

EAGLE U.S. SMALL CAP STRATEGY*

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

REPORTING

31 Mai 2022

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Actifs sous gestion du compartiment	111,2 MM (USD)
Lancement de la stratégie	31 Janvier 2005
Création du fonds	Part I (USD): 30 Avril 2020 Part P (USD): 30 Avril 2020
Actifs de la stratégie (31 Mars 2022)	962,0 MM (USD)
Indice de référence	Russell 2000® Index
Actifs sous gestion par part I VL	Part I (USD) 12,0 MM \$150,55 Part P (USD) 8,5 MM \$145,12

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 Mai 2022

DIX PRINCIPALES POSITIONS⁵ (%)

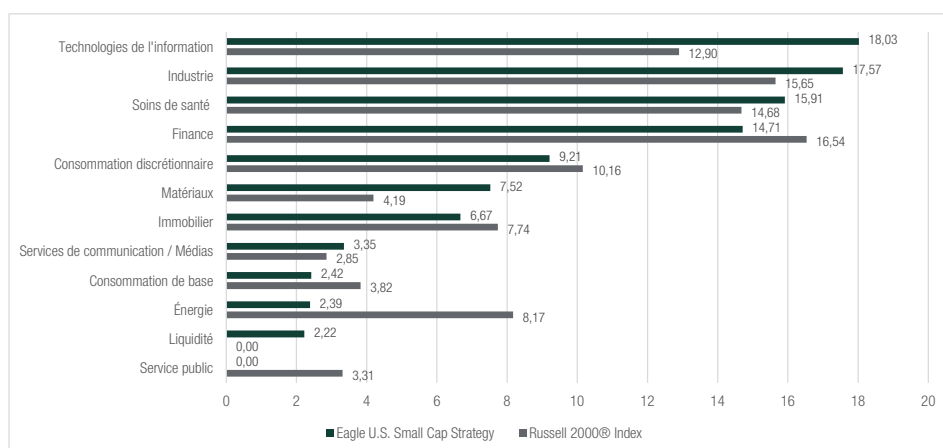
RBC Bearings	3,19
Inter Parfums	2,42
SPS Commerce	2,41
ChampionX	2,39
Gentherm	2,37
Graphic Packaging	2,37
Omniceil	2,32
ExlService Holdings	2,27
Medpace Holdings	2,21
John Wiley & Sons	2,17

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE⁵

	Eagle U.S. Small Cap Strategy	Russell 2000® Index
Croissance des revenus sur 5 ans ¹	15,45%	15,30%
NTM PE ²	17,81x	12,02x
Estimation du taux de croissance du BPA (3-5 ans) ¹	19,20%	17,16%
LT Dette/Capital ¹	27,11%	38,59%
Retour sur capitaux propres ³	11,26%	6,31%
Rendement du capital investi ³	8,07%	2,37%
Rendement des flux de trésorerie disponibles ¹	4,17%	2,89%
Stabilité du BPA sur 5 ans ⁴	19,02%	28,46%
Moyenne pondérée des plafonds de marché	\$3,85 B	\$3,15 B

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

ALLOCATION SECTORIELLE⁵ (%)



⁵Source FactSet, Eagle Research

PERFORMANCE DU FONDS⁶ (%)

	1 Mois	QTD	1 année	Depuis création (30 Avril 2020)	2021	2020 ⁷
Part I (USD)	0,99%	-7,46%	-11,97%	39,53%	23,44%	37,88%
Part P (USD)	0,91%	-7,60%	-12,78%	36,82%	22,28%	36,50%
Russell 2000® Index	0,15%	-9,77%	-16,92%	17,60%	14,82%	51,99%

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

⁷Performance 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[†]

Les actions de petites capitalisations, mesurées par l'indice de référence Russell 2000[®], ont reculé de -7,5 % au premier trimestre 2022. Les baisses ont été les plus prononcées parmi les valeurs de croissance et les plus petites capitalisations, tandis que les surperformances ont eu tendance à concerner des valeurs plus orientées vers la valeur et exposées au secteur de l'énergie et à d'autres matières premières. Ainsi, les secteurs de l'énergie et des services publics ont enregistré des rendements positifs, tandis que les secteurs de la consommation discrétionnaire, des soins de santé et des technologies de l'information ont été à l'origine des baisses.

Le sell-off initial des actifs à longue durée, tels que les actions de croissance, a commencé fin 2021 alors que les valorisations atteignaient des sommets et qu'il devenait évident que la Réserve fédérale américaine (Fed) devrait augmenter les taux d'intérêt à un rythme plus rapide pour contrôler l'accélération de l'inflation. L'urgence pour la Fed de contrôler l'inflation s'est accrue alors que la guerre en Ukraine et les restrictions sur les achats de produits russes ont fait augmenter les prix du pétrole (en hausse de 40 %), des céréales et d'autres matières premières. La hausse des taux ayant eu un impact négatif sur les valorisations que les investisseurs étaient prêts à payer pour des actifs à longue durée, des capitaux supplémentaires ont afflué vers l'énergie, les matières premières et les secteurs défensifs tels que les services publics. Cependant, avec la poursuite de la hausse des prix du gaz et l'accélération des anticipations de relèvement des taux de la Fed, les inquiétudes concernant l'impact économique et le potentiel de ralentissement économique en 2023 ont également augmenté.

Si nous considérons la réévaluation des actifs de croissance comme saine et la hausse des matières premières comme un résultat inévitable des événements géopolitiques, le repli des valeurs de croissance a semblé indifférencié et a offert des opportunités aux investisseurs dans les franchises durables de haute qualité. Nous avons assisté à une chute plus brutale que d'habitude dans certaines des entreprises les plus durables, qui ont profité des périodes de volatilité passées pour renforcer leurs activités. Il convient de noter que, dans une période de hausse des taux et d'élargissement des écarts de crédit, on pourrait s'attendre à ce que les entreprises présentant un meilleur bilan soient privilégiées. Or, au premier trimestre, les sociétés les moins endettées (selon la définition de Bloomberg) ont en fait sous-performé celles dont l'endettement était plus important. En outre, les entreprises qui ont investi massivement dans l'innovation et le capital humain, deux domaines qui, selon nous, revêtent une importance croissante dans un monde marqué par l'instabilité mondiale, la pénurie de main-d'œuvre et l'accélération des changements séculaires, ne semblent pas bénéficier d'un grand crédit.

Nous continuons à nous concentrer sur les franchises les plus résilientes et les équipes de gestion les plus adaptables qui ont les ressources et les aptitudes nécessaires pour survivre à la tourmente et générer une valeur ajoutée pour les parties prenantes. Nous restons convaincus que ces organisations de grande qualité sont les mieux placées pour tirer parti de la volatilité et créer de la valeur au milieu d'un changement séculaire accéléré.

REVUE DU PORTEFEUILLE[†]

Le fonds Raymond James Funds Eagle U.S. Small Cap Strategy a sous-performé l'indice de référence Russell 2000[®]. Si notre préférence pour les entreprises moins volatiles a contribué à la performance, notre sous-pondération dans le secteur de l'énergie et d'autres entreprises axées sur les matières premières, ainsi que notre préférence pour les entreprises de croissance à longue durée, ont eu un effet négatif plus important. Ainsi, la sélection des titres a été un facteur négatif et a entraîné une sous-performance importante dans les secteurs de l'énergie et de l'industrie. À l'inverse, la sélection des titres a été positive dans le secteur de la santé, tandis que la performance des services de communication a été généralement conforme à celle de l'indice de référence.

L'ÉQUIPE D'INVESTISSEMENT

Matthew McGeary, CFA

Cogérant de Portefeuille

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

Jason Wulff, CFA

Cogérant de Portefeuille

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

Betsy Pecor, CFA

Cogérant de Portefeuille

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

Matthew Spitznagle, CFA

Cogérant de Portefeuille

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

E.G. Woods, CFA

Cogérant de Portefeuille

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

REVUE DU PORTEFEUILLE†

Nos positions dans le secteur de l'énergie ont sous-performé l'indice de référence en raison de notre sous-exposition à ce groupe. Le secteur de l'énergie a largement surperformé l'indice de référence en raison de la vigueur des prix des matières premières, due à des stocks mondiaux restreints, et d'une prime de guerre liée au conflit en Ukraine. Nous continuons de penser que la plupart des entreprises de ce secteur manquent de durabilité à long terme étant donné la structure difficile de l'industrie. Nous restons en ligne avec notre exposition actuelle.

Nos positions dans le secteur industriel ont sous-performé l'indice de référence, principalement en raison de deux positions dans le secteur des machines et des énergies renouvelables. Le trimestre a également été marqué par la surperformance d'émissions de moindre qualité et davantage axées sur les matières premières. Nos positions industrielles sont surindexées sur les sociétés de qualité supérieure, qui n'ont pas été favorisées au cours du trimestre.

Le secteur de la santé a enregistré la pire performance de tous les secteurs de l'indice Russell 2000®, avec une baisse de -14 %, mais nos positions dans ce domaine ont surperformé au cours du premier trimestre. Notre style d'investissement a très bien résisté, car nous avons continué à nous concentrer sur des franchises solides et durables qui fournissent des produits et des services répondant à un objectif final spécifique - fournir les meilleurs soins aux patients - tout en réduisant les coûts du système de santé. Nous avons également bénéficié de certaines expositions à des sous-industries. Nous n'investissons pas dans des sociétés de biotechnologie à faible capitalisation en raison de leur tendance à se concentrer sur le développement de produits uniques et de leur dépendance à l'égard d'un financement substantiel. Nous avons tendance à investir dans des sociétés qui fournissent des instruments et des consommables permettant à ces entreprises de faire avancer le développement de leurs médicaments. Au cours du premier trimestre, le sous-secteur de la biotechnologie a perdu plus de 23 %, tandis que nos positions dans ce sous-secteur ont perdu moins de 3 %. Nous avons également enregistré des rendements positifs importants dans le sous-secteur des prestataires de soins de santé, où notre seule participation, LHC Group, a augmenté de près de 23 %, alors que les participations de l'indice dans ce sous-secteur ont baissé de plus de -3 %. Nous comprenons la volatilité générale de ce secteur et continuons à être attentifs aux paramètres de valorisation. Cela dit, nous maintenons une surpondération et sommes opportunistes quant à nos positions actuelles dans le secteur.

† Source: FactSet; au 31 Mars 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

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