

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 GÉNÉRALES

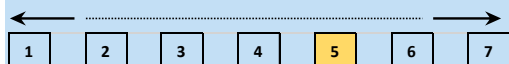
Dépositaire	Société Générale
Souscriptions-Rachats	Les demandes sont centralisées chaque jour jusqu'à 12h auprès de la Société Générale
Code ISIN	
Part A	FR0010178665
Part I	FR0010182352
Part I+	FR0012870624
Classification AMF	Actions des pays de l'UE
FCP Eligible au PEA	Oui
Indice de référence	Stoxx 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	357,68 €
Part I	178 353,75 €
Date de création	
Part A	3 Juin 2005
Part I	11 avril 2007
Actif Net	28,88 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
Arthur BERNASCONI

45 Avenue George V 75008 PARIS
33 (0) 1 45 61 64 90
www.rjami.com

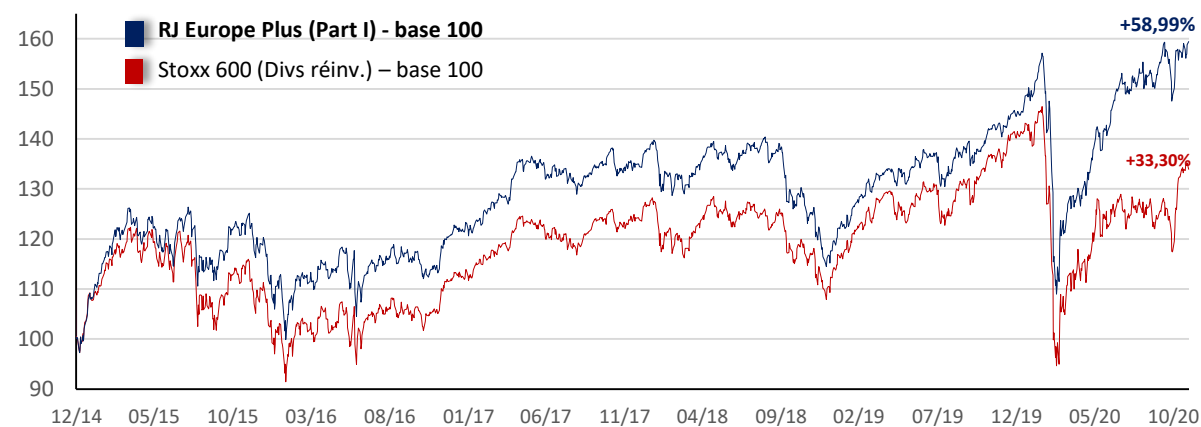
COMMENTAIRE MACRO-ÉCONOMIQUE

Après des mois de septembre et octobre marqués par l'aversion au risque et le repli des principaux indices, la reprise de novembre a été d'une vigueur historique. Les bonnes nouvelles sur l'arrivée d'un vaccin ont fortement soutenu les marchés sur le mois : STOXX 600 +13,73%, CAC 40 +20,12%, S&P 500 +10,75%.

En Europe, les assouplissements sanitaires annoncés vont de pair avec de nouvelles mesures de soutien budgétaire. Dans un contexte de rechute de la confiance (indice Insee 90,2 vs. 93,5 en octobre), la préservation du pouvoir d'achat des ménages a motivé les dernières annonces du gouvernement français (soutien aux petits commerces, lutte contre la précarité, etc.). La consommation, qui avait tiré le rebond du troisième trimestre, est au cœur des préoccupations de nombreux pays européens et pourrait être portée par les hauts taux d'épargne des ménages (16,5% en France). Sur le plan monétaire, les marchés anticipent un renforcement des outils PEPP (enveloppe d'achats d'actifs) et TLTRO (prêts avantageux aux banques) lors de la prochaine réunion de la BCE. L'objectif premier de cette dernière reste d'accompagner les émissions de dette des Etats et de la Commission européenne ces prochains mois, afin d'assurer dans la durée des conditions financières favorables et permettre la mise en œuvre des plans de relance. Sur le plan politique, aux blocages concernant le Brexit sont venus s'ajouter des désaccords sur le budget européen, venant compromettre le plan de relance envisagé.

Aux Etats-Unis, l'imminence d'un vaccin et les mesures monétaires soutiennent la progression des marchés. Le pays étant le nouvel épicerie de l'épidémie, des restrictions sanitaires strictes se multiplient dans certains Etats. Les décideurs politiques ne s'accordent toujours pas sur un nouveau plan d'aide budgétaire et la menace d'un « shutdown » grandit (fermeture des administrations non-essentiels, soit c.800 000 fonctionnaires), ce qui renforce la probabilité d'une rechute de l'activité à court terme. Néanmoins, les profits des entreprises américaines au troisième trimestre se sont affichés en progression sur un an, portés par les précédents programmes de subventions publiques (525 Mds \$). La FED a dore et déjà annoncé le prolongement de trois mois de plusieurs programmes de « liquidité d'urgence », filets de sécurité des marchés, et pourrait annoncer un soutien encore renforcé à la mi-décembre.

PERFORMANCES & STATISTIQUES AU 30 NOVEMBRE 2020



	1 m	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	Lancement
Part A	7,0%	9,0%	22,0%	-14,3%	9,6%	-0,2%	17,7%	-4,5%	19,3%	22,3%	-10,0%	15,6%	32,2%	-43,9%	138,45%
Stoxx 600	13,7%	-6,4%	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	4,3%	17,3%	14,3%	-11,3%	8,6%	28,0%	-45,6%	44,07%
Stoxx 600 TR	13,8%	-4,5%	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	7,2%	20,7%	18,1%	-8,6%	11,6%	32,4%	-43,7%	121,63%
Part I	7,1%	10,3%	23,7%	-13,1%	11,1%	1,1%	19,4%	-3,2%	20,9%	24,0%	-8,7%	17,1%	32,9%	-43,3%	78,35%
Stoxx 600	13,7%	-6,4%	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	4,3%	17,3%	14,3%	-11,3%	8,6%	27,9%	-45,6%	1,88%
Stoxx 600 TR	13,8%	-4,5%	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	7,2%	20,7%	18,1%	-8,6%	11,6%	32,3%	-43,7%	50,65%

COMMENTAIRE DE GESTION

Concernant la gestion sur la période considérée, nous avons continué de mettre en avant notre thème « Transition numérique et énergétique », en poursuivant notamment nos achats en **Vestas** initiés fin octobre, ainsi qu'en se renforçant dans **Neoen** et **Soitec**. Le leader mondial dans la production et la maintenance d'éoliennes, **Vestas**, bénéficie toujours de tendances porteuses et reste à nos yeux l'un des best-in-class de la filière. Le premier producteur indépendant français d'énergies renouvelables, **Neoen**, continue de se voir attribuer des projets (800 MW sur les 9 premiers mois de l'année) et confirme ses objectifs moyen-long terme. Le leader mondial de la conception et de la production de matériaux semi-conducteurs innovants, **Soitec**, bénéficie de la montée en puissance de la technologie 5G et du véhicule électrique, ce qui lui permet de relever ses objectifs moyen terme.

Dans le contexte de rotation sectorielle observée ces dernières semaines, nous avons cédé ou allégé certaines positions du portefeuille. Nous avons ainsi soldé notre position en **Galenica**, dont le momentum s'essouffait depuis quelques mois. Nous avons également vendu nos titres **Chr. Hansen** afin d'alléger notre exposition au secteur des ingrédients. Nous avons enfin cédé notre ligne en **Hera**, qui ne représentait plus une forte conviction pour nous.

RAYMOND JAMES

ASSET MANAGEMENT INTERNATIONAL

FCP RAYMOND JAMES EUROPE PLUS

NOVEMBRE 2020

INDICATEURS DE RISQUE (part A) *

	3 ans
RJE + volatilité	17,9%
Stoxx 600 volatilité	20,8%
Beta	0,9
Sharpe Ratio	0,4
Tracking Error (1 an)	10,8

* Données Bloomberg

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif Net
AIR LIQUIDE SA	5,00%
NOVO NORDISK A/S-B	4,69%
ORSTED A/S	3,66%
SOMFY SA	3,22%
CELLNEX TELECOM SA	3,11%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Plus de 10 Mds €	57,2%
De 2 à 10 Mds €	24,9%
Moins de 2 Mds €	17,9%
Capitalisation moyenne (Mds €)	31 363,5
Capitalisation médiane (Mds €)	10 691,1

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	94,10%
Nombre de lignes	52
Performance mensuelle Part A	6,98%
Performance mensuelle Part I	7,11%
PER 2020 median	35,7

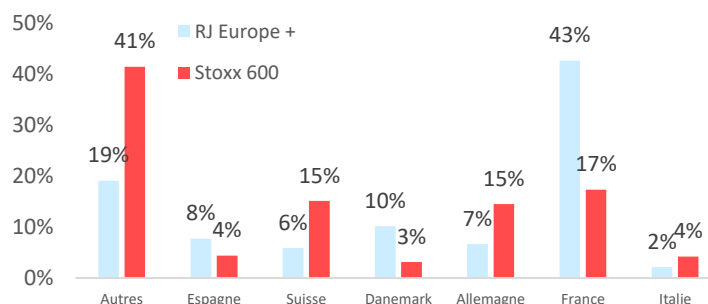
CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE DU MOIS

Meilleures contributions	Perf.	Contrib.
SPIE SA	26,51%	0,13%
ALSTOM	25,28%	0,47%
BREMBO SPA	21,19%	0,24%
ASM INTERNATIONAL NV	20,64%	0,12%
S.O.I.T.E.C.	20,44%	0,21%

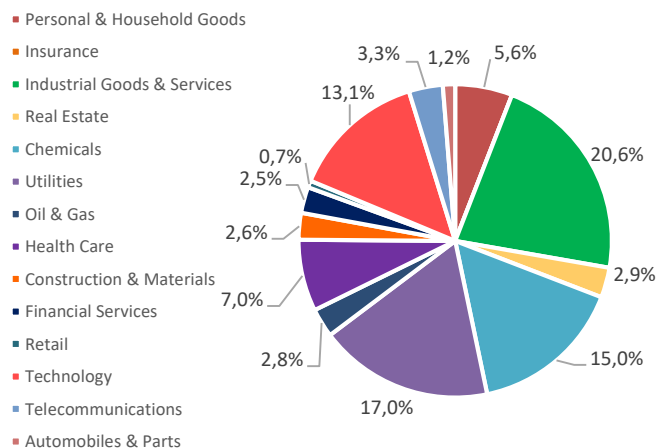
Moins bonnes contributions

ROBERTET SA	-5,05%	-0,10%
CELLNEX TELECOM SA	-4,06%	-0,13%
ID LOGISTICS GROUP	-3,00%	-0,07%
HYPOPORT SE	-1,89%	-0,01%
ARGAN	-1,73%	-0,05%

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 DCI/Prospectus, disponible sur www.rjami.com.