'au 31 Décembre 2020.

Compte tenu des risques économiques et de marché, il ne peut être garanti que le fonds atteindra ses objectifs d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

APERÇU DU MARCHÉ†

Les actions de petites capitalisations, mesurées par l'indice de référence le Russell 2000®, ont continué de progresser de 2,1 % au quatrième trimestre de 2021, portant la performance YTD à 14,8 %. Les rendements les plus élevés ont été enregistrés par les secteurs value et défensifs, les services publics et l'immobilier ayant le mieux performé. Les secteurs plus « spéculatifs », comme les services de communication, et les soins de santé, fortement influencés par la biotechnologie, ont enregistré les pires performances. D'un point de vue factoriel, les investisseurs ont continué de privilégier les entreprises de qualité. Les actions des sociétés présentant un niveau de rentabilité plus élevé (tel que défini par Bloomberg), un faible levier financier et une volatilité plus faible ont donc surperformé au cours du trimestre. En outre, les sociétés de grandes capitalisations, que mesurées par les indices S&P 500® et Russell 1000®, ont surperformé le Russell 2000®.

Même si les conditions économiques continuent de s'améliorer et que les actions restent une classe d'actifs attrayante face aux obligations, nous pensons que l'aversion au risque s'est intensifiée pendant le trimestre. Les publications de marges opérationnelles continuent de surprendre à la hausse, mais des questions subsistent quant à leur durabilité compte tenu des conditions de travail et d'approvisionnement limitées. Les inquiétudes liées à la Covid-19 et à une inflation plus durable restent en tête des préoccupations pour la plupart des investisseurs en témoigne une volatilité intra-trimestrielle accrue. En outre, les tensions géopolitiques persistent et des questions se posent quant à la capacité de l'administration américaine à faire passer le nouveau plan d'infrastructures. Néanmoins, nous estimons que les annonces qui ont le plus impacté le sentiment de marché sont celles de la FED, qui a dû accélérer son resserrement quantitatif devra très probablement relever les taux directeurs en 2022. Ces préoccupations suggèrent que le cycle d'investissement arrive à maturité, ce qui se traduit généralement par une transition vers des actions de qualité, intrinsèquement plus défensives.

Malgré une volatilité tant économique que macroéconomique croissante, l'équipe d'Eagle Vermont est concentrée sur la façon dont les entreprises de notre portefeuille ont réagi à ce contexte incertain et comment ont-elles renforcé leur proposition de valeur. De notre point de vue, de nombreuses tendances séculaires se sont accélérées. Le capital humain reste l'un des actifs les plus sous-investis au cours des dernières décennies. Indépendamment des résultats politiques, la tendance à la décarbonisation est bien engagée. Par conséquent, nous pensons que les investissements dans la propriété intellectuelle, le capital humain et les processus durables et efficaces sont de mieux en mieux valorisés. Nous continuons de nous concentrer sur les entreprises les mieux positionnées pour lutter face à ces facteurs exogènes. Nous favorisons donc les business models les plus résilients et les équipes managériales les plus flexibles.

REVUE DU PORTEFEUILLE†

Votre fonds Raymond James Funds Eagle U.S Small Cap Strategy a surperformé son indice de référence, le Russell 2000®, au cours du quatrième trimestre et sur l'année 2021. Au cours du quatrième trimestre, notre stratégie de gestion orientée en faveur des sociétés à forte rentabilité et à faible variabilité des bénéfices a su profiter à votre fonds. Nous avons également évité les actions les plus liquides ainsi que les plus volatiles. Notre surperformance est principalement le résultat d'un stock-picking sélectif, notamment dans les secteurs des soins de santé et des technologies de l'information. À l'inverse, nous avons sous-performé dans les secteurs financiers et de l'industrie.

Nos positions dans le secteur de la santé ont surperformé le Russell 2000, au quatrième trimestre. Comme au trimestre précédent, notre surperformance a été généralisée au sein des sous-secteurs, notamment dans les biotechnologies, les sciences de la vie, les équipements de soins de santé et les technologies de soins de santé. Un grand nombre de nos sociétés ont publié de solides résultats au troisième trimestre et ont relevé leurs objectifs bien au-delà des prévisions des investisseurs. Par conséquent, nous continuons à maintenir une surpondération dans ce secteur.

L'ÉQUIPE D'INVESTISSEMENT

Matthew McGeary, CFA

Cogérant de Portefeuille

- 23 ans d'expérience dans les investissements
- B.A., Kenyon College (1993)
- M.B.A., Indiana University (1999)

Jason Wulff, CFA

Cogérant de Portefeuille

- 21 ans d'expérience dans les investissements
- B.S. in finance, New York University

Betsy Pecor, CFA

Cogérant de Portefeuille

- 25 ans d'expérience dans les investissements
- B.S., University of Vermont
- M.B.A., University of South Florida

Matthew Spitznagle, CFA

Cogérant de Portefeuille

- 26 ans d'expérience dans les investissements
- B.S., University of Illinois
- M.B.A., Northern Illinois University

E.G. Woods, CFA

Cogérant de Portefeuille

- 24 ans d'expérience dans les investissements
- B.A., Trinity College
- M.B.A., Dartmouth

REVUE DU PORTEFEUILLE†

Nos positions dans le secteur des technologies de l'information ont surperformé l'indice de référence. Notre stratégie de stock-picking sélectif s'est avérée payante, en particulier sur le secteur des semi-conducteurs. Nous sommes restés surexposés aux équipementiers, qui continuent de bénéficier d'une importante augmentation de leurs capacités. Nous avons également enregistré de bonnes performances dans le secteur des services, où nos positions bénéficient de la nécessité pour les entreprises clientes de suivre la transition numérique. Nous pensons que l'accélération de la demande pour des systèmes informatiques harmonisés et automatisés offre de nombreuses opportunités aux petites ESN qui proposent des solutions innovantes.

Nos positions dans le secteur industriel ont sous-performé l'indice de référence au cours du quatrième trimestre. La sous-performance de deux de nos positions dans le secteur des machines industrielles a été compensée par la solide performance de nos positions dans les secteurs des matériaux de construction et de la distribution. De manière générale, les sociétés les plus cycliques ont le plus retenu l'attention des investisseurs. Au sein du secteur, nous avons maintenu une orientation vers des valeurs de qualité, et peu volatiles, qui n'ont pas été privilégiées au cours du trimestre. Néanmoins, nous restons confiants en notre stratégie sur le secteur industriel et nous pensons être bien positionnés pour l'année à venir.

Nos positions dans le secteur financier ont également sous-performé au quatrième trimestre les faibles performances de nos positions bancaires ayant éclipsé les bons résultats de nos positions liées aux marchés des capitaux. Après une performance supérieure à celle de l'indice de référence au cours des trois premiers trimestres de l'année, nos positions bancaires n'ont pas réussi à suivre le rythme de performance de l'indice de référence au quatrième trimestre. Après une année tumultueuse pour le secteur bancaire qui a vu cinq de nos sept banques s'engager dans des fusions et acquisitions, nous prévoyons moins de turbulences concernant nos positions financières dans la nouvelle année. Dans l'intervalle, nous continuons à rechercher des business models différenciants qui répondent à nos critères élevés de durabilité des sociétés.

† Source: FactSet; au 31 Decembre 2021.

INFORMATIONS & CONTACT

Adrien Blum

Directeur Général & Développement
Gay-Lussac Gestion
45 Avenue George V 75008 Paris
Tél.: +33 (0) 1 45 61 67 54
Portable: +33 (0) 6 82 98 97 85
e: adrien.blum@gaylussacgestion.com

Victoria Bley

Ventes institutionnelles
Gay-Lussac Gestion
45 Avenue George V 75008 Paris
Tél.: +33 (0) 1 45 61 67 58
Portable: +33 (0) 6 15 06 17 47
e: victoria.bley@gaylussacgestion.com

Sixtine Lebeau

Ventes institutionnelles
Gay-Lussac Gestion
45 Avenue George V 75008 Paris
Tél.: +33 (0) 1 45 64 05 64
Portable: +33 (0) 7 70 31 61 79
e: sixtine.lebeau@gaylussacgestion.com

Pierre Lazarski

Ventes institutionnelles
Gay-Lussac Gestion
45 Avenue George V 75008 Paris
Tél.: +33 (0) 1 45 61 67 57
Portable: +33 (0) 6 45 66 81 49
e: pierre.lazarski@gaylussacgestion.com

Présentation du gestionnaire du compartiment

Eagle Asset Management propose un large éventail de stratégies fondamentales d'actions et de titres à revenu fixe conçues pour répondre aux objectifs à long terme des investisseurs institutionnels et individuels. Les multiples équipes d'investissement indépendantes d'Eagle ont l'autonomie nécessaire pour prendre des décisions d'investissement guidées par leurs philosophies et stratégies individuelles.

Disclaimer

*En date du 30 Avril 2020, le compartiment Raymond James Fund - Clarivest Large Cap Growth (le "Compartiment") a été substantiellement restructuré. Cette restructuration comprend le changement de nom du compartiment en Eagle U.S. Small Cap Strategy, la nomination d'Eagle Asset Management, Inc. comme nouveau gestionnaire d'investissement, la modification de sa politique d'investissement pour investir principalement dans des actions américaines de petite capitalisation en mettant l'accent sur les décisions d'investissement basées sur des critères ESG et le changement de son indice de référence de l'indice Russell 1000 Growth® à l'indice Russell 2000®.

**Les opportunités d'investissement ne répondront pas toutes au même degré à tous les critères d'investissement rigoureux mentionnés. Des compromis doivent être faits, et c'est là que l'expérience et le jugement jouent un rôle clé. Les actifs sont investis à la discrétion du gestionnaire de portefeuille et peuvent prendre jusqu'à 60 jours pour devenir entièrement investis.

Ce document et tout investissement auquel il se rapporte sont destinés à l'usage exclusif des personnes auxquelles il est adressé, à savoir les personnes qui sont des contreparties éligibles ou des clients professionnels tels que décrits dans les règles de la FCA Financial Conduct Authority ou les personnes décrites dans les articles 19(5) (professionnels de l'investissement) ou 49(2) (sociétés à valeur nette élevée, associations non constituées en société, etc.) du Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (tel que modifié) ou toute autre personne à qui cette promotion peut être légalement adressée. Cette promotion n'est pas destinée à être distribuée ou transmise, directement ou indirectement, à toute autre catégorie de personnes et ne peut être invoquée par ces personnes. Il n'est donc pas destiné aux particuliers ou à ceux qui seraient classés comme Clients « retail ».

Ce document ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'investissement dans les actions du fonds. Le fonds peut ne pas être agréé dans toutes les juridictions, et sauf indication contraire, aucune autorité de régulation ou gouvernementale n'a examiné ce document ou le bien-fondé des actions qui y sont mentionnées. Ce document est fourni sur une base privilégiée et confidentielle et, lorsque la législation locale l'exige, à la demande du destinataire. Ce document est fourni sur une base confidentielle et, lorsque la législation locale l'exige, à la demande du destinataire. Ce document (et les informations qu'il contient) est uniquement destiné à des fins d'information et ne doit pas être reproduit, distribué ou transmis sans le consentement écrit de Eagle Asset Management, Inc.

Ce fonds n'est pas disponible à la vente aux États-Unis et rien dans le présent document ne doit être interprété comme une offre de vente aux États-Unis ou à des personnes américaines.

Les titres identifiés ne représentent pas la totalité des titres achetés, vendus ou recommandés pour les comptes des clients. Le lecteur ne doit pas supposer qu'un investissement dans les titres identifiés a été ou sera rentable.

Ces informations ne constituent pas ou ne font pas partie d'un document d'offre ou d'une offre ou d'une invitation à souscrire ou à acheter des titres, ou des dérivés de ceux-ci, et elles ne doivent pas, en tout ou en partie, servir de base à un contrat ou à un engagement quelconque. Nous fournissons ce document sans avoir connaissance de votre situation. Avant toute souscription, les investisseurs doivent vérifier dans quels pays le fonds est enregistré et, dans ces pays, quels compartiments et quelles catégories d'actions sont autorisés à la vente au public. En particulier, le fonds ne peut être offert ou vendu publiquement aux États-Unis. Les investisseurs qui envisagent de souscrire des actions doivent lire attentivement le prospectus le plus récent et consulter les derniers rapports financiers du fonds, qui sont disponibles au siège social du fonds, auprès des correspondants locaux le cas échéant, ou auprès des entités commercialisant le fonds. Les investisseurs doivent consulter leurs propres conseillers juridiques et fiscaux avant d'investir dans le fonds. Compte tenu des risques économiques et de marché, il ne peut être garanti que le fonds atteindra ses objectifs d'investissement. Les performances sont présentées nettes de frais de gestion (sauf mention contraire), mais ne comprennent pas les frais de souscription ni les taxes affrentes.

Il est de la responsabilité de toute personne souhaitant effectuer un achat de s'informer et de respecter toutes les lois et réglementations applicables. Ces informations sont destinées à être communiquées et/ou adressées uniquement aux personnes qui sont catégorisées comme clients professionnels ou contreparties éligibles (au sens des règles de la FCA) en relation avec le fonds, et les autres personnes ne doivent pas agir ou se fier à ces informations. Informations complémentaires et disponibilité des prix : Des informations supplémentaires sur la société (y compris le prospectus actuel et le dernier rapport annuel) sont disponibles en anglais, et des informations sur le fonds et les autres classes d'actions (y compris les derniers prix des actions et la version anglaise du présent document) sont disponibles gratuitement sur www.fundsquare.net en contactant Eagle Asset Management ou l'administrateur du fonds, Société Générale Luxembourg à l'adresse suivante : Centre opérationnel, 28-32, Place de la gare, L-1616 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. Ce document est fourni sur une base privilégiée et confidentielle et, lorsque la loi locale l'exige, à la demande du destinataire. Ce document (et les informations qu'il contient) est fourni à titre d'information uniquement et ne doit pas être reproduit, distribué ou transmis sans l'accord écrit d'Eagle Asset Management.

Les informations contenues dans cette présentation sont publiées par Eagle Asset Management, Inc, un conseiller en investissement enregistré auprès de la 'Securities and Exchange Commission' des États-Unis. Les informations disponibles dans ce document, ainsi que toute information ou opinion qui y figure, peuvent être modifiées sans préavis. Le gestionnaire fonde les informations disponibles dans ce document sur des sources qu'il considère comme fiables, mais ne peut garantir l'exactitude de ces informations.

Disclaimer

Il décrit un Compartiment de Raymond James Funds, un fonds d'investissement luxembourgeois constitué sous la forme d'une société d'investissement à capital variable constituée en société anonyme conformément à la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif. Le fonds est notamment soumis aux dispositions de la partie I de la loi de 2010, qui concernent spécifiquement les organismes de placement collectif tels que définis par la directive européenne du 13 juillet 2009 (2009/65/CE).

Gay-Lussac Gestion est la société de gestion de cette SICAV et Eagle Asset Management Inc. est le gestionnaire du fonds. Gay-Lussac Gestion est une société de gestion établie en France et agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro GP 95-001.

Eagle Asset Management, Inc. ne garantit pas un niveau minimum de performance des investissements ou le succès d'une quelconque stratégie d'investissement. Il ne faut pas présumer que les résultats futurs d'un produit seront supérieurs ou similaires aux résultats passés. Comme pour tout investissement, il existe un potentiel de profit ainsi qu'un risque de perte.

Il existe des risques associés à l'investissement dans un produit de ce type, et les rendements peuvent varier dans le temps en raison de l'évolution des conditions du marché, de l'instabilité économique, des décisions d'investissement et de la composition du portefeuille.

La société de gestion a nommé Raymond James Financial International Limited, de Ropemaker Place, 25 Ropemaker Street, Londres, EC2Y 9LY, comme distributeur des fonds. Raymond James Financial International Limited est autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority. Raymond James Financial International Limited ne distribuera les fonds qu'à des clients professionnels. Raymond James Financial International Limited n'est pas responsable du contenu de ce document.

Les administrateurs, la société de gestion, le dépositaire et le chargé de gestion administrative et/ou leurs affiliés respectifs ou toute personne liée à eux (ensemble, les "parties concernées") peuvent à l'occasion de temps à autre agir en tant que directeur, gestionnaire, distributeur, fiduciaire, dépositaire, agent de registre, courtier, administrateur, conseiller en investissement ou négociant en relation avec, ou être autrement impliqué dans, d'autres d'investissement qui ont des objectifs similaires ou différents de ceux des fonds ou qui peuvent investir dans les fonds. Il est donc possible que l'un d'entre eux puisse, dans le cadre de ses activités, avoir des conflits d'intérêts potentiels avec les fonds. La société de gestion ou l'une de ses sociétés affiliées ou toute personne liée à la société de gestion peut investir, directement ou indirectement, ou gérer ou conseiller d'autres fonds ou comptes d'investissement qui investissent dans des actifs qui peuvent également être achetés ou vendus par les fonds. Ce qui précède ne prétend pas être une liste complète de tous les conflits d'intérêts potentiels liés à un investissement dans le fonds. Veuillez-vous reporter à la section sur les conflits d'intérêts du fonds dans le prospectus.

Copyright © 2022. Gay-Lussac Gestion. All Rights Reserved.