

EAGLE U.S. SMALL CAP STRATEGY*

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

REPORTING

31 Décembre 2022

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Actifs sous gestion du compartiment	107,1 MM (USD)
Lancement de la stratégie	1 Août 2012
Création du fonds	Part I (USD): 30 Avril 2020 Part P (USD): 30 Avril 2020
Actifs de la stratégie (31 Dec 2022)	849,5 MM (USD)
Indice de référence	Russell 2000® Index
Actifs sous gestion par part I VL	Part I (USD) 11,2 MM \$147,29 Part P (USD) 7,2 MM \$141,20

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 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

- Politiques, procédures et systèmes mis en place 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, une 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 2022

DIX PRINCIPALES POSITIONS⁵ (%)

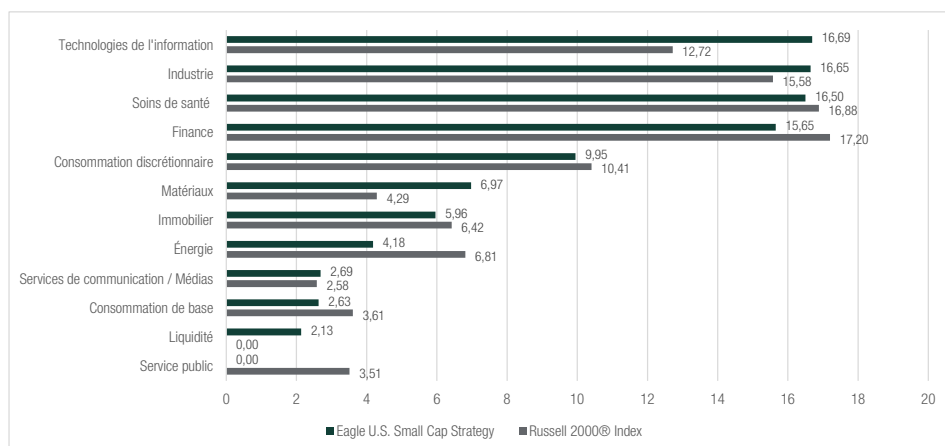
Inter Parfums	2,63
ChampionX	2,60
SPS Commerce	2,45
Mesa Laboratories	2,40
Prestige Consumer Healthcare	2,39
Globus Medical	2,34
Gentherm	2,31
RBC Bearings	2,18
First Merchants	2,13
Houlihan Lokey	2,06

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE⁵

	Eagle U.S. Small Cap Strategy	Russell 2000® Index
Croissance des revenus sur 5 ans ¹	16,57%	14,59%
NTM PE ²	17,94x	11,52x
Estimation du taux de croissance du BPA (3-5 ans) ¹	14,65%	15,74%
LT Dette/Capital ¹	30,67%	35,32%
Retour sur capitaux propres ³	10,63%	7,59%
Rendement du capital investi ³	7,91%	3,78%
Rendement des flux de trésorerie disponibles ¹	2,98%	3,09%
Stabilité du BPA sur 5 ans ⁴	18,55%	27,34%
Moyenne pondérée des plafonds de marché	\$3,90 B	\$2,76 B

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

ALLOCATION SECTORIELLE⁵ (%)



⁵Source: Bloomberg L.P., Eagle Research

PERFORMANCE DU FONDS⁶ (%)

	1 Mois	QTD	1 année	Depuis création ⁷ (30 Avril 2020)	2022	2021	2020 ⁸
Part I (USD)	-5,25%	10,22%	-19,50%	8,50%	-19,50%	23,44%	37,88%
Part P (USD)	-5,32%	9,97%	-20,25%	7,50%	-20,25%	22,28%	36,50%
Russell 2000® Index	-6,49%	6,23%	-20,44%	11,50%	-20,44%	14,82%	51,99%

⁶Les performances pour des périodes inférieures à un an sont cumulatives; la performance indiquée est nette des frais, des coûts de couverture et des autres dépenses. Source: Fund Administrator, Societe Generale Securities Services.

⁷Depuis la création, la performance est annualisée.

⁸Performance cumulée depuis la création de la classe d'actions jusqu'à la fin de l'année.

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†

Le quatrième trimestre 2022 a été marqué par un modeste rebond des small-caps, mesurées par l'indice de référence Russell® 2000, qui ont progressé de +6,2 %, ramenant la baisse pour l'année à -20,5 %. Le rebond a été généralisé dans tous les secteurs, à l'exception de celui de la santé, affichant des rendements positifs pour le trimestre.

Les secteurs les plus performants sont ceux de l'énergie, des matériaux et de l'industrie. Les secteurs les moins performants sont ceux de la santé (en grande partie dus aux biotechnologies), des services de communication et des technologies de l'information. A noter que, les facteurs « value », « profit » et « momentum », tels que définis par Bloomberg, ont bien fonctionné au cours du trimestre, tandis que les facteurs volatilité et dette ont été à la traîne. Les small-caps, telles que mesurées par l'indice Russell 2000, ont été légèrement à la traîne des large-caps, telles que mesurées par l'indice S&P 500.

L'optimisme quant à l'atteinte du pic d'inflation aux États-Unis a contribué à alimenter les hausses en octobre et novembre. Mais les préoccupations économiques ont refait surface, les investisseurs évaluant l'impact d'une politique monétaire rapidement restrictive et son effet différé sur l'économie en général. Bien qu'il semble y avoir un consensus croissant sur le fait que 2023 apportera un certain type de récession légère, nous constatons toujours une incertitude accrue concernant le moment, la gravité et la longévité d'une telle récession. Compte tenu de la réponse politique sans précédent (d'abord stimulante, puis restrictive) et de l'accélération des changements technologiques et sociaux, nous pensons que la dispersion des scénarios potentiels est plus importante que la normale et pourrait entraîner une volatilité accrue. C'est pourquoi nous nous concentrons sur les sociétés dotées d'équipes de gestion conservatrices, de larges marges économiques et de bilans solides, capables de naviguer et de tirer parti de divers environnements opérationnels.

REVUE DU PORTEFEUILLE†

Le Raymond James Funds Eagle U.S. Small Cap Strategy Fund a sous-performé l'indice de référence Russell 2000® au troisième trimestre, en raison de la faible sélection de titres dans les secteurs des soins de santé et des services de communication. En revanche, la sélection des titres dans les secteurs de l'immobilier et de l'industrie a permis de surperformer.

L'ÉQUIPE D'INVESTISSEMENT

Matthew McGeary, CFA

Cogérant de Portefeuille

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

Jason Wulff, CFA

Cogérant de Portefeuille

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

Matthew Spitznagle, CFA

Cogérant de Portefeuille

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

E.G. Woods, CFA

Cogérant de Portefeuille

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

REVUE DU PORTEFEUILLE†

Nos positions dans le secteur de la santé ont dépassé les performances de l'indice de référence. Le secteur de la santé de l'indice a été le moins performant, avec une baisse de 3,6 % au cours du trimestre, tandis que les titres du secteur de notre portefeuille ont progressé de 9,8 %. Après avoir surperformé au troisième trimestre, la biotechnologie a été à la traîne au quatrième trimestre. Notre exposition limitée à ce groupe a été bénéfique pour nos rendements. Une bonne sélection des titres a permis d'obtenir de bons résultats trimestriels, avec en tête certaines technologies médicales et certains outils et services dans le domaine des soins de santé. Nous comprenons la volatilité générale de ce secteur et restons attentifs aux paramètres de valorisation.

Nos positions dans le secteur industriel se sont bien comportées au cours du trimestre et ont contribué à la bonne performance du portefeuille par rapport à l'indice de référence. Bien que les résultats positifs aient été ancrés par le rachat annoncé en octobre de l'une de nos positions dans le secteur des équipements industriels, la sélection des titres a été large. Le secteur a bien performé au cours de la période, car les investisseurs ont récompensé les résultats positifs du troisième trimestre et ont été attirés par la bonne santé des carnets et des taux de commandes qui prévalent dans cet environnement. Nos positions ont affiché des résultats solides et ont également bénéficié de leurs attributs de qualité tels que des flux de trésorerie et des bilans sains. Nous restons positifs à l'égard du secteur industriel, mais nous surveillons de près les signes de décélération des commandes ou des annulations au fur et à mesure que l'économie mondiale ralentit en 2023.

Les titres du portefeuille dans le secteur des technologies de l'information ont sous-performé l'indice de référence, en grande partie en raison de notre surpondération continue des logiciels et de notre sélection de titres dans ce secteur. Alors que les investisseurs ont continué à réévaluer les titres à plus longue échéance, y compris les sociétés de logiciels, ce trimestre a également été affecté par des inquiétudes concernant la demande sur des marchés cibles spécifiques, notamment les logiciels de sécurité et les logiciels utilisés dans les montages de prêts. Nous continuons à maintenir une surpondération et nous nous concentrons sur les sociétés dont les modèles d'entreprise durables à long terme persisteront même dans un environnement de demande affaiblie. Nous nous concentrons également sur les franchises les plus rentables ou sur les entreprises dont l'économie à long terme est solide et dont les équipes de gestion accélèrent la réalisation de cette rentabilité.

Nos positions dans le secteur immobilier ont sous-performé par rapport à l'indice de référence en raison d'une sélection de titres plus faible. Nos investissements immobiliers sont restés axés sur des entreprises différenciées présentant une exposition attrayante au marché final. Alors que les taux d'intérêt élevés pourraient constituer un vent contraire, l'inflation est susceptible de compenser et de soutenir les valorisations. Nous continuons à penser que des opportunités existent dans ce secteur.

† Source: Source: Bloomberg L.P.; au 31 Décembre 2022.

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

Matthieu Le Grand

Institutional Client Services

Gay-Lussac Gestion

45 Avenue George V 75008 Paris

Tél.: +33 (0) 1 45 61 67 57

Portable: +33 (0) 6 28 51 58 87

e: matthieu.le-grand@gaylussacgestion.com

Présentation du gestionnaire du compartiment

Eagle Asset Management "est un conseiller en placement enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission (SEC) des États-Unis, qui" 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 (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.

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 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 fonds 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.

Veillez-vous reporter à la section sur les conflits d'intérêts du fonds dans le prospectus.

Copyright © 2023. Gay-Lussac Gestion. All Rights Reserved.