

## Reams Unconstrained Bond Fund

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise Raymond James Funds

### Informations générales

Actifs sous gestion du Fonds	669,1 M USD
Création du Fonds	Classe A* (USD): 23 Avril 2014 Classe I (USD): 13 Mars 2019 Classe P (USD): 13 Mars 2019
Actifs de la stratégie	4 881,5 M USD
Lancement de la stratégie	1er Août 1998
Indice de référence Benchmark	ICE* BofAML® 3-Month LIBOR Constant Maturity Index <sup>1</sup>
Actifs sous gestion   VL par classe	
	Classe A* (USD) \$59,3 M   12,30 USD
	Classe I (USD) \$9,9 M   11,69 USD
	Classe P (USD) \$9,6 M   11,63 USD

\* La Classe A (USD) est fermée à tout nouveau souscripteur

### Conditions d'investissement

Devise du Fonds	USD
Classes d'actions	Classe I (USD) Classe P (USD)
Montant minimum de souscription	Classe I (USD) 100 000 USD Classe P (USD) 150 USD
Droits d'entrée / sortie	Max. 2% / Pas de frais de sortie
Frais de gestion Investment Manager	Classe I (USD): Max. 0,50% de l'actif net Classe P (USD): Max. 0,80% de l'actif net
Frais de sur-performance	Néant
Autres frais	Selon Prospectus
Total Expense Ratio	Classe I (USD): Max. 0,85% Classe P (USD): Max. 1,05% (sauf frais de transactions - selon Prospectus)
Valorisation	Quotidienne
Cut off des souscriptions/ rachats (S/R)	Centralisation des ordres de S/R avant 14:00 (heure de Luxembourg), chaque jour de calcul de la VL
Règlement des S/R	J+3 jours (J= jour de calcul de la VL)

### Détails du compartiment

ISIN	Classe I (USD)   LU1958208214 Classe P (USD)   LU1854490171
Bloomberg	Classe I (USD)   RJREAMI LX Classe P (USD)   RJREAMP LX

Pays de commercialisation

Veillez noter que les classes d'actions mentionnées dans ce document peuvent ne pas être toutes disponibles dans votre pays. Veillez consulter le DICI approprié et le Prospectus de la SICAV Raymond James Funds

<sup>1</sup>L'indice ICE\* BofAML® 3-Month LIBOR Constant Maturity Index représente le taux d'intérêt interbancaire pratiqué à Londres (LIBOR) avec une maturité moyenne constante de 3 mois. Publié par la British Bankers' Association, le LIBOR est un composite des taux d'intérêt auxquels les banques se prêtent mutuellement sur le marché londonien.

Ce compartiment 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 citoyens des États-Unis. Toute personne souhaitant effectuer un investissement doit s'informer à ce sujet et respecter les lois et tous les règlements en vigueur.

Veillez consulter les informations importantes / disclosures à la fin de ce document.

### Objectif d'investissement

L'objectif d'investissement du Fonds est de maximiser son rendement total, dans une logique de préservation du capital ; pour ce faire, le Fonds cherche à exploiter les opportunités « relative value » sur tous les secteurs du marché obligataire.

### Philosophie d'investissement Unconstrained Bond : une approche de convictions, flexible et non-benchmarkée

La stratégie « Reams Unconstrained » met en œuvre un concept spécifique de risque, définit comme une dépréciation ou une perte définitive du capital investi, ou l'incapacité à atteindre les objectifs d'investissement. C'est une approche de risque spécifique différente des mesures classiques de risque par la volatilité ou l'écart de suivi (« tracking error ») versus un indice de référence arbitraire.

Une autre spécificité Reams : la réactivité aux opportunités Relative Value et tirer parti de la volatilité, plutôt que s'appuyer sur les prévisions économiques et essayer de prédire les mouvements du marché. Ces convictions guident l'équipe d'investissement selon les principes suivants :

- Focus sur la valeur à long terme et le « total return » / rendement total ;
- Utilisation des stratégies macro top-down et bottom-up ;
- Forte réactivité aux opportunités issues des écarts de valorisations et de la volatilité ;
- Création des portefeuilles diversifiés qui cherchent à surperformer sur un cycle complet de marché ;
- Exploiter les opportunités d'investissement dans des parties « niche » du marché, souvent négligées par les autres gérants.

### L'essentiel du fonds

- Investir de façon tactique sur tous les secteurs du marché obligataire, y compris :
  - les titres de créance de qualité supérieure « investment-grade » IG
  - les titres « non investment-grade » / à haut rendement « high yield » HY
  - les obligations d'Etat ou des agences fédérales
  - les titres MBS/ABS (adossés à des créances hypothécaires ou à des actifs) et d'autres instruments obligataires non-USD ou des marchés émergents
- Une gestion active de la sensibilité globale du portefeuille, en tenant compte des conditions réelles de marché, avec une large plage de duration de -3 à +8 ans
- Exposition du portefeuille :
  - aux titres « non-investment grade » : max. 60% ;
  - aux titres MBS / ABS : max. 60% ;
  - aux titres obligataires des marchés émergents : max. 30%.
- Emprunter à des fins de leverage du portefeuille n'est pas permis
- Utilisation possible d'instruments dérivés (tels que des futures, options, credit default swaps) afin d'augmenter l'exposition du portefeuille et de gérer les risques.

### Autres caractéristiques

Forme juridique	OPCVM enregistrée au Luxembourg sous la forme d'une SICAV Luxembourgeoise, Raymond James Funds.
Management Company de la SICAV	GAY-LUSSAC Gestion
Gestionnaire de compartiment	Reams Asset Management
Dépositaire / Administration	Société Générale Luxembourg
Conseiller juridique	Charles Russell Speechlys (Luxembourg)
Auditeur	Ernst and Young

# Reams Unconstrained Bond Fund

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise Raymond James Funds

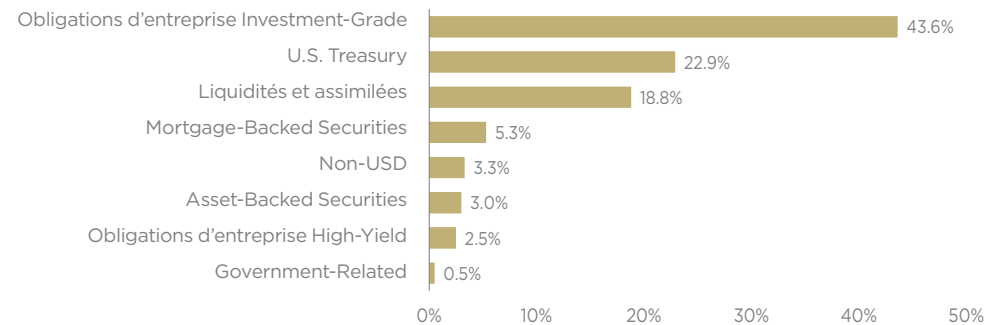
**FACT SHEET**  
au 31 JANVIER 2021

## Caractéristiques du Portefeuille

Duration modifiée <sup>1</sup>	0,6 ans
Convexité <sup>1</sup>	0,1
Notation de crédit <sup>1</sup>	A1
Spread Duration <sup>1</sup>	2,8 ans
Yield to Maturity <sup>1</sup>	0,9%
Coupon <sup>1</sup>	2,2%
Maturité moyenne	2,9 ans
Nombre d'émetteurs	65
Nombre d'émissions	151

<sup>1</sup> Moyenne du portefeuille

## Allocation Sectorielle



## Allocation par Qualité (%)\*

U.S. Treasury/Agences	25,9
AAA	4,3
AA	2,3
A	12,7
BBB	33,4
Non Investment Grade (spéculatif)	2,6
Non classé	0,0
Liquidités et assimilées	18,8
<b>Total<sup>2</sup></b>	<b>100,0</b>

## Contribution à la Duration (en années)

Tranche 0-1 an	0,2
Tranche 1-3 ans	0,4
Tranche 3-4 ans	0,1
Tranche 4-6 ans	0,3
Tranche 6-8 ans	-1,0
Tranche +8 ans	0,5
<b>Total<sup>2</sup></b>	<b>0,6</b>

## Distribution par Maturités (en %)

0-1 an	52,6
1-3 ans	17,1
3-5 ans	12,5
5-7 ans	4,4
7-10 ans	5,8
10-20 ans	7,4
+20 ans	0,2
<b>Total<sup>2</sup></b>	<b>100,0</b>

\*Les notes de qualité obligataire / catégories citées sont celles généralement utilisées dans la notation des investissements obligataires.

<sup>2</sup>La somme des pondérations / statistiques des catégories peuvent ne pas correspondre au «Total» affiché, en raison de l'arrondi.

Les caractéristiques et l'allocation du portefeuille évoluent en fonction de la gestion continue du fonds. Les références à des titres spécifiques ne doivent pas être interprétées comme des recommandations du fonds, de ses conseillers financiers ou de ses distributeurs.

**L'Allocation Sectorielle** est basée sur le total des investissements. La catégorie «Autres» comprend les contrats à terme futures et options ainsi que certains types de dérivés ; elle est calculée en fonction de la valeur de marché. Certains produits dérivés peuvent être inclus dans différents secteurs d'allocation en fonction des caractéristiques de risque de leurs sous-jacentes. Les catégories « Investment-Grade Credit » et « High Yield Credit » peuvent inclure des CDS (Credit Default Swaps, produits dérivés sur le risque de défaut des émetteurs), calculés à l'aide de l'exposition notionnelle. La catégorie « Liquidités et assimilées » peut inclure des titres dont l'échéance prévue est inférieure à 365 jours. L'échéance finale de ces titres peut être plus longue.

**Les notations de qualité obligataire / crédit** utilisées sont attribuées par les agences de notation Standard & Poor's et Moody's et donnent une indication de la solvabilité des émetteurs. Les notations se situent sur une échelle généralement comprise entre AAA (la plus élevée) et D (la plus basse). La notation de qualité de crédit la plus élevée disponible auprès de ces deux agences de notation est utilisée. La qualité du crédit est susceptible de changer.

**La Duration** est une mesure temporelle de la sensibilité du prix d'une obligation à la variation du taux d'intérêt ; elle correspond à la durée de vie moyenne actualisée de tous les flux de revenus d'une obligation pour son détenteur.

**La Maturité** moyenne du portefeuille est calculée en pondérant la maturité de chaque titre du portefeuille par la valeur de marché du titre, puis en faisant la moyenne de ces chiffres pondérés.

## Performance du Fonds (%)<sup>3</sup>

	1 mois	QTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création <sup>5</sup>	2020	2019	2018	2017
Classe A (USD) <sup>4</sup>	0.08	0.08	0.08	11.72	6.12	5.05	3.10	12.34	5.70	0.39	1.68
Indice BofAML 3-month LIBOR USD	0.03	0.03	0.03	0.91	1.88	1.50	1.17	1.08	2.60	2.08	1.10
* La Classe A (USD) est fermée à tout nouveau souscripteur											
	1 mois	QTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création <sup>6</sup>	2020	2019		
Classe I (USD) <sup>4</sup>	0.00	0.00	0.00	11.54			8.67	12.18	4.30		
Indice BofAML 3-month LIBOR USD	0.03	0.03	0.03	0.91			1.65	1.08	2.00		
	1 mois	QTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création <sup>6</sup>	2020	2019		
Classe P (USD) <sup>4</sup>	0.00	0.00	0.00	11.08			8.32	11.72	4.10		
Indice BofAML 3-month LIBOR USD	0.03	0.03	0.03	0.91			1.65	1.08	2.00		

<sup>3</sup> Les performances sur des périodes inférieures à un an ne sont pas annualisées. La performance du fonds et de l'indice ICE® BofAML® 3-Month LIBOR Constant Maturity sont calculées avec les revenus réinvestis.

<sup>4</sup> Net de frais

Page 2

<sup>5</sup> La date de création du compartiment (fonds) et de la Classe A (USD) est le 23 avril 2014.

<sup>6</sup> La date de lancement des Classes I (USD) et P (USD) est le 13 mars 2019.

Veuillez consulter les informations importantes / disclosures à la fin de ce document.

# Reams Unconstrained Bond Fund

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise Raymond James Funds

## Revue du Marché

Après une année extrêmement volatile, on aurait pu anticiper un certain retour au calme en ce début 2021. Ce n'était cependant pas le cas, une foule a pris d'assaut le Capitole dans l'espoir d'empêcher la certification officielle des résultats de l'élection présidentielle. Cette situation choquante a détourné l'attention d'un événement peut-être plus important le même jour, à savoir que le parti démocrate remportait les deux sièges au Sénat dans l'État de Géorgie, obtenant un avantage de vote décisif à la chambre haute du Congrès. Les démocrates contrôlant désormais à la fois les branches législative et exécutive, les attentes se sont élevées pour une relance budgétaire supplémentaire accompagnant une Réserve fédérale déjà très accommodante sur le front de la politique monétaire. De plus, le président Biden n'a pas tardé à émettre des décrets pour inverser de nombreuses politiques de l'administration Trump liées à l'immigration, aux préoccupations environnementales et à la réponse du pays au COVID-19.

Ce sentiment a également été renforcé par la baisse du nombre de cas de COVID-19 à la suite du pic alarmant de la fin de 2020, ainsi que par le déploiement continu des vaccins. Une reprise de la santé économique aux États-Unis reste cependant moins certaine, car les récents chiffres de l'emploi ont déçu et le PIB américain du quatrième trimestre était dans le bas des attentes. Cette nouvelle macroéconomique décourageante a été accueillie favorablement par les investisseurs, qui pensaient que de faibles impressions de données fourniraient une impulsion supplémentaire pour faire adopter un projet de loi de relance budgétaire plus large. En fin de compte, ce fut une dernière semaine de volatilité liée à la pression d'un détaillant de jeux vidéo qui a finalement fait basculer le S&P 500 dans le rouge pour le mois de janvier.

Les actions ont nettement surperformé en janvier, tandis que les spreads des entreprises étaient essentiellement stables. Les spreads MBS se sont resserrés de -23 points de base (bps), CMBS -9 bps et ABS -7 bps. Le spread ajusté aux options (OAS) pour les entreprises de bonne qualité s'est élargi de +1 pb et l'OEA pour les entreprises à haut rendement s'est élargi de +2 pb. La courbe du Trésor américain s'est pentifiée en janvier, avec des taux à court terme en légère baisse et à long terme en hausse: 2 ans -1 pb (à 0,11%), 5 ans +6 pb (à 0,42%), 10 ans +15 pb (à 1,07%), et 30 ans +18 pb (à 1,83%). (Source: Bloomberg).

## Stratégie de Portefeuille

L'exposition aux obligations d'entreprises est restée modeste sur la base de la contribution à la duration et a encore été réduite en janvier, les valorisations restant élevées. Les avoirs du secteur des obligations d'entreprises étaient principalement de bonne qualité, car nous avons continué à être prudents sur le secteur à haut rendement, et les avoirs étaient concentrés sur des obligations à plus courte échéance afin de modérer le risque de crédit global. En dehors du secteur des entreprises, nous avons maintenu une exposition modeste aux MBS, principalement dans les pass-through d'agences à faible coupon, ainsi qu'une petite quantité de CMBS et d'ABS bien structurés adossés à des garanties de prêt / location automobile. L'allocation aux bons du Trésor et aux équivalents de trésorerie américains a augmenté ces derniers mois, car nous avons cherché à maintenir une liquidité et une flexibilité de portefeuille suffisantes. La duration du portefeuille a légèrement augmenté d'un mois à l'autre, mais n'est restée que légèrement positive, le fonds reste très peu exposé à l'extrémité longue de la courbe de rendement américaine.

## Présentation du gestionnaire du compartiment

Fondé en 1981, Reams Asset Management est la boutique hautement spécialisée en stratégies Fixed Income du Groupe Raymond James. Ses équipes d'investissement gèrent une gamme large de stratégies obligataires américaines pour une clientèle essentiellement institutionnelle. Offrir aux clients la meilleure expertise en matière de gestion des investissements et un service d'excellence basé sur la confiance est l'objectif principal de Reams.

Reams Asset Management est une entité de Scout Investments qui est un affilié de Carillon Tower Advisers, à son tour détenu à 100% par le groupe Raymond James Financial, Inc.

## L'équipe d'investissement

### Mark Egan, CFA

Gérant principal de portefeuille

- Chez Reams Asset Management depuis 1990
- 36 ans d'expérience dans les investissements

### Stephen Vincent, CFA

Cogérant de portefeuille

- Chez Reams Asset Management depuis 1994
- 30 ans d'expérience dans les investissements

### Todd Thompson, CFA

Cogérant de portefeuille

- Chez Reams Asset Management depuis 2001
- 27 ans d'expérience dans les investissements

### Clark Holland, CFA

Cogérant de portefeuille

- Chez Reams Asset Management depuis 2002
- 27 ans d'expérience dans les investissements

### Jason Hoyer, CFA

Cogérant de portefeuille

- Chez Reams Asset Management depuis 2015
- 18 ans d'expérience dans les investissements

## 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

# Reams Unconstrained Bond Fund

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise Raymond James Funds

*Le présent document ne constitue ni une offre ni une sollicitation d'investissement dans les actions du fonds. Le fonds peut ne pas être autorisé dans toutes les juridictions et, sauf indication contraire, aucun régulateur ou autorité gouvernementale n'a examiné le présent document ou la qualité des instruments financiers qui y sont mentionnés. Ce document est fourni sur une base privilégiée et confidentielle et, lorsque la législation 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 le consentement écrit de Raymond James Asset Management International (RJAMI).*

**Avertissements relatifs aux risques:** *Le fonds utilise une approche de placement « sans contrainte », ce qui crée une exposition importante à certains titres ayant une volatilité significative sur le rendement du fonds, particulièrement sur de courtes périodes. Le remboursement du capital d'un fonds de titres de créances n'est pas garanti. Les fonds de titres de créances comportent les mêmes risques de taux d'intérêt, d'inflation, d'émetteur, d'échéance et de crédit que les titres de créances sous-jacents détenus par le fonds.*

*Les placements étrangers présentent des risques supplémentaires en raison des fluctuations des devises, de facteurs économiques et politiques, de la réglementation locale, des différences dans les normes comptables et d'autres facteurs. Les titres adossés à des créances hypothécaires et les titres adossés à des créances mobilières sont assujettis au risque de remboursement anticipé et au risque de défaut sur les prêts hypothécaires ou autres actifs sous-jacents. Les titres ayant rendement élevé comportent un risque plus élevé que les titres de première qualité et ont tendance à être plus sensibles aux conditions économiques et au risque de crédit. Les investissements dans les marchés émergents comportent des risques encore plus grands.*

*Les « Credit Default Swaps » et les instruments connexes tels que les « Credit Default Swaps Indiciels » peuvent comporter des risques plus élevés que si le fonds investissait directement dans le titre concerné. Les « Credit Default Swaps » sont sujet à des risques tels que le risque de marché, le risque de liquidité, le risque de taux d'intérêt, le risque de crédit et le risque de gestion. Les instruments dérivés tels que les options, les contrats à terme standardisés, les contrats de change à terme standardisés, les contrats de change à terme de gré à gré ou les swaps peuvent comporter des risques plus élevés que si le fonds investissait directement dans les titres visés par le présent document. Les instruments dérivés sont assujettis à des risques tels que le risque de marché, le risque de liquidité, le risque de taux d'intérêt, le risque de crédit et le risque de gestion. L'exposition aux instruments dérivés peut entraîner des pertes supérieures au capital engagé. Le fonds peut utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture ou dans le cadre de sa stratégie de placement. Le recours à l'effet de levier, aux instruments dérivés et aux ventes à découvert pourrait accélérer les pertes du fonds. Ces pertes pourraient dépasser le montant initialement engagé.*

*Le fonds peut, occasionnellement, connaître un taux de rotation des instruments financiers en portefeuille supérieur à la moyenne, ce qui peut entraîner des plus-values imposables et des frais de négociation accrus, qui peuvent ainsi réduire le rendement du fonds.*

**Ce compartiment 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 citoyens des États-Unis.**

**Les investisseurs ne peuvent pas investir directement dans un indice et les performances des indices non gérés (« unmanaged index ») ne tiennent pas compte des frais, charges ou commissions.**

**Les performances indiquées représentent les performances passées et ne garantissent pas les résultats futurs. Il est de la responsabilité de toute personne souhaitant investir de s'informer et de respecter toutes les lois et réglementations en vigueur.**

*Avant tout investissement dans ce produit, les investisseurs sont invités à se rapprocher de leurs conseils financiers, fiscaux, comptables et juridiques. Il appartient à chaque investisseur de s'assurer qu'il est autorisé à souscrire ou à investir dans ce produit.*

**Avant toute souscription, les investisseurs sont invités à lire le DICI (Document d'information clé pour l'investisseur) approprié et le Prospectus de la SICAV Raymond James Funds pour davantage d'informations sur les risques associés à ce compartiment et les catégories d'actions disponibles par produit et par type d'investisseur.**

## **Informations complémentaires et disponibilité des prix :**

*De plus amples informations 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 Catégories d'Actions (y compris les derniers cours des actions et la version anglaise de ce document), sont disponibles gratuitement sur [www.fundsquare.net](http://www.fundsquare.net) ou en contactant l'Administration centrale du fonds, Société Générale Bank & Trust au 11 avenue Emile Reuter, L-2420 Luxembourg, Grand-duché de Luxembourg ou la Management Company.*

*Ce rapport peut contenir des informations obtenues des tiers, y compris des notations d'agences de notation telles que Standard & Poor's. La reproduction et la distribution du contenu des tiers sous quelque forme que ce soit sont interdites, sauf avec l'autorisation écrite préalable du tiers concerné. Les fournisseurs de contenu tiers ne garantissent pas l'exactitude, l'exhaustivité, l'actualité ou la disponibilité de toute information, y compris les évaluations, et ne sont pas responsables des erreurs ou omissions (par négligences ou autres), quelle qu'en soit la cause, ni des résultats obtenus grâce à l'utilisation de ce contenu. LES FOURNISSEURS DE CONTENU TIERS NE DONNENT AUCUNE GARANTIE EXPLICITE OU IMPLICITE, Y COMPRIS, MAIS SANS S'Y LIMITER, TOUTE GARANTIE DE QUALITÉ MARCHANDE OU D'ADEQUATION À UN OBJECTIF OU À UN USAGE PARTICULIER. LES FOURNISSEURS DE CONTENU TIERS NE SONT PAS RESPONSABLES DES DOMMAGES DIRECTS, INDIRECTS, ACCESSOIRES, EXEMPLAIRES, COMPENSATOIRES, PUNITIFS, SPÉCIAUX OU CONSÉCUTIFS, DES COÛTS, DES DÉPENSES, DES FRAIS JURIDIQUES OU DES PERTES (Y COMPRIS LES PERTES DE REVENUS OU DE PROFITS ET LES COÛTS D'OPPORTUNITÉ OU LES PERTES CAUSÉES PAR NÉGLIGENCE) LIÉS À TOUTE UTILISATION DE LEUR CONTENU, Y COMPRIS LES NOTATIONS. Les notations de crédit sont des énoncés d'opinion et non des énoncés de fait ou des recommandations d'achat, de détention ou de vente de titres. Elles ne traitent pas de la pertinence des titres ou de la pertinence des titres à des fins de placement et ne devraient pas être considérées comme des conseils en investissement.*

*Sauf indication contraire, la performance des indices est calculée dividendes réinvestis.*

**Raymond James Asset Management International est une société de gestion établie en France et agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro GP 95-001.**