



Louis de Fels



Salomé Kruk Hassid

PROCESS DE GESTION

L'équipe de gestion de Raymond James Asset Management International met en œuvre un processus de gestion original qui consiste à identifier les dynamiques macro-économiques mondiales et à les exploiter via **3 ou 4 grands thèmes d'investissement**. Les thèmes retenus sont suggérés par l'analyse économique et validés par le **Comité Macroéconomique trimestriel** auquel participent économistes, stratégestes, gérants de fonds et analystes financiers. Une fois les thèmes structurels ou conjoncturels définis, les gestionnaires sélectionnent les valeurs en adéquation avec ceux-ci en ayant recours à l'analyse fondamentale des sociétés.

Une reformulation du processus de gestion est mise en place depuis fin février 2019; ceci inclut un **filtrage quantitatif** des valeurs en amont de la sélection (sur la base de deux critères défensifs, **Low Volatility** et **Low Beta**, et d'un critère de performance, **Momentum**), ainsi que la construction & le suivi du portefeuille en **budgets de risque**.

INFORMATIONS GENERALES

Dépositaire Société Générale

Souscriptions-Rachats Les demandes sont centralisées chaque jour jusqu'à 12h auprès de la Société Générale

Code ISIN

Part A FR0010178665

Part I FR0010182352

Part I+ FR0012870624

Classification AMF Actions des pays de l'UE

FCP Eligible au PEA Oui

Indice de référence Stoxx Europe 600 NR

Valorisation Quotidienne

Frais de gestion

Part A 2,316% de l'actif net

Part I 0,96% de l'actif net

Droits d'entrée 2% maximum

Droits de sortie Néant

Valeur liquidative

Part A 344,8€

Part I 171 372,9€

Date de création

Part A 3 Juin 2005

Part I 11 avril 2007

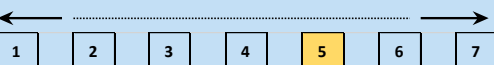
Actif Net 25,6M€

OBJECTIF DE GESTION

Surperformer l'indice de référence, le **Stoxx Europe 600 NR**, sur une période supérieure à 5 ans. Le Fonds est majoritairement investi sur les grandes capitalisations des pays de l'Union Européenne.

EXPOSITION AU RISQUE

A risque plus faible A risque plus élevé



45 Avenue George V 75008 PARIS

33 (0) 1 45 61 64 90

www.rjami.com

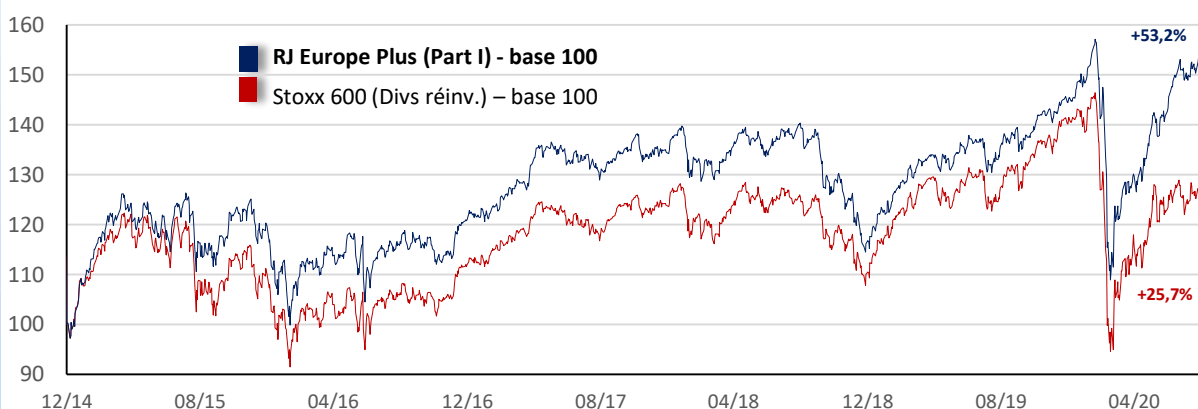
COMMENTAIRE MACRO-ÉCONOMIQUE

Le mois d'août a été marqué par la reprise de l'épidémie et par la montée des tensions entre les Etats-Unis et la Chine. Néanmoins, l'espoir de la commercialisation proche d'un vaccin contre la Covid-19 a bien soutenu la tendance haussière des indices actions et notamment les américains qui ont atteint leur plus haut historique : STOXX 600 +2,9%, CAC 40 +3,4% et S&P 500 +7,01%.

En Europe, le rebond de l'épidémie se confirme. La réduction des contraintes sanitaires et la réouverture des frontières ont permis au virus de circuler de manière plus active depuis plusieurs semaines. En France, le seuil des 6000 contaminations quotidiennes a été franchi, en Espagne le seuil des 7000. Cette résurgence de cas contraint les pays à remettre en place des restrictions ou à laisser en place les mesures qui n'avaient pas encore été levées. L'objectif est d'éviter une nouvelle vague qui obligerait un reconfinement plus strict. Le coût économique de ces mesures ne sera pas neutre et l'effet rattrapage jusqu'ici positif pour l'économie, s'estompé au cours des prochains mois. Pour soutenir l'activité, de nouvelles mesures de relance seront ainsi nécessaires. Christine Lagarde a ainsi rappelé sa détermination à utiliser toute la flexibilité des programmes d'achats (PEPP) pour agir et limiter le risque de fragmentation financière dans la zone euro.

Aux Etats Unis, la Fed a officiellement adopté une politique monétaire basée sur l'inflation moyenne et pourrait donc laisser l'inflation progresser au-dessus de 2% pour « une certaine période » avant de songer à remonter ses taux. Pour cette dernière, les zones d'incertitude sont encore fortes mais le constat du redressement de la croissance et l'absence de tensions financières sont des motifs de satisfaction. Cependant, les négociations pour un nouveau plan de relance budgétaire ne progressent guère et la perte de pouvoir d'achat à venir pour les ménages américains pourrait mettre en péril le rebond économique alors que les demandes d'allocation chômage restent très élevées. Enfin, la campagne électorale est maintenant lancée entre Joe Biden et Donald Trump, ce qui devrait animer les marchés jusqu'au jour des élections en Novembre. Donald Trump, à la peine dans les sondages, ne se prive pas pour monter le ton contre la Chine avec de nouvelles sanctions annoncées contre Huawei.

PERFORMANCES & STATISTIQUES AU 31 AOUT 2020



	1 m	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	Lancement
Part A	2,7%	5,1%	22,0%	-14,3%	9,6%	-0,2%	17,7%	-4,5%	19,3%	22,3%	-10,0%	15,6%	32,2%	-43,9%	129,9%
Stoxx 600	2,9%	-11,9%	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	4,3%	17,3%	14,3%	-11,3%	8,6%	28,0%	-45,6%	35,6%
Stoxx 600 TR	3,1%	-10,3%	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	7,2%	20,7%	18,1%	-8,6%	11,6%	32,4%	-43,7%	108,1%
Part I	2,9%	6,0%	23,7%	-13,1%	11,1%	1,1%	19,4%	-3,2%	20,9%	24,0%	-8,7%	17,1%	32,9%	-43,3%	71,4%
Stoxx 600	2,9%	-11,9%	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	4,3%	17,3%	14,3%	-11,3%	8,6%	27,9%	-45,6%	-4,1%
Stoxx 600 TR	3,1%	-10,3%	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	7,2%	20,7%	18,1%	-8,6%	11,6%	32,3%	-43,7%	41,4%

COMMENTAIRE DE GESTION

Ce mois-ci, nous avons arbitré nos titres **LVMH** pour **Christian Dior**. Ce dernier a largement sous-performé **LVMH** depuis le début de l'année (-21% vs -4,5%). Sur cette période, la décote de Christian Dior sur sa valeur actualisée nette, comprenant notamment 41% de titres LVMH, est passée de près de 8% à 25%, soit un niveau historiquement élevé. Nous nous sommes également renforcés dans **Galenica** et **Interroll**. Le fournisseur suisse de médicaments aux pharmacies, **Galenica**, a révisé ses objectifs pour l'année 2020 avec une cible de croissance de chiffre d'affaires rehaussée de 2pts mais un objectif de marge abaissé au niveau de 2019. Nous avons jugé la correction injustifiée sur le titre au vue de la résilience de l'entreprise face aux cycles économiques. Le spécialiste suisse de l'automatisation des entrepôts, **Interroll**, a démontré lui aussi sa résilience au premier semestre. Malgré un chiffre d'affaires en baisse de 10%, le résultat opérationnel est en croissance et la société a gagné des parts de marché significatives face à des concurrents affaiblis.

Concernant les ventes, nous avons allégé notre ligne **Deutsche Boerse** suite à un très beau parcours boursier (+60% depuis mi-mars), car nous jugeons que les volumes exceptionnels sur les dérivés liés à la période du covid-19 ne se reproduiront pas au deuxième semestre. Nous avons également allégé notre position **Kerry** afin de respecter notre budget de risque.

RAYMOND JAMES

ASSET MANAGEMENT INTERNATIONAL

FCP RAYMOND JAMES EUROPE PLUS

AOÛT 2020

INDICATEURS DE RISQUE (part A) *

	3 ans
RJE + volatilité	16,7%
Stoxx 600 volatilité	19,8%
Beta	0,9
Sharpe Ratio	0,2
Tracking Error (1 an)	9,6

* Données Bloomberg

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif Net
AIR LIQUIDE	4,88%
ALSTOM	4,00%
CELLNEX TELECOM	3,70%
ORSTED	3,70%
NEOEN	3,61%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Plus de 5 Mds €	61,6%
De 1 à 5 Mds €	28,4%
Moins de 1 Mds €	10,0%
Capitalisation moyenne (Mds €)	28 396,6
Capitalisation médiane (Mds €)	8 295,6

EMPREINTE CARBONE 2018 (au 31/12/2017)

Emissions absolues CO2 RJ Europe Plus: **11 803 to.**
vs. indice Stoxx 600: **19 588 to.**

Données Scope 1 & 2

(somme des émissions directes & indirectes, en tonnes)

Intensité Carbone (en tonnes CO2 eq / € Mln.):

	sur CA	sur Capi.
RJ Europe Plus:	178,0	273,6
Stoxx 600	214,2	365,0

Le gain de performance est principalement dû à l'effet d'allocation (-10% en 2017) et aussi à l'effet de sélection titres (-6,9% en 2017).

Source: Rapport de rating GRIZZLY Responsible Investments

<http://grizzly-ri.com>

RATIOS CLES

Taux d'investissement	94,07%
Nombre de lignes	49
Performance mensuelle Part A	2,74%
Performance mensuelle Part I	2,85%
PER 2020 median	27,7

* ex. immobilières

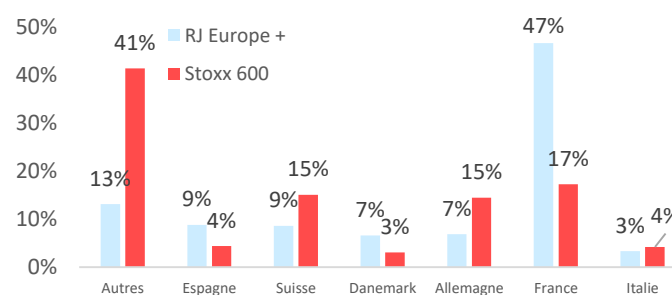
CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE DU MOIS

Meilleures contributions	Perf.	Contrib.
NEOEN	20,3%	0,7%
CORBION	19,0%	0,3%
ALBIOMA	17,1%	0,3%
ESKER	6,4%	0,2%
TOMRA SYSTEM	13,4%	0,1%

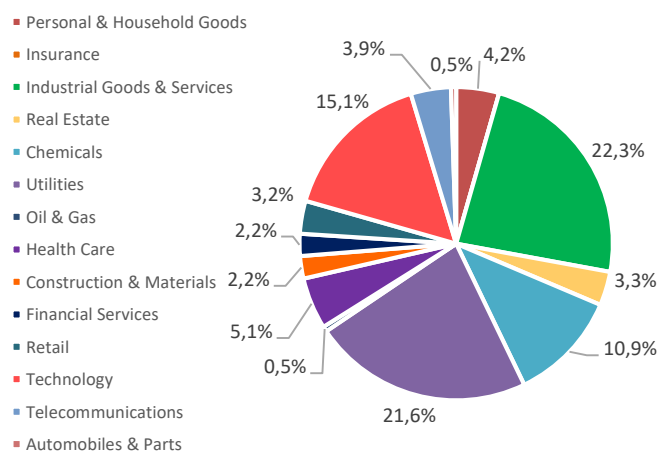
Moins bonnes contributions

GALENCIA	-4,5%	-0,1%
ORSTED	-2,0%	-0,1%
ENDESA	-3,4%	-0,1%
KERRY	-1,8%	-0,1%
NOBINA	-5,3%	0,1%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (sur part investie)



REPARTITION SECTORIELLE (sur part investie)



AVERTISSEMENT

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances des Fonds et indices sont calculées avec coupons et dividendes réinvestis. **Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.** Ce document est un document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire, diffusé à des fins d'information et ne saurait en aucun cas s'interpréter comme constituant une offre de vente ou sollicitant une offre d'achat des titres qui y sont mentionnés. Il est la propriété de Raymond James Asset Management International (RJAMI). La reproduction ou la distribution en est strictement interdite sans l'autorisation écrite préalable de la société RJAMI. L'investisseur doit être conscient que **le capital n'est par garanti et que l'investissement comporte des risques spécifiques** - pour plus de détails, veuillez consulter le DICI/Prospectus, disponible sur www.rjami.com.