

Reams Unconstrained Bond Fund

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise Raymond James Funds

Informations générales

Actifs sous gestion du compartiment	920,1 M USD
Création du compartiment	Classe A* (USD): 23 Avril 2014 Classe I (USD): 13 Mars 2019 Classe P (USD): 13 Mars 2019
Actifs de la stratégie	5 625,9 M USD
Lancement de la stratégie	1er Août 1998
Indice de référence Benchmark	ICE® BofAML® 3-Month LIBOR Constant Maturity Index ¹
Actifs sous gestion VL par classe	
Classe A* (USD)	Classe I (USD)
\$61,5 M 12,24 USD	\$10,6 M 11,61 USD
	Classe P (USD)
	\$9,8 M 11,52 USD

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

Conditions d'investissement

Devise du compartiment	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. 5% / 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. 0,75% Classe P (USD): Max. 1,05% (sauf frais de transactions – selon Prospectus)
Valorisation	Daily by 18:00 CET
Cut off des souscriptions/ rachats (S/R)	Daily by 16:00 CET
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: France, Luxembourg

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

¹L'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.

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

Objectif d'investissement

L'objectif d'investissement du compartiment est de maximiser son rendement total, dans une logique de préservation du capital ; pour ce faire, le compartiment 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, défini 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 Compartiment

- 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	Compartiment de Raymond James Funds, un fonds à compartiments multiples de droit luxembourgeois
Société de gestion de la SICAV	Gay-Lussac Gestion
Gestionnaire de compartiment	Reams Asset Management, a division of Scout Investments, Inc.
Dépositaire / Administration	Société Générale Luxembourg
Conseiller juridique	Arendt & Medernach
Auditeur	Ernst and Young

Reams Unconstrained Bond Fund

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise Raymond James Funds

FACT SHEET

au 31 OCTOBRE 2021

Caractéristiques du Portefeuille

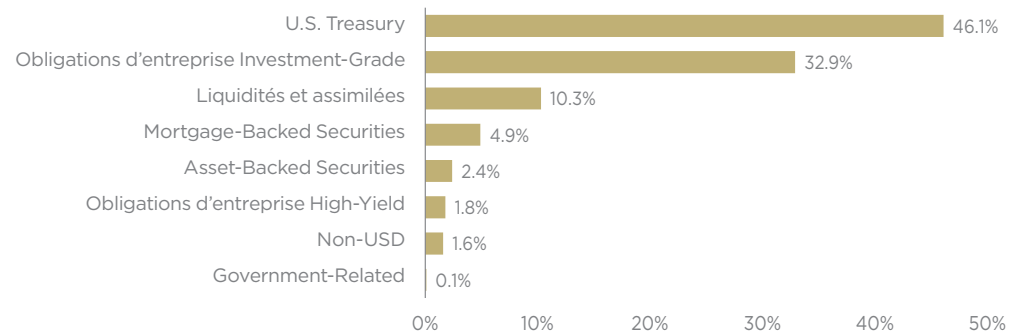
Duration modifiée ¹	2,3 ans
Convexité ¹	0,15
Notation de crédit ¹	Aa3
Spread Duration ¹	2,1 ans
Rendement à maturité ¹	1,1%
Coupon ¹	1,5%
Maturité moyenne	3,0 ans
Nombre d'émetteurs	51
Nombre d'émissions	123

¹ Moyenne du portefeuille

Allocation par Qualité (%)^{*}

U.S. Treasury/Agences	48,2
AAA	4,5
AA	1,5
A	8,9
BBB	24,8
Non Investment Grade (spéculatif)	1,8
Non classé	0,0
Liquidités et assimilées	10,3
Total²	100,0

Allocation Sectorielle



Contribution à la Duration (en années)

Tranche 0-1 an	0,1
Tranche 1-3 ans	0,2
Tranche 3-4 ans	0,3
Tranche 4-6 ans	2,3
Tranche 6-8 ans	0,3
Tranche +8 ans	-0,9
Total²	2,3

Spread Duration par Secteur (en années)

Government Related	0,0
Mortgage-Backed Securities	0,1
Asset-Backed Securities	0,0
Obligations d'entreprise Investment-Grade	1,8
Obligations d'entreprise High-Yield	0,1
Non-US Dollar	0,0
Total²	2,1

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

² 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 compartiment. Les références à des titres spécifiques ne doivent pas être interprétées comme des recommandations du compartiment, 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, Aoduits 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 compartiment, (Net de frais) (%)³

	1 mois	QTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création ⁵	2020	2019	2018	2017
Classe A (USD) ⁴	-0.33	-0.33	-0.41	2.51	6.54	3.73	2.72	12.34	5.70	0.39	1.68
Indice BofAML 3-month LIBOR USD	0.01	0.01	0.16	0.19	1.41	1.43	1.07	1.08	2.60	2.08	1.10
Classe I (USD)	-0.34	-0.34	-0.68	2.20			4.43	12.18	4.30		
Indice BofAML 3-month LIBOR USD	0.01	0.01	0.16	0.19			1.23	1.08	2.00		
Classe P (USD)	-0.43	-0.43	-0.95	1.86			5.51	11.72	4.10		
Indice BofAML 3-month LIBOR USD	0.01	0.01	0.16	0.19			1.23	1.08	2.00		

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

⁴ La Classe A (USD) est fermée à tout nouveau souscripteur

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

Les mesures prises par la Fed ont été au centre de l'actualité pour les marchés actions au cours du mois d'octobre. La banque du Canada a cessé son programme de rachat d'actifs et a laissé la porte ouverte à une hausse des taux directeurs plus rapide qu'anticipée. Dans le même temps, la banque centrale Australienne a abandonné son objectif de rendement sur les obligations d'avril 2024 et a également laissé la porte ouverte à une hausse des taux dès 2023. Les marchés anticipent désormais que les banques centrales vont resserrer leur politique monétaire afin de contenir l'augmentation brusque de l'inflation de court-terme. En réponse à ces ajustements, les courbes de taux se sont aplaties, en particulier aux Etats-Unis et en Europe. Malgré une hausse des taux de court et de moyen-terme, les taux à long-terme n'ont pas suivi le même mouvement, et semble désormais refléter de plus faibles perspectives de croissance du PIB et d'inflation. Les mouvements des courbes de taux ont été accentués par les effets de leviers initiés par les gérants de portefeuilles qui se sont retrouvés pris de court par les actions des banques centrales. Malgré les efforts de communication du président de la FED, Jerome Powell, afin de bien séparer l'agenda de tapering de celui de l'augmentation des taux directeurs, la courbe des rendements du trésor américain a clairement privilégié le scénario qu'une augmentation des taux directeurs pourrait se matérialiser plus tôt que le « dot plot » de la FED ne le prévoit.

Au même titre que le mois précédent, les spreads se sont révélés disparates au cours du mois d'octobre tandis que le marché obligataire américain dans son ensemble était légèrement en baisse (Bloomberg U.S. Aggregate -0.03% pour le mois). L'écart de rendements ajusté en fonction des options (OAS) des obligations « Investment Grade » s'est élargi de 3 points de base, tandis que celui des obligations à haut rendement s'est resserré de 2 points de base. Les écarts de rendements sur les titres adossés à des créances hypothécaires, MBS et CMBS se sont resserrés de 3 et 1 points de base respectivement tandis que celui des titres adossés à des actifs (ABS) s'est élargi de 7 points de base. Comme évoqué précédemment, la courbe des bons du trésor américain s'est aplatie en octobre, avec un sell-off des durations moyennes et une surperformance des longues durations : 2 ans : +22 bps (à +0,50%) ; 5 ans : +22 bps (à 1,18%) ; 10 ans : +6bps (à 1,55%) et 30 ans : -11 bps (à 1,93%).

Stratégie de Portefeuille

Nous avons une nouvelle fois diminué notre exposition aux obligations d'entreprises tout en demeurant modeste en matière de contribution à la duration en raison de valorisations toujours élevées. Nous sommes restés principalement exposés « Investment Grade » et restons précautionneux au sujet du segment haut rendement. Dans une optique de contrôle de notre risque de crédit, nos lignes sur les obligations d'entreprises sont principalement concentrées sur des maturités de court-terme et des émetteurs ayant une faible corrélation face à l'indice. Nous maintenons une exposition légère sur les titres adossés à des actifs, tout comme le mois précédent, en privilégiant des CMBS bien structurés et des ABS adossés à des prêts/locations automobiles de grande qualité. Notre exposition aux obligations hors-US a également progressé en octobre. Notre portefeuille compte désormais des positions longues en devises par rapport au dollar américain. Nous avons augmenté notre exposition aux bons du trésor américain et diminué nos équivalents en trésorerie. La pondération d'actifs très liquides reste à un niveau relativement élevé puisque nous veillons à maintenir une certaine flexibilité de gestion dans l'environnement actuel. La duration du portefeuille a augmenté au cours du mois, notamment avec l'ajout de la duration des bons du trésor américain à la partie sous-performante de la courbe des taux. La duration est désormais orientée en position neutre contre « bas de l'intervalle » précédemment. Cette position en matière de duration repose sur l'idée que les taux d'intérêt réels restent peu attractifs aux niveaux actuels mais que le risque de taux à court-terme est plus équilibré que durant les mois précédents.

Présentation du gestionnaire du compartiment

Fondé en 1981, Reams Asset Management est la division de Scout Investments spécialiste des stratégies Fixed Income du Groupe Raymond James. Ses équipes d'investissement gèrent une large 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.

Compartiment de Raymond James Funds, un fonds à compartiment multiples de droit luxembourgeois.

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

Dimitri Silva, CFA

Cogérant de portefeuille

- Chez Reams Asset Management depuis 2021
- 14 ans d'expérience dans les investissements

Informations & Contact

Adrien BLUM	Victoria BLEY	Sixtine LEBEAU	Pierre LAZARSKI
Directeur Général & Développement	Ventes institutionnelles	Ventes institutionnelles	Ventes institutionnelles
45 Avenue George V, 75008 Paris	45 Avenue George V 75008 Paris	45 avenue George V, 75008 Paris	45 avenue George V, 75008 Paris
Tél : +33 (0) 1 45 61 67 54	Tél : +33 (0) 1 45 61 67 58	Tél : +33 (0) 1 45 64 05 64	Tél : +33 (0) 1 45 61 67 57
Portable : +33 (0) 6 82 98 97 85	Portable : +33 (0) 6 15 06 17 47	Portable : +33 (0) 7 70 31 61 79	Portable : +33 (0) 6 45 66 81 49
e: adrien.blum@gaylussacgestion.com	e: victoria.bley@gaylussacgestion.com	e: sixtine.lebeau@gaylussacgestion.com	e: pierre.lazarski@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 compartiment. Le compartiment 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 de manière 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 Gay-Lussac Gestion.

Avertissements relatifs aux risques: Le compartiment utilise une approche de placement « sans contrainte », ce qui crée une exposition importante à certains titres ayant une volatilité significative sur le rendement du compartiment, particulièrement sur de courtes périodes. Le remboursement du capital d'un compartiment de titres de créances n'est pas garanti. Les compartiments 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 compartiment.

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 un 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 compartiment 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 compartiment 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 compartiment 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 compartiment. Ces pertes pourraient dépasser le montant initialement engagé.

Le compartiment 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 compartiment.

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 compartiment 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 ou en contactant l'Administration centrale du compartiment, Raymond James Financial International Limited, of Ropemaker Place, 25 Ropemaker Street, London, EC2Y 9LY ou la société de gestion.

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.

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.

Gay-Lussac Gestion

Copyright ©2021. Gay-Lussac Gestion. Tous droits réservés