

PROCESSUS 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 343,55 €
Part I 170 921,10 €

Date de création

Part A 3 Juin 2005
Part I 11 avril 2007

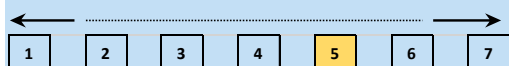
Actif Net 26,49 M€

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



L'ÉQUIPE DE GESTION

Louis de FELS - Edwin FAURE
 Hugo VOILLAUME - Guillaume BUHOURS

45 Avenue George V 75008 PARIS

33 (0) 1 45 61 64 90

www.rjami.com

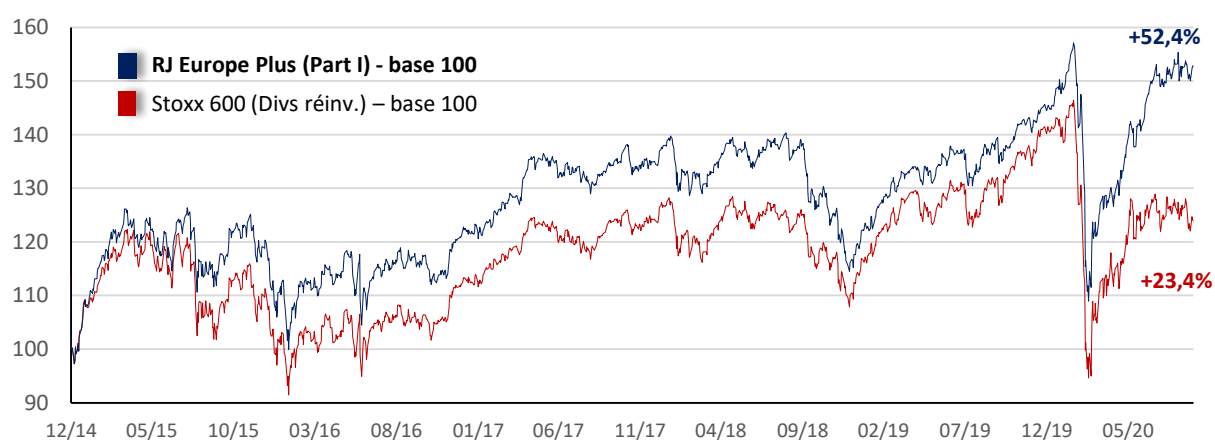
COMMENTAIRE MACRO-ÉCONOMIQUE

Le mois de septembre a été marqué par le retour de l'aversion au risque sur les marchés financiers. L'épidémie continue de se propager dans le monde avec un bilan qui ne cesse de se détériorer entraînant une légère baisse des marchés actions sur la période considérée : STOXX 600 -1,41%, CAC 40 -2,76% et S&P 500 -2,02%.

En Europe, les risques baissiers sont toujours bien présents. Sur le plan sanitaire, le rebond de l'épidémie se poursuit et les contraintes se durcissent, allant jusqu'à des reconfinements localisés. Sur le plan budgétaire, les gouvernements multiplient les mesures de soutien à l'activité. Le plan de cent milliards d'euros annoncé en France vise à soutenir l'emploi et la demande à court terme et l'investissement productif à plus long terme. Sur le plan de la politique monétaire, la BCE confirme elle aussi ses mesures de soutien. Christine Lagarde a ainsi conditionné l'arrêt du programme d'achats d'actifs spécial (« PEPP ») à un redressement de l'inflation. L'idée que cette dernière puisse temporairement dépasser les deux pourcents n'est désormais plus exclue, à l'image de ce qu'avait annoncé la FED il y a quelques semaines. L'appréciation de l'euro face au dollar sera toutefois à surveiller car elle pourrait pénaliser les exportations de la zone. Par ailleurs, le sujet du « Brexit » s'est à nouveau invité dans les débats, avec la remise en cause de l'accord initial de sortie par Boris Johnson. Les négociations entre le gouvernement britannique et la Commission Européenne pourraient s'étendre encore dans la durée, ce qui constituerait un facteur supplémentaire de stress pour les marchés.

Aux Etats-Unis, les négociations pour un nouveau paquet de relance budgétaire n'avancent guère. Les désaccords persistent entre les deux partis, en particulier concernant le montant des aides à allouer. A date, les Démocrates souhaiteraient 2 200 milliards de dollars, tandis que les Républicains restent cantonnés à « seulement » 1 300 milliards. Cette situation pourrait peser sur les dépenses de consommation au quatrième trimestre, par ailleurs pénalisées par l'amélioration encore trop lente du marché du travail. La dégradation de la situation sanitaire devrait contraindre certains Etats à mettre en place de nouvelles restrictions et retarder ainsi davantage la reprise de l'activité. Dans ce contexte, la FED a indiqué ne pas anticiper d'inflation susceptible de nécessiter un relèvement de ses taux avant au moins 2023. La banque centrale a également revu à la hausse ses perspectives de croissance et envisage un recul du PIB américain de -3,7% en 2020 contre -6,5% anticipé en juin. Enfin, en plus des tensions commerciales avec la Chine, l'approche des élections pourrait engendrer un retour marqué de la volatilité sur les marchés actions. Les récents sondages laissent apparaître une remontée de Donald Trump, en particulier dans les « swing states » qui seront cruciaux pour départager les deux candidats.

PERFORMANCES & STATISTIQUES AU 30 SEPTEMBRE 2020



	1 m	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	Lancement
Part A	-0,4%	4,7%	22,0%	-14,3%	9,6%	-0,2%	17,7%	-4,5%	19,3%	22,3%	-10,0%	15,6%	32,2%	-43,9%	129,0%
Stoxx 600	-1,5%	-13,2%	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	4,3%	17,3%	14,3%	-11,3%	8,6%	28,0%	-45,6%	33,6%
Stoxx 600 TR	-1,4%	-11,6%	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	7,2%	20,7%	18,1%	-8,6%	11,6%	32,4%	-43,7%	105,2%
Part I	-0,3%	5,7%	23,7%	-13,1%	11,1%	1,1%	19,4%	-3,2%	20,9%	24,0%	-8,7%	17,1%	32,9%	-43,3%	70,9%
Stoxx 600	-1,5%	-13,2%	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	4,3%	17,3%	14,3%	-11,3%	8,6%	27,9%	-45,6%	-5,5%
Stoxx 600 TR	-1,4%	-11,6%	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	7,2%	20,7%	18,1%	-8,6%	11,6%	32,3%	-43,7%	39,5%

COMMENTAIRE DE GESTION

Concernant la gestion au mois de septembre, nous avons initié une ligne dans **DSM** et nous nous sommes renforcés dans **Corbion** et **Novo Nordisk**. Fondé au début du XXe siècle, **DSM** est un producteur hollandais d'ingrédients nutritionnels pour les animaux et les humains. L'annonce récente de la cession de son activité de matériaux devrait permettre une allocation du capital plus efficiente vers l'activité en forte croissance de nutrition pour les hommes et les animaux. Le laboratoire pharmaceutique danois **Novo Nordisk** continue de bénéficier de la croissance soutenue de ses produits GLP-1, substituts innovants au traitement classique d'injection d'insuline contre le diabète de type 2. Le leader mondial dans la production d'acide lactique **Corbion** a récemment annoncé le doublement de sa capacité de production d'acide polylactique, utilisé pour produire du plastique biodégradable conjointement avec **Total**.

Du côté des ventes, nous avons cédé notre ligne **Veolia** et nous avons allégé notre ligne **Alstom**. Nous considérons que le spécialiste mondial du traitement de l'eau et des déchets, **Veolia**, ne pourra pas mener convenablement l'acquisition de son rival **Suez**. L'hostilité de **Suez**, les concessions anti-monopoles, et le prix d'acquisition élevé constitueront des obstacles à la progression du titre. L'allègement de notre position en **Alstom** découle de notre processus de gestion en budget de risques, mais ne remet en cause ni les qualités fondamentales du dossier, ni les synergies liées à l'acquisition de **Bombardier**.

RAYMOND JAMES

ASSET MANAGEMENT INTERNATIONAL

FCP RAYMOND JAMES EUROPE PLUS

SEPTEMBRE 2020

INDICATEURS DE RISQUE (part A) *

	3 ans
RJE + volatilité	16,7%
Stoxx 600 volatilité	19,9%
Beta	0,9
Sharpe Ratio	0,7
Tracking Error (1 an)	9,4

* Données Bloomberg

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif Net
AIR LIQUIDE	5,1%
NOVO NORDISK A/S-B	4,4%
ORSTED A/S	3,3%
GIVAUDAN-REG	3,1%
EDP RENOVAVEIS SA	3,1%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Plus de 5 Mds €	58,7%
De 1 à 5 Mds €	30,4%
Moins de 1 Mds €	10,9%
Capitalisation moyenne (Mds €)	28 743,7
Capitalisation médiane (Mds €)	7 152,9

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	92,68%
Nombre de lignes	49
Performance mensuelle Part A	-0,38%
Performance mensuelle Part I	-0,26%
PER 2020 median	27,3

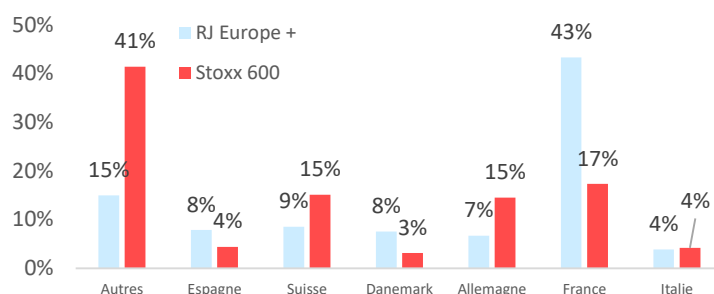
CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE DU MOIS

Meilleures contributions	Perf.	Contrib.
SOMFY SA	15,1%	0,33%
NOVO NORDISK A/S-B	6,3%	0,27%
INSTALCO AB	17,5%	0,26%
GIVAUDAN-REG	4,7%	0,14%
NEXI SPA	14,8%	0,14%

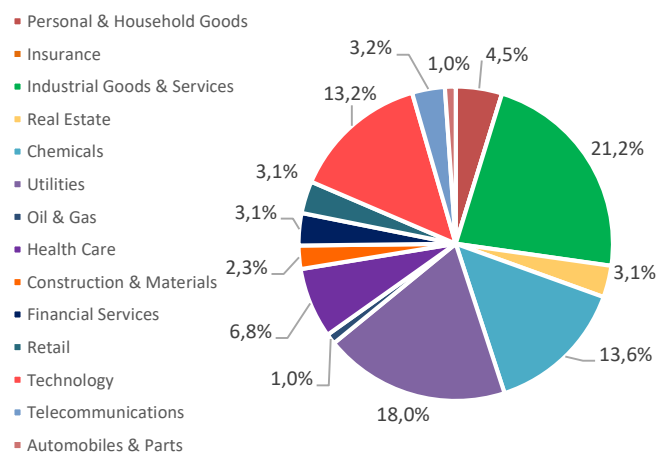
Moins bonnes contributions

ARGAN	-5,8%	-0,16%
ALSTOM	-8,8%	-0,16%
ESKER SA	-4,8%	-0,14%
AIR LIQUIDE SA	-2,6%	-0,12%
EDENRED	-11,3%	-0,12%

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.