

## Reams Unconstrained Bond Fund

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise Raymond James Funds

### Informations générales

Actifs sous gestion du compartiment	693,0 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	5 889,4 M USD	
Lancement de la stratégie	1er Août 1998	
Indice de référence Benchmark	ICE* BofA US 3-Month Treasury Bill Index <sup>1</sup>	
Actifs sous gestion   VL par classe	Classe A* (USD)	Classe I (USD)
	\$59,4 M   11,91 USD	\$9,9 M   11,28 USD
		Classe P (USD)
		\$8,5 M   11,17 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

Veillez 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

*L'indice ICE BofA US 3-Month Treasury Bill est composé d'une seule émission achetée au début du mois et détenue pendant un mois complet. À la fin du mois, ce numéro est vendu et intégré dans un numéro nouvellement sélectionné. L'émission sélectionnée à chaque rééquilibrage de fin de mois est le bon du Trésor en circulation dont l'échéance est la plus proche, mais pas au-delà, de trois mois à compter de la date de rééquilibrage. Pour être admissible à la sélection, une émission doit avoir été réglée au plus tard à la date de rééquilibrage de fin de mois.*

*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 la page 5 pour les informations importantes.*

### 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 durée 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

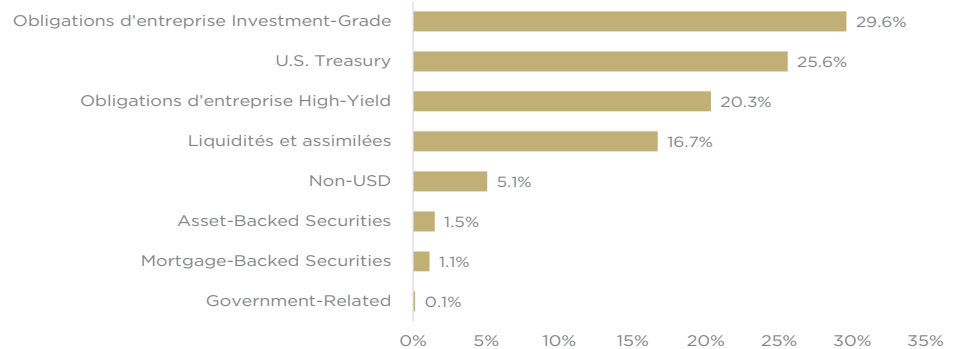
au 31 JUILLET 2022

## Caractéristiques du Portefeuille<sup>1</sup>

Duration modifiée <sup>1</sup>	3,7 ans
Convexité <sup>1</sup>	0,20
Notation de crédit <sup>1</sup>	A2
Spread Duration <sup>1</sup>	3,8 ans
Rendement à maturité <sup>1</sup>	4,9%
Coupon <sup>1</sup>	4,2%
Maturité moyenne	4,2 ans
Nombre d'émetteurs	47
Nombre d'émissions	122

<sup>1</sup>Moyenne du portefeuille

## Allocation Sectorielle<sup>1</sup>



## Allocation par Qualité (%)<sup>\*1</sup>

U.S. Treasury/Agences	25,6
AAA	1,4
AA	4,2
A	10,0
BBB	18,9
Non Investment Grade (spéculatif)	23,3
Non classé	0,0
Liquidités et assimilées	16,7
<b>Total<sup>2</sup></b>	<b>100,0</b>

## Contribution à la Duration (en années)<sup>1</sup>

Tranche 0-1 an	0,0
Tranche 1-3 ans	0,2
Tranche 3-4 ans	0,2
Tranche 4-6 ans	4,1
Tranche 6-8 ans	1,4
Tranche +8 ans	-2,4
<b>Total<sup>2</sup></b>	<b>3,7</b>

## Spread Duration par Secteur (en années)<sup>1</sup>

Government Related	0,0
Mortgage-Backed Securities	0,0
Asset-Backed Securities	0,1
Obligations d'entreprise Investment-Grade	2,0
Obligations d'entreprise High-Yield	1,2
Non-US Dollar	0,4
<b>Total<sup>2</sup></b>	<b>3,8</b>

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

<sup>1</sup>Source Reams Asset Management, Bloomberg.

<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 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.

# Reams Unconstrained Bond Fund

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise Raymond James Funds

**FACT SHEET**  
au 31 JUILLET 2022

## Performance du compartiment, (Net de frais) (%)<sup>3</sup>

	1 mois	QTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création <sup>5</sup>	2021	2020	2019	2018
Classe A (USD) <sup>4</sup>	4.20	4.20	-3.01	-2.85	3.60	2.93	2.14	-0.08	12.34	5.70	0.39
ICE BofA US 3-Month Treasury Bill Index <sup>6</sup>	0.10	0.10	0.09	0.13	0.76	1.30	0.99	0.05	0.67	2.28	1.87
ICE® BofAML® 3-Month LIBOR Constant Maturity Index <sup>7</sup>	0.05	0.05	0.17	0.21	0.79	1.32	1.00	0.17	1.08	2.60	2.07
Classe I (USD)	4.16	4.16	-3.09	-3.09	3.34		3.62	-0.43	12.18		
ICE BofA US 3-Month Treasury Bill Index <sup>6</sup>	0.10	0.10	0.09	0.13	0.76		0.99	0.17	1.08		
ICE® BofAML® 3-Month LIBOR Constant Maturity Index <sup>7</sup>	0.05	0.05	0.17	0.21	0.79		1.01	0.05	0.67		
Classe P (USD)	4.10	4.10	-3.29	-3.37	3.04		3.32	-0.69	11.72		
ICE BofA US 3-Month Treasury Bill Index <sup>6</sup>	0.10	0.10	0.09	0.13	0.76		0.99	0.05	0.67		
ICE® BofAML® 3-Month LIBOR Constant Maturity Index <sup>7</sup>	0.05	0.05	0.17	0.21	0.79		1.01	0.17	1.08		

<sup>3</sup> Les rendements pour les périodes inférieures à un an ne sont pas annualisés. Les performances du Fonds et de tous les indices supposent que tous les dividendes ont été réinvestis

<sup>4</sup> La Classe A (USD) est fermée à tout nouveau souscripteur

<sup>5</sup> 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. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

<sup>6</sup> L'indice ICE BofA US 3-Month Treasury Bill est composé d'une seule émission achetée au début du mois et détenue pendant un mois complet. À la fin du mois, ce numéro est vendu et intégré dans un numéro nouvellement sélectionné. L'émission sélectionnée à chaque rééquilibrage de fin de mois est le bon du Trésor en circulation dont l'échéance est la plus proche, mais pas au-delà, de trois mois à compter de la date de rééquilibrage. Pour être admissible à la sélection, une émission doit avoir été réglée au plus tard à la date de rééquilibrage de fin de mois.

<sup>7</sup> The ICE® BofAML® 3-Month LIBOR Constant Maturity Index represents the London interbank offered rate (LIBOR) with a constant 3-month average maturity. Published by the British Bankers' Association, LIBOR is a composite of the rates of interest at which banks borrow from one another in the London market.

# Reams Unconstrained Bond Fund

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise Raymond James Funds

## Revue du Marché

L'inflation est restée une préoccupation majeure, l'indice américain des prix à la consommation (IPC) ayant augmenté de 9,1 % sur un an (données de juin publiées en juillet). La Réserve fédérale américaine (Fed) a réagi en augmentant le taux d'escompte de 75 points de base (pb) pour la deuxième réunion consécutive, bien qu'il y ait eu des spéculations sur une hausse de 100 pb avant la réunion. Lors de la conférence de presse qui a suivi, le président de la Fed, Jerome Powell, a noté que la politique monétaire était désormais proche de son niveau neutre à long terme, mais a également indiqué qu'une politique "modestement restrictive" serait appropriée jusqu'à ce que l'inflation ralentisse. De nombreux acteurs du marché ont estimé que ces commentaires étaient quelque peu « dovish » et indiquaient que la fin de la campagne de hausse des taux de la Fed était peut-être proche. Tout cela s'est produit avant l'annonce du PIB du deuxième trimestre, qui a affiché une croissance légèrement négative (corrigée de l'inflation) pour le deuxième trimestre consécutif. Certains pourraient prétendre que les États-Unis sont techniquement en récession, mais ce point de vue est difficile à concilier avec des niveaux de chômage proches de creux historiques. Le plus important est que la demande des consommateurs semble enfin ralentir, ce qui est essentiel pour ramener l'inflation à un niveau plus normal.

Une panne de maintenance plus longue que prévue du gazoduc Nord Stream 2, qui approvisionne l'Europe en gaz naturel russe, a mis les nerfs à vif, laissant entendre que le continent pourrait ne pas être en mesure de remplir ses réserves, voire manquer de cette ressource essentielle au cours des prochains mois d'hiver. Les dirigeants européens ont mis en avant des plans visant à réduire la demande et s'efforcent de trouver d'autres sources de carburant, mais comme la Russie s'est en mesure d'exercer une influence sur le fonctionnement du gazoduc, les responsables politiques de l'UE ne peuvent pas faire grand-chose à court terme pour atténuer le risque imminent. La Banque centrale européenne (BCE) a relevé ses taux de 50 points de base pour les porter à 0 % (une hausse de 25 points de base était attendue), dans le but de répondre à ses propres préoccupations concernant l'inflation galopante. La hausse des taux et l'incertitude quant à l'approvisionnement en gaz, qui pourrait entraîner un arrêt partiel de l'activité manufacturière s'il faut choisir entre faire tourner les usines et chauffer les maisons, se sont combinées pour accroître le risque que l'Union européenne se dirige vers une récession plus grave.

L'indice Bloomberg U.S. Aggregate (+2,44 %) a enregistré une solide progression en juillet, grâce à la baisse des taux sans risque et au resserrement des écarts de crédit. Les écarts de rendement ajustés en fonction des options (OAS) des obligations d'entreprises « Investment Grade » et des entreprises à haut rendement se sont resserrés de -11 points de base (pb) et de -100 pb, respectivement. Les OAS des MBS se sont resserrés de -19 pb, tandis que les CMBS et les ABS se sont élargis de +5 pb et +7 pb, respectivement. Les taux du Trésor américain ont baissé, sauf à long terme, et la courbe s'est inversée plus profondément dans le segment 2 ans-10 ans, mais s'est pentifiée dans le segment 10 ans-30 ans : 2 ans -7 pb (à 2,88%), 5 ans -36 pb (à 2,68%), 10 ans -36 pb (à 2,65%), et 30 ans -17 pb (à 3,01%). (Source : Bloomberg)

## Stratégie de Portefeuille

Malgré la forte performance de juillet, les valorisations du secteur des entreprises sont restées attrayantes et le fonds a maintenu une exposition significative aux entreprises de qualité (« Investment Grade ») et à haut rendement (High Yield). L'exposition aux entreprises Investment Grade a favorisé les financières, qui semblaient bon marché par rapport aux industrielles après la sous-performance de l'année dernière, tandis que l'exposition aux entreprises High Yield était large, sans biais sectoriel ou industriel. La pondération du secteur de la titrisation n'a pas changé d'un mois sur l'autre et est restée à un faible niveau absolu, avec une exposition minimale aux MBS, CMBS et ABS. L'exposition du fonds aux devises étrangères a légèrement augmenté en juillet, mais est restée à un niveau absolu modeste. L'allocation aux bons du Trésor américain a diminué, tandis que la pondération des équivalents de trésorerie a augmenté. La duration du portefeuille a diminué en juillet, mais est restée légèrement supérieure à la fourchette neutre du fonds. L'exposition à la courbe de rendement s'est concentrée sur les parties avant et centrale de la courbe, avec une exposition modeste aux segments 7-10 ans et 10+ ans.

## 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 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 compartiments 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
- 28 ans d'expérience dans les investissements

### Clark Holland, CFA

Cogérant de portefeuille

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

### Jason Hoyer, CFA

Cogérant de portefeuille

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

### Dimitri Silva, CFA

Cogérant de portefeuille

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

## Informations & Contact

Adrien BLUM	Victoria BLEY	Sixtine LEBEAU	Matthieu LE GRAND
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 28 51 58 87
e: adrien.blum@gaylussacgestion.com	e: victoria.bley@gaylussacgestion.com	e: sixtine.lebeau@gaylussacgestion.com	e: matthieu.le-grand@gaylussacgestion.com

# Reams Unconstrained Bond Fund

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise Raymond James Funds

**FACT SHEET**  
au 31 JUILLET 2022

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](http://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.

Les directeurs, la société de gestion, le dépositaire et l'administrateur et/ou leurs collaborateurs respectifs ou toute personne liée à eux (ensembles « parties concernées ») peuvent, de temps à autre, agir en tant que directeur, manager, distributeur, fiduciaire, dépositaire, registraire, courtier, administrateur, conseiller financier ou courtier à l'égard d'autres fonds d'investissement qui ont des objectifs similaires ou différents de ceux des fonds qui peuvent y investir. 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 Management Company) ou l'une de ses sociétés filiales/succursales ou encore toute personne liée à la Société de Gestion peut investir, directement ou indirectement, peut gérer ou conseiller d'autres fonds ou comptes d'investissement qui investissent dans des actifs qui peuvent également être achetés ou vendus par la Société de Gestion. Ce qui précède ne prétend pas être une liste complète de tous les conflits d'intérêts liés à un investissement dans le fonds. Veuillez consulter la section conflits d'intérêts du fonds dans le prospectus.

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.

### Définitions

L'écart entre un rendement à revenu fixe et un rendement comparable d'un bon du Trésor américain, qui est ensuite ajusté pour tenir compte d'une option intégrée.

Les titres adossés à des actifs (ABS) et les titres adossés à des créances hypothécaires commerciales (CMBS) sont créés en regroupant des prêts provenant de diverses sources et en émettant des obligations adossées à ces prêts. La solvabilité découle de la qualité de crédit des prêts sous-jacents, contrairement aux obligations d'entreprises dans lesquelles la solvabilité découle de la capacité de gain de la société émettrice. Le risque principal de ces titres est le risque de taux d'intérêt. La hausse des taux d'intérêt pourrait entraîner un ralentissement des remboursements anticipés du principal des prêts, ce qui se traduirait par une diminution du capital disponible à investir aux taux plus élevés en vigueur. À l'inverse, les baisses de taux pourraient accélérer les remboursements anticipés, laissant plus de dollars à investir à des taux plus bas. Les titres adossés à des créances hypothécaires et à des actifs sont soumis au risque de remboursement anticipé et au risque de défaut sur les prêts hypothécaires ou autres actifs sous-jacents.

Gay-Lussac Gestion

Copyright ©2022. Gay-Lussac Gestion. Tous droits réservés