

EAGLE U.S. SMALL CAP STRATEGY*

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

REPORTING

31 Mars 2023

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Actifs sous gestion du compartiment	139,2 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 Mars 2023)	910,2 MM (USD)
Indice de référence	Russell 2000® Index
Actifs sous gestion par part I VL	Part I (USD) 12,7 MM \$155,45 Part P (USD) 7,3 MM \$148,66

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 Mars 2023

DIX PRINCIPALES POSITIONS⁵ (%)

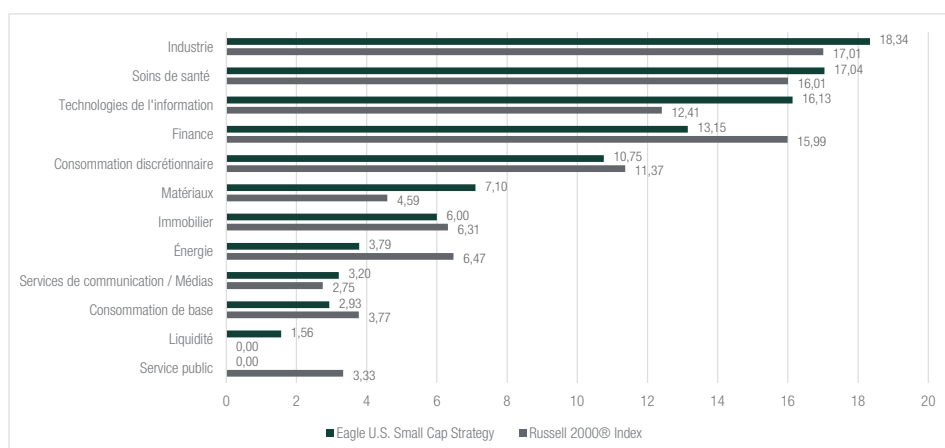
Inter Parfums	2,93
SPS Commerce	2,79
Mesa Laboratories	2,42
ChampionX	2,33
RBC Bearings	2,33
Prestige Consumer Healthcare	2,29
Gentherm	2,05
Houlihan Lokey	1,98
Integra LifeSciences Holding	1,96
Cohen & Steers	1,92

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE⁵

	Eagle U.S. Small Cap Strategy	Russell 2000® Index
Croissance des revenus sur 5 ans ¹	14,46%	15,76%
NTM PE ²	18,08x	13,40x
Estimation du taux de croissance du BPA (3-5 ans) ¹	15,86%	11,59%
LT Dette/Capital ¹	32,98%	35,70%
Retour sur capitaux propres ³	11,11%	6,20%
Rendement du capital investi ³	8,43%	3,40%
Rendement des flux de trésorerie disponibles ¹	3,64%	3,12%
Stabilité du BPA sur 5 ans ⁴	19,07%	28,75%
Moyenne pondérée des plafonds de marché	\$4,21 B	\$2,92 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)	-2,75%	5,48%	-4,45%	9,73%	-19,50%	23,44%	37,88%
Part P (USD)	-2,83%	5,24%	-5,35%	8,72%	-20,25%	22,28%	36,50%
Russell 2000® Index	-4,78%	2,74%	-11,61%	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 premier trimestre 2023 a été volatil pour les petites capitalisations. L'indice Russell 2000® a augmenté de 2,7 % à la fin du trimestre, après avoir progressé de près de 14 % au début du mois de février. En outre, bien qu'elles aient surperformé les grandes capitalisations au début du trimestre, les sociétés à petite capitalisation ont sous-performé les grandes capitalisations, telles que définies par l'indice S&P 500, de 475 points de base (pb). Les technologies de l'information et la consommation discrétionnaire ont été les secteurs les plus performants, tandis que les valeurs financières, les banques en tête, et l'énergie ont sous-performé. Les valeurs de croissance, telles que définies par l'indice de croissance Russell 2000®, ont nettement surperformé les indices de base et de valeur Russell 2000®.

En janvier, le marché a connu un fort mouvement de reprise inversé, avec le rebond de certaines des valeurs les plus malmenées et à plus faible capitalisation, probablement en raison d'un retour en force après la récolte de pertes fiscales du quatrième trimestre, ainsi que de l'espoir que l'économie reste résiliente et que les pressions inflationnistes s'atténuent. En février, alors que la saison des publications de résultats battait son plein, les actions se sont repliées et les titres de qualité supérieure et de grande capitalisation, tels que définis par le modèle factoriel de Bloomberg, ont surperformé, les investisseurs constatant une pression accrue sur les bénéficiaires, en particulier de la part des entreprises qui ne disposaient pas d'un pouvoir de fixation des prix. La faiblesse générale et la préférence pour les titres de qualité supérieure et de grande capitalisation se sont accélérées lorsque les craintes d'une crise bancaire sont apparues avec les faillites de la Silicon Valley Bank, Signature Bank et Silvergate Capital. (Le fonds Raymond James Funds Eagle U.S. Small Cap Strategy Fund ne détenait aucune de ces actions bancaires au cours du trimestre).

L'impact des taux d'intérêt et les attentes des décideurs politiques ont été à l'origine d'une grande partie de la volatilité des prix des actions. Ce qui est observable, c'est que la faillite de la Silicon Valley Bank, qui a été causée en grande partie par l'impact des taux plus élevés sur son bilan et sur les activités de ses clients, s'est produite moins d'un an après que la Réserve fédérale américaine (Fed) a commencé sa campagne très agressive d'augmentation des taux d'intérêt. Même si nous pensons que des ruées similaires sont moins probables dans les banques gérées de manière plus prudente, nous tenons à souligner que l'effet des taux d'intérêt plus élevés peut avoir un impact sur d'autres parties de l'économie et sur les marchés financiers qui se sont habitués à des taux nominaux extrêmement bas et à des taux réels négatifs.

Dans un environnement où le coût du capital est élevé, où les clients sont sensibles aux prix et où l'offre de main-d'œuvre reste limitée, nous pensons qu'il est particulièrement important de concentrer les investissements sur les entreprises de qualité qui disposent d'un large accès au capital, d'un fort pouvoir de fixation des prix et d'excellentes relations avec leur main-d'œuvre. Nous pensons que ces entreprises ne se contenteront pas de survivre à la volatilité accrue, mais qu'elles en sortiront renforcées.

REVUE DU PORTEFEUILLE†

Le portefeuille Raymond James Funds Eagle U.S. Small Cap Strategy Fund a surperformé l'indice de référence Russell 2000® sur une base brute et nette au cours du premier trimestre. Les résultats ont été favorisés à la fois par une solide sélection de titres dans la plupart des secteurs et par des vents contraires en termes de style, notamment notre préférence pour les sociétés à faible effet de levier et notre sous-pondération des sociétés en plein essor. Les secteurs les plus performants ont été les technologies de l'information et la consommation de base, tandis que la consommation discrétionnaire et l'industrie ont été à la traîne de l'indice de référence.

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†

Les technologies de l'information ont surperformé, en grande partie grâce à une forte sélection de titres et à une surpondération de l'industrie du logiciel, ainsi qu'à une forte sélection de titres dans l'équipement électronique et les semi-conducteurs. La forte sélection de titres a été favorisée par l'annonce de l'acquisition de Duck Creek Technologies et d'une autre participation ayant fait l'objet d'une offre de rachat non sollicitée. Les résultats ont également été favorisés par une préférence générale pour les titres plus rentables, dotés d'un bilan solide et d'une position favorable sur le marché.

Au cours du trimestre, les positions de notre stratégie dans le secteur de la consommation de base ont largement dépassé les performances de l'indice de référence. Notre position unique dans les soins personnels a progressé de 48%, dépassant les performances du secteur (+6%) et de l'ensemble du marché (+3%) au cours du trimestre. Notre position a continué à fonctionner dans un contexte mondial volatil et reste bien positionné avec un portefeuille croissant de marques sous licence, des flux de trésorerie croissants et un effet de levier sur la Chine à mesure que le pays rouvre ses portes après les fermetures liées à la loi COVID.

Nos positions dans la consommation discrétionnaire ont sous-performé l'indice de référence, principalement en raison d'une mauvaise sélection de titres, en particulier dans la distribution et la vente au détail de produits de consommation. En outre, nos titres dont les modèles d'entreprise sont généralement plus rentables et plus stables ont sous-performé les titres plus volatiles, à fort effet de levier et moins rentables, qui ont bénéficié des attentes des investisseurs en matière de stabilisation des marges (c'est-à-dire de baisse de l'inflation). Nous restons conscients de l'évolution rapide du paysage de la consommation et nous nous concentrons uniquement sur les franchises dotées de modèles d'entreprise uniques et différenciés.

Nos positions dans le secteur industriel ont sous-performé leurs homologues de référence au cours du premier trimestre, en grande partie à cause d'une position dans l'industrie des déchets spéciaux. Cette société a affiché des résultats financiers trimestriels inférieurs aux attentes du consensus et a fourni des prévisions qui n'ont pas non plus répondu aux attentes. Bien que nous ayons été déçus par les résultats, nous continuons de penser que la thèse de notre investissement reste intacte et nous restons détenteurs de cette entreprise. Ailleurs dans le secteur, nos positions se sont bien comportées et nous restons optimistes de notre positionnement pour l'avenir.

†Source: Source: Bloomberg L.P.; au 31 Mars 2023.

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.