

EAGLE U.S. SMALL CAP STRATEGY*

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

REPORTING
30 Septembre 2021

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Actifs sous gestion du compartiment	127,0 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 (30 Septembre 2021)	1 086,7 MM (USD)
Indice de référence	Russell 2000® Index
Actifs sous gestion par part I VL	Part I (USD) 13,40 MM \$173,13 Part P (USD) 9,37 MM \$167,93

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

30 Septembre 2021

DIX PRINCIPALES POSITIONS⁵ (%)

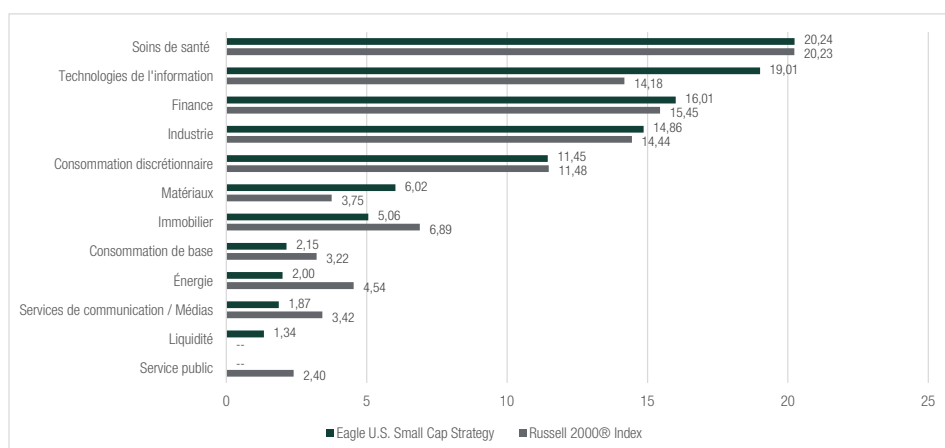
RBC Bearings	3,18
SPS Commerce	3,18
Columbia Banking System	2,91
Omniceil	2,50
Houlihan Lokey	2,44
Gentherm	2,44
CONMED	2,38
Mesa Laboratories	2,27
Altra Industrial Motion	2,23
ExlService Holdings	2,17

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE⁵

	Eagle U.S. Small Cap Strategy	RUSSELL 2000® INDEX
Croissance des revenus sur 5 ans ¹	13,39%	9,36%
NTM PE ²	22,47x	15,92x
Estimation du taux de croissance du BPA (3-5 ans) ¹	19,00%	16,82%
LT Dette/Capital ¹	26,29%	44,10%
Retour sur capitaux propres ³	7,83%	2,08%
Rendement du capital investi ³	6,53%	-0,20%
Rendement des flux de trésorerie disponibles ¹	4,16%	2,97%
Stabilité du BPA sur 5 ans ⁴	16,76%	27,79%
Moyenne pondérée des plafonds de marché	\$4,54 B	\$3,28 B

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

ALLOCATION SECTORIELLE⁵ (%)



⁵Source FactSet, Eagle Research

PERFORMANCE DU FONDS⁶ (%)

	1 Mois	QTD	YTD	1 An	Depuis création (30 Avril 2020)	2020 ⁷
Part I (USD)	-2,47%	0,43%	16,80%	50,07%	31,21%	37,88%
Part P (USD)	-2,55%	0,20%	15,98%	48,64%	30,01%	36,50%
Russell 2000® Index	-2,95%	-4,36%	12,41%	47,68%	41,97%	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 petites capitalisations comme mesurées par l'indice de référence Russell 2000® ont baissées de 4,4% au cours du deuxième trimestre de l'année 2021 (matérialisant ainsi la première baisse depuis le premier trimestre 2020) ce qui porte les performances depuis le début de l'année à 12,4%. Malgré la forte croissance des bénéfices entre 2019 et 2020, les préoccupations des investisseurs sont nombreuses. Qu'il s'agisse de la hausse des contaminations au variant Delta de la COVID-19 ; du fléchissement imminent des relances budgétaires de la FED ; des pressions persistantes sur la chaîne d'approvisionnement ; du prix des matières premières ; du ralentissement économique de la Chine (amplifié par l'affaire EverGrande) ou encore de la situation actuelle du plafond de la dette au Congrès. Ces facteurs ont eu pour effet d'orienter les investisseurs vers davantage de valeurs de qualité. Les baisses ont été dominées par les segments les plus risqués du marché : les micro-capitalisations mais aussi les valeurs de qualité faible. Les actions dites value ont surperformé les valeurs dites de croissance notamment dans le secteur des soins de santé (les biotechs sont en baisse de 11% sur la période). A contrario, les titres du secteur financier ont légèrement augmenté.

Nous continuons de penser que les niveaux de marché actuels reflètent un pic sur le cycle économique. Les consommateurs continuent d'être inondés par les mesures de relance même si les banques centrales commencent à réduire leur soutien budgétaire. Les craintes de stagflation se font de plus en plus pesantes en raison de la hausse des prix de l'énergie, des produits de consommation de base et des semi-conducteurs. Les produits résultants de pressions généralisées sur la chaîne d'approvisionnement / dislocation de la main d'œuvre contribuent également à la pression inflationniste. La confiance des consommateurs s'est quelque peu affaiblie ce qui suscite des questionnements supplémentaires sur les capacités de croissance économique. Les marchés continuent de connaître une importante dispersion des niveaux de valorisation en fonction des secteurs. Nos analystes voient cela comme une évolution typique du marché où les investisseurs seront plus enclins à suivre des valeurs qui délivrent des résultats solides.

Nous continuons de nous concentrer sur les entreprises avec les business models les plus résilients, dotés d'équipes managériales ayant les ressources et les aptitudes de non seulement survivre dans cette phase délicate mais aussi d'être capable de créer de la valeur pour les actionnaires. Aussi, nous continuons de penser que l'investissement dans la propriété intellectuelle, le capital humain, et les entreprises responsables est l'un des meilleurs moyens de continuer à délivrer de la performance pour nos investisseurs. Nous restons convaincus que nos prises de positions dans des entreprises de qualité est le meilleur moyen de tirer parti de la volatilité accrue que nous connaissons actuellement et de continuer à créer de la valeur sur le long terme.

REVUE DU PORTEFEUILLE†

Le fonds Raymond James Funds Eagle US Small Cap Strategy surperforme son indice de référence, le Russell 2000®. Nous privilégions les sociétés qui maintiennent une rentabilité élevée et des bénéfices peu volatiles. Nous évitons ainsi au maximum les entreprises fortement soumises aux mouvements de marché. Notre processus de sélection stricte nous a permis de surperformer l'indice sur la période. Les secteurs qui ont le mieux performé sont la santé et les technologies de l'information. À l'inverse, nos titres dans les secteurs de l'industrie et de l'énergie ont sous-performé.

Nos positions dans le secteur de la santé ont surperformé au cours de ce trimestre. Au même titre que lors du trimestre précédent, notre surperformance a été bien répartie au travers des sous-secteurs de la santé, notamment les biotechs, les sciences de la vie, les soins de santé et la technologie de la santé. Bon nombre des entreprises de ces secteurs ont affiché des résultats solides au deuxième trimestre et ont présentés des perspectives bien meilleures qu'anticipées au moment de la pandémie.

† Source: FactSet; au 30 Septembre 2021.

L'ÉQUIPE D'INVESTISSEMENT

Matthew McGeary, CFA

Cogérant de Portefeuille

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

Jason Wulff, CFA

Cogérant de Portefeuille

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

Betsy Pecor, CFA

Cogérant de Portefeuille

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

Matthew Spitznagle, CFA

Cogérant de Portefeuille

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

REVUE DU PORTEFEUILLE†

Nous apprécions également la capacité d'innovation des entreprises du secteur, en particulier sur la santé du patient mais aussi chez les fournisseurs de soin et santé. L'industrie des soins de santé a grandement appris au cours de la pandémie et nous avons été agréablement surpris quant à la capacité d'adaptation des entreprises pour répondre à une catastrophe d'une telle ampleur. Nous maintenons notre optimisme face au secteur de la santé et sommes prêts à continuer d'acheter ce type de valeurs de manière opportuniste.

Notre sélection stricte de titres dans le secteur technologique nous a permis de surperformer l'indice sur le trimestre. Ces entreprises sont particulièrement résilientes dans le contexte actuel et offrent de fortes perspectives de croissance, accélérées dans le contexte post-pandémique. En effet, la pénurie d'ingénieurs, dans un contexte d'accélération des besoins de digitalisation crée une forte demande pour les entreprises du secteur numérique.

Nos positions sur le secteur de l'industrie ont sous-performé au cours de ce trimestre. Ces entreprises avaient publié d'excellents résultats au cours du deuxième trimestre de l'année 2021, avec des signaux très positifs sur le reste de l'année. Cependant, les difficultés sur les chaînes d'approvisionnement et l'inflation assombrissent les perspectives de court-terme. Malgré cela, les entreprises de notre portefeuille ont fait le maximum pour faire passer des hausses de prix, et ont restructuré leurs chaînes d'approvisionnement afin d'assurer la disponibilité des composants. Nous anticipons tout de même que les bénéfices du troisième trimestre pourraient être volatils pour une grande partie des entreprises. Néanmoins, nous restons confiants en notre stratégie d'investissement et sommes prêts à naviguer dans cette dynamique de marché. Nous maintenons notre pondération actuelle pour l'industrie et prévoyons d'être opportunistes si la volatilité du secteur venait à persister.

Notre seule position dans le secteur de l'énergie a sous-performé ce trimestre. Globalement, le secteur a bénéficié d'un choc d'offre qui a tiré les prix des matières premières à la hausse. Les investisseurs ont favorisé les traditionnels producteurs de pétrole et de gaz, laissant notre entreprise de service pétrolier en défaveur sur le trimestre.

† Source: FactSet; au 30 Septembre 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 © 2021. Gay-Lussac Gestion. All Rights Reserved.