

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 R	FR0014000E19
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
Part R	1,40% de l'actif net
Droits d'entrée	2% maximum
Droits de sortie	Néant

Valeur liquidative

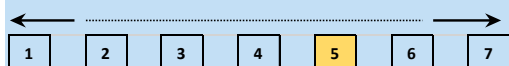
Part A	376,66 €
Part I	187 990,53 €
Part R	153,59 €
Date de création	
Part A	3 Juin 2005
Part I	11 avril 2007
Part R	18 décembre 2020
Actif Net	30,96 M€

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

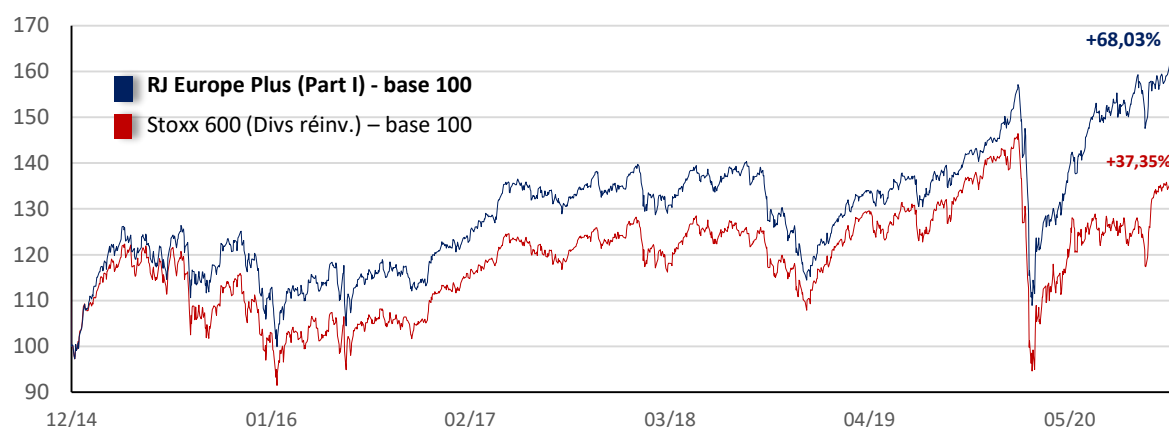
COMMENTAIRE MACRO-ÉCONOMIQUE

Après un mois de novembre d'une vigueur historique pour les marchés actions, la progression sur le mois de décembre a presque pu sembler timide : STOXX 600 +2,58%, CAC 40 +0,71%, S&P 500 +3,81%.

En Europe, les restrictions sanitaires perdurent malgré le début de la campagne de vaccination dans de nombreux Etats. La montée en puissance de cette dernière est encore inégale selon les pays et les craintes liées à une potentielle mutation plus contagieuse du virus ont pu freiner toute ambition de retour rapide à la normale. Sur le plan du Brexit, la signature d'un accord de sortie et de partenariat économique et commercial avec le Royaume-Uni a permis de mettre fin à une longue période d'incertitudes pour les investisseurs et d'afficher une certaine cohésion des « vingt-sept ». L'annonce de nouveaux droits de douanes américains sur plusieurs produits européens (composants aéronautique et alcools) a surpris mais reste encore floue en termes de montants et de date d'application. Sur le plan monétaire, la BCE a choisi de maintenir son soutien dans la durée, avec l'annonce de l'allongement de son programme d'achat d'actifs et de nouvelles opérations de financement.

Aux Etats-Unis, si les dernières semaines de Donald Trump sont mouvementées, plusieurs points de blocage ont été levés en décembre. Sur le plan budgétaire en particulier, le plan de relance bipartisan a finalement été ratifié par le Président, permettant d'éviter un choc pour la croissance américaine dans un contexte sanitaire toujours plus dégradé. Le plan (900MM\$ de relance et 1 400MM\$ de financement de l'Etat fédéral) prolonge jusqu'à mi-mars les aides versées aux chômeurs, accorde des prêts garantis aux entreprises et prévoit des aides pour les PME et les entreprises des secteurs fortement touchés (restauration, hôtellerie, transport aérien...). Enfin sur le plan monétaire, la FED a affirmé de manière encore plus ferme poursuivre ses achats d'actifs financiers jusqu'à ce que des « progrès significatifs se matérialisent sur la situation économique ».

PERFORMANCES & STATISTIQUES AU 31 DECEMBRE 2020



	1 m	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	Lancement
Part A	5,3%	14,8%	22,0%	-14,3%	9,6%	-0,2%	17,7%	-4,5%	19,3%	22,3%	-10,0%	15,6%	32,2%	-43,9%	151,10%
Stoxx 600	2,5%	-4,0%	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	4,3%	17,3%	14,3%	-11,3%	8,6%	28,0%	-45,6%	47,65%
Stoxx 600 TR	2,6%	-2,0%	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	7,2%	20,7%	18,1%	-8,6%	11,6%	32,4%	-43,7%	127,35%
Part I	5,4%	16,3%	23,7%	-13,1%	11,1%	1,1%	19,4%	-3,2%	20,9%	24,0%	-8,7%	17,1%	32,9%	-43,3%	87,99%
Stoxx 600	2,5%	-4,0%	23,2%	-13,2%	7,7%	-1,2%	6,8%	4,3%	17,3%	14,3%	-11,3%	8,6%	27,9%	-45,6%	4,41%
Stoxx 600 TR	2,6%	-2,0%	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	7,2%	20,7%	18,1%	-8,6%	11,6%	32,3%	-43,7%	54,54%

COMMENTAIRE DE GESTION

Nous avons mis en avant notre thème « transition écologique », avec l'acquisition de titres en **Orsted** et **Iberdrola**, et notre thème « efficacité énergétique » avec l'initiation de **Knorr-Bremse**. La volonté des Etats de devenir carbone neutre (UE en 2050, Chine et Japon en 2060) constitue un levier de croissance massif dans les énergies renouvelables pour remplacer les énergies fossiles. Les spécialistes de ces nouvelles énergies tirent leur épingle du jeu, tels que **Orsted**, leader mondial dans l'éolien offshore, ou **Iberdrola**, leader espagnol dans l'éolien. Le leader mondial des systèmes de freinage pour trains et camions, **Knorr-Bremse**, profite de la forte hausse du train dans les moyens de transport afin de réduire l'empreinte carbone des voitures.

Concernant les ventes, nous avons cédé nos titres **Alstom** et **Albioma**. Nous pensons que le cours de bourse d'Alstom, un des leaders mondiaux de la production de trains, reflétait pleinement les qualités fondamentales de la société et ne voyons donc plus de potentiel de hausse. Concernant **Albioma**, premier producteur d'énergie renouvelable dans les départements d'Outre-Mer, nous avons jugé que la part du charbon dans l'activité est encore trop importante à fin 2020. Nous reviendrons sur le dossier lorsque cette dernière aura sensiblement diminué.

RAYMOND JAMES

ASSET MANAGEMENT INTERNATIONAL

FCP RJ GREEN IMPACT

DECEMBRE 2020

INDICATEURS DE RISQUE (part A) *

	3 ans
RJE + volatilité	17,9%
Stoxx 600 volatilité	20,7%
Beta	0,8
Sharpe Ratio	0,8
Tracking Error (1 an)	11,1

* Données Bloomberg

RATIOS CLES

Taux d'investissement	95,42%
Nombre de lignes	53
Performance mensuelle Part A	5,31%
Performance mensuelle Part I	5,40%
Performance mensuelle Part R*	2,39%
PER 2020 median	34,7

* Lancement de la part le 18/12/2020

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif Net
ORSTED A/S	3,94%
NOVO NORDISK A/S-B	3,89%
AIR LIQUIDE SA	3,69%
NEOEN SA	3,44%
SOMFY SA	3,13%

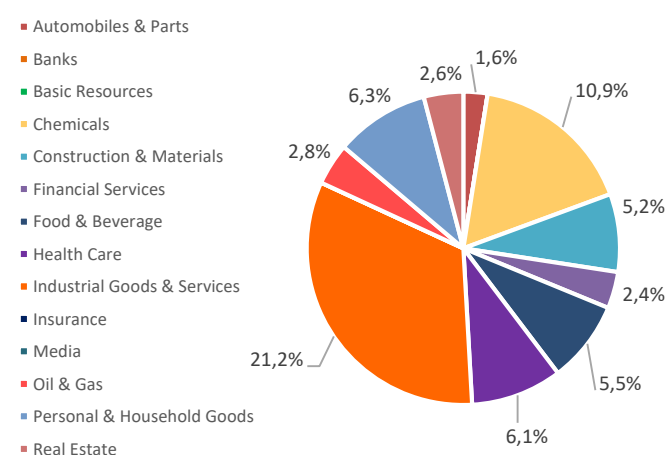
CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE DU MOIS

Meilleures contributions	Perf.	Contrib.
EDP RENOVAVEIS SA	28,38%	0,88%
HELLOFRESH SE	28,25%	0,40%
NEOEN SA	23,67%	0,81%
ID LOGISTICS GROUP	16,49%	0,40%
ORSTED A/S	10,63%	0,42%
Moins bonnes contributions		
CELLNEX TELECOM SA	-7,11%	-0,19%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	-4,23%	-0,03%
EDENRED	-3,17%	-0,03%
AIR LIQUIDE SA	-2,47%	-0,09%
LINDE PLC	-0,42%	0,00%

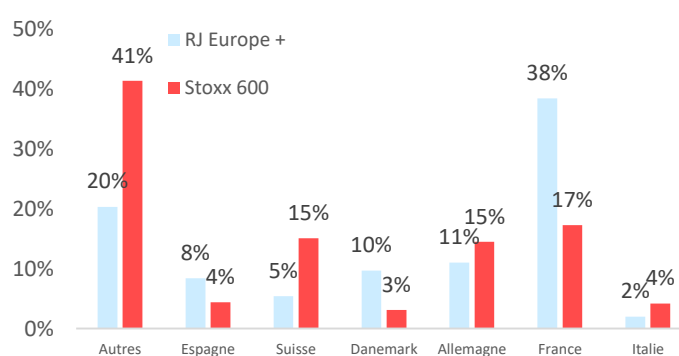
REPARTITION PAR CAPITALISATION

Plus de 10 Mds €	57,8%
De 2 à 10 Mds €	27,7%
Moins de 2 Mds €	14,5%
Capitalisation moyenne (Mds €)	32 472,9
Capitalisation médiane (Mds €)	10 623,1

REPARTITION SECTORIELLE (sur part investie)



REPARTITION GEOGRAPHIQUE (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 pas garanti et que l'investissement comporte des risques spécifiques** - pour plus de détails, veuillez consulter le DICI/Prospectus, disponible sur www.rjami.com.