

#### 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

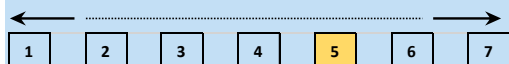
Dépositaire	Société Générale
Souscriptions-Rachats	Les demandes sont centralisées chaque jour jusqu'à 12h auprès de la Société Générale
Code ISIN	
Part A	FR0010178665
Part I	FR0010182352
Part I+	FR0012870624
Classification AMF	Actions des pays de l'UE
FCP Eligible au PEA	Oui
Indice de référence	Stoxx 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	334,38 €
Part I	166 543,03 €
Date de création	
Part A	3 Juin 2005
Part I	11 avril 2007
Actif Net	26,71 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'EQUIPE DE GESTION

Louis de FELS - Edwin FAURE  
Hugo VOILLAUME - Guillaume BUHOURS  
Arthur BERNASCONI

45 Avenue George V 75008 PARIS  
33 (0) 1 45 61 64 90  
[www.rjami.com](http://www.rjami.com)

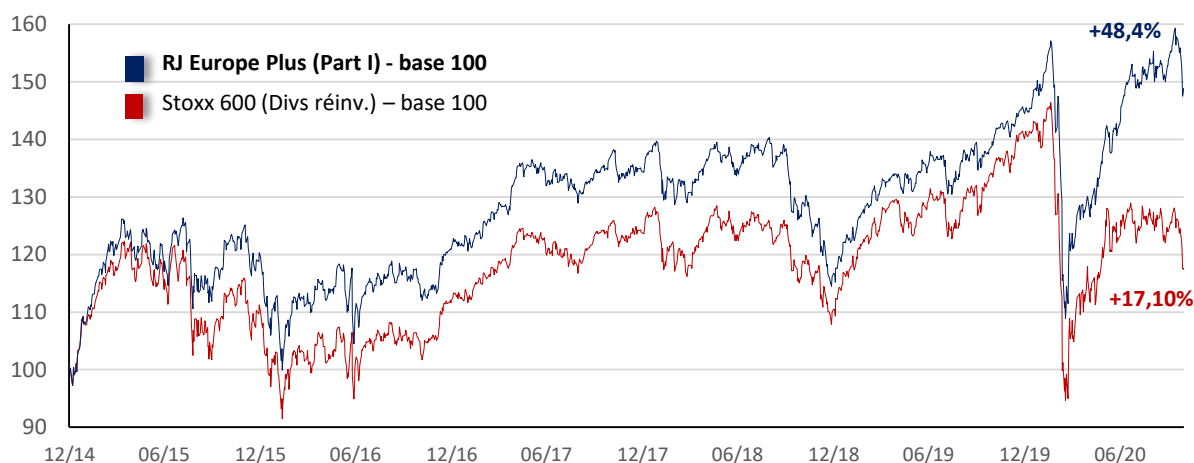
#### COMMENTAIRE MACRO-ÉCONOMIQUE

Dans la lignée de septembre, le mois d'octobre a lui aussi été marqué par une forte aversion au risque sur les marchés financiers. La brutalité de la « seconde vague » et les mesures sanitaires associées ont entraîné une correction des marchés actions sur la période : STOXX 600 -5,2%, CAC 40 -4,4% et S&P 500 -1,57%.

En Europe, de nombreux gouvernements ont été contraints d'annoncer de nouvelles mesures de confinement, toutefois moins strictes qu'au printemps. En France, plusieurs secteurs qui avaient été mis à l'arrêt lors du premier confinement ne le seront pas cette fois (construction, usines, services publics etc.), ce qui devrait limiter la chute d'activité à « seulement » 15% contre 30% en avril selon Bruno Le Maire. Des mesures budgétaires additionnelles viendront par ailleurs en soutien de l'économie, à l'instar des 15 milliards d'euros prévus en France par mois de confinement. En octobre, le PMI composite de la zone Euro est passé en dessous de la barre de 50. En revanche, le PMI manufacturier a légèrement progressé à 54.4 en octobre vs 53.7 en septembre. En terme de politique monétaire, la banque centrale européenne réfléchit à de nouvelles mesures qu'elle devrait présenter d'ici sa prochaine réunion en décembre. Cela pourrait notamment inclure une hausse des achats mensuels d'actifs par l'institution. Enfin sur le plan politique, le Brexit continue d'être discuté et certains désaccords persistent toujours entre le gouvernement britannique et la Commission Européenne.

Aux Etats-Unis, la croissance a connu un fort rebond au troisième trimestre (+33,1% par rapport au deuxième trimestre en rythme annualisé), ce qui porte le glissement annuel à -2,9% par rapport au T3 2019. En dépit de la forte hausse des contaminations, cette relative bonne tenue de l'économie s'explique notamment par des restrictions sanitaires moins contraignantes et un niveau de consommation élevé, aidés par les prestations sociales (aides directes et allocations chômage). Plusieurs facteurs de risques restent néanmoins bien présents : l'approche des élections présidentielles, l'absence persistante d'accord budgétaire au Sénat ainsi que la hausse sensible du nombre d'infections risquent d'entraîner de la volatilité en novembre. Si les marchés semblent anticiper une victoire de Joe Biden, une éventuelle contestation des résultats par Donald Trump pourrait retarder la proclamation officielle du vainqueur et créer une période de turbulences sur les marchés.

#### PERFORMANCES & STATISTIQUES AU 30 OCTOBRE 2020



	1 m	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	Lancement
<b>Part A</b>	-2,7%	<b>1,9%</b>	22,0%	-14,3%	9,6%	-0,2%	17,7%	-4,5%	19,3%	22,3%	-10,0%	15,6%	32,2%	-43,9%	<b>122,9%</b>
Stoxx 600	-5,2%	<b>-17,7%</b>	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	4,3%	17,3%	14,3%	-11,3%	8,6%	28,0%	-45,6%	<b>26,7%</b>
Stoxx 600 TR	-5,1%	<b>-16,1%</b>	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	7,2%	20,7%	18,1%	-8,6%	11,6%	32,4%	-43,7%	<b>94,7%</b>
<b>Part I</b>	-2,6%	<b>3,0%</b>	23,7%	-13,1%	11,1%	1,1%	19,4%	-3,2%	20,9%	24,0%	-8,7%	17,1%	32,9%	-43,3%	<b>66,5%</b>
Stoxx 600	-5,2%	<b>-17,7%</b>	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	4,3%	17,3%	14,3%	-11,3%	8,6%	27,9%	-45,6%	<b>-10,4%</b>
Stoxx 600 TR	-5,1%	<b>-16,1%</b>	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	7,2%	20,7%	18,1%	-8,6%	11,6%	32,3%	-43,7%	<b>32,3%</b>

#### COMMENTAIRE DE GESTION

Concernant la gestion, nous avons mis à l'honneur notre thème « Transition numérique et environnementale » en initiant en portefeuille **Vestas** et **Chr. Hansen**, ainsi qu'en se renforçant dans **Cellnex** et **SAP**. Le leader mondial dans la production et la maintenance d'éolienne, **Vestas**, bénéficie d'une croissance structurelle à long terme avec les plans publics de réduction de CO2 en Europe et en Chine. Le leader mondial de la production et vente de probiotiques et d'enzymes d'origine naturelle, **Chr. Hansen**, voit son activité croître grâce aux nouvelles tendances de santé. Nous nous sommes également renforcés dans **Cellnex**, qui continue d'accroître son portefeuille de tours de télécommunication avec l'arrivée de la 5G, et dans **SAP**, dont la correction en bourse nous semblait excessive au vue des bénéfices à long terme de sa nouvelle stratégie plus axée sur le cloud.

Nous avons cédé nos titres **Deutsche Börse** dont le momentum commençait à s'essouffler en lien avec la baisse de volumes de négociation de produits dérivés sur les marchés financiers. Nous avons également cédé nos positions en **SII**, dont l'exposition à l'aéronautique pénalise l'activité. Nos lignes **Orsted** et **Legrand** ont été réduites afin de respecter notre processus de gestion en budget de risque sans pour autant remettre en question la qualité fondamentale de ces deux dossiers.

#### INDICATEURS DE RISQUE (part A) \*

	3 ans
RJE + volatilité	17,6%
Stoxx 600 volatilité	20,2%
Beta	0,9
Sharpe Ratio	0,4
Tracking Error (1 an)	9,1

\* Données Bloomberg

#### CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif Net
AIR LIQUIDE	4,93%
NOVO NORDISK	4,96%
ORSTED	3,57%
CELLNEX TEL.	3,30%
SOMFY	3,13%

#### REPARTITION PAR CAPITALISATION

Plus de 10 Mds €	55,9%
De 2 à 10 Mds €	25,8%
Moins de 2 Mds €	18,3%
Capitalisation moyenne (Mds €)	30 139,4
Capitalisation médiane (Mds €)	8 698,2

#### 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	94,04%
Nombre de lignes	50
Performance mensuelle Part A	-2,68%
Performance mensuelle Part I	-2,58%
PER 2020 median	30,0

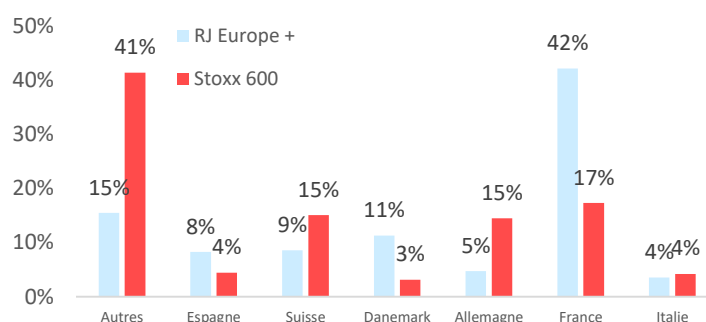
#### CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE DU MOIS

Meilleures contributions	Perf.	Contrib.
ORSTED	15,9%	0,6%
EDP RENOVAVEIS	15,4%	0,5%
HERMES	8,5%	0,2%
ID LOGISTICS	8,2%	0,2%
CELLNEX TEL.	6,0%	0,2%

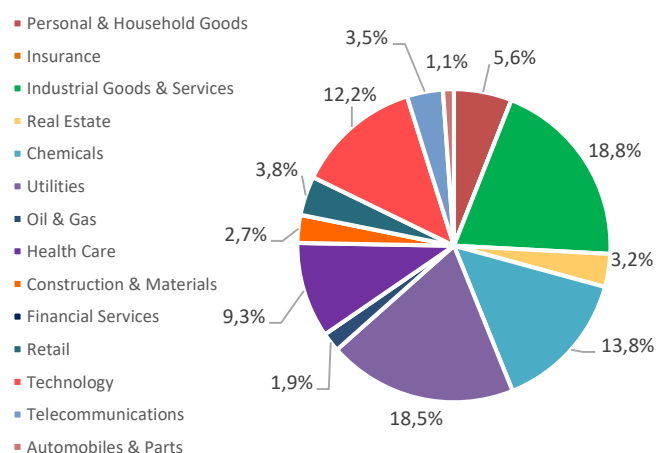
#### Moins bonnes contributions

SAP	-31,1%	-0,7%
AIR LIQUIDE	-7,4%	-0,4%
NOVO NORDISK	-6,6%	-0,3%
GALENICA	-9,8%	-0,3%
HERA	-14,3%	-0,2%

#### 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](http://www.rjami.com).