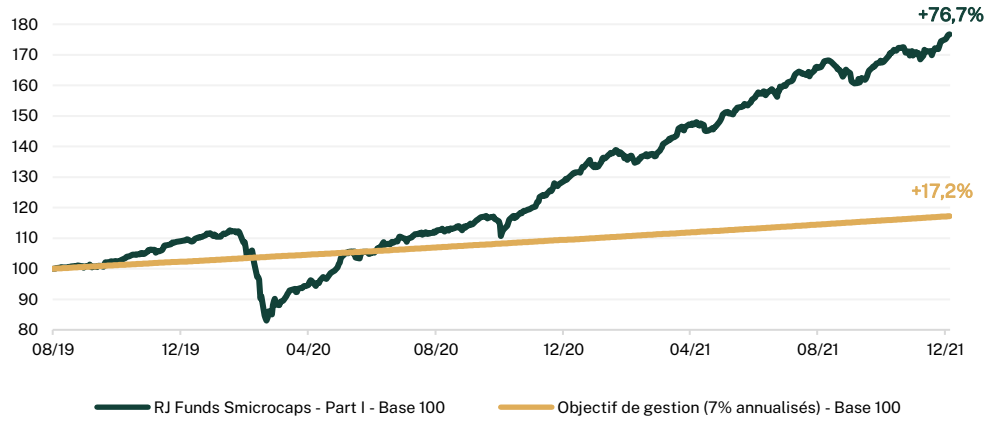


INFORMATIONS GENERALES

Dépositaire	Société Générale
Code ISIN (Part P)	LU2022049022
Code ISIN (Part I)	LU2022049295
Code ISIN (Part D)	LU2022049378
FCP éligible au PEA	Oui
FCP éligible au PEA/PME	Non
Valorisation	Quotidienne
Frais de Gestion Part P	2% de l'actif net
Frais de Gestion Part I	1% de l'actif net
Frais de Gestion Part D	1% de l'actif net
Commission de surperformance	12% TTC de la performance annuelle au-delà de 7%
Droits d'entrée	2% maximum
Droits de sortie (acquis au FCP)	Néant
Valeur Liquidative (Part P)	259,34€
Valeur Liquidative (Part I)	265,05€
Valeur Liquidative (Part D)	\$1 170,26
Date de création (Part P)	27 août 19
Date de création (Part I)	27 août 19
Date de création (Part D)	8 juin 21
Actif net	69,75 M€

Performances et statistiques au 31 décembre 2021



Valeurs à 1 an (Données Bloomberg)	RJ Funds Smicrocaps
Volatilité	8,12%
Max Drawdown	-4,50%
Beta	0,55
Sharpe Ratio	4,27

	1M	2021	2020	2019*	Lancement
Part P	3,8%	35,2%	17,4%	8,9%	72,9%
Part I	3,9%	36,4%	18,6%	9,3%	76,7%
Part D*	4,4%	17,0%			17,0%

*Lancement de la part D le 8 juin 2021

ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

Note moyenne pondérée E*	6,24/10
Note moyenne pondérée S*	6,46/10
Note moyenne pondérée G*	5,84/10
Note moyenne ESG** du portefeuille	6,30/10

*Proportion des investissements du fonds pour lesquels des données extra-financières sont disponibles et utilisées en complément de l'analyse fondamentale.

**Taux de couverture interne : 96%



Première signature des UN-PRI en 2010



Supporter du groupe de recherche TCFD depuis 2021



Le fonds Raymond James Funds Smicrocaps a obtenu le **Label Relance** le 10 mai 2021.

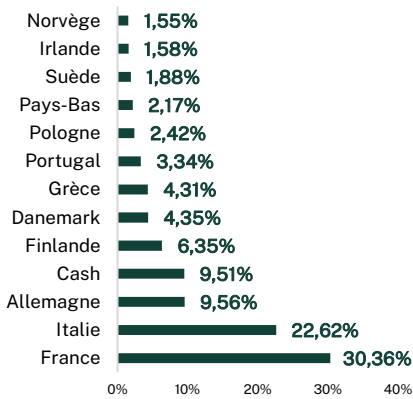


Signataire de l'initiative européenne depuis 2021



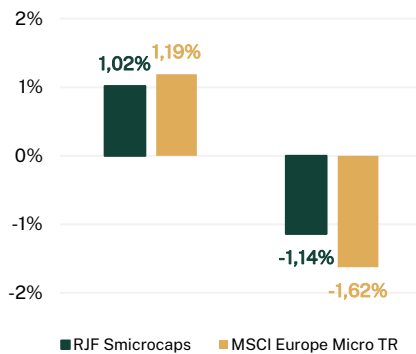
Membre du forum de la TNFD depuis 2021

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

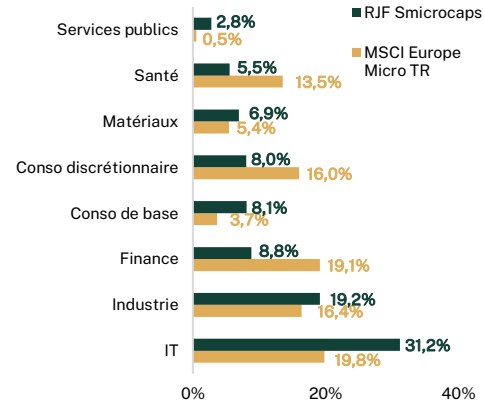


MOYENNE DES ↗ ET DES ↘ HEBDO DU FONDS*

*depuis le lancement



REPARTITION PAR SECTEUR



PROCESSUS DE GESTION

- Deux critères défensifs, **Low Volatility** et **Low Beta**, un critère de performance, **Momentum**, un filtre d'exclusion sectorielles et normatives pour filtrer quantitativement l'univers d'investissement.
- Sélection de 3 à 4 grands thèmes structurels et/ou conjoncturels par un Comité Macroéconomique trimestriel réunissant économistes, stratèges, gérants de fonds et analystes financiers.
- Définition de l'univers investissable par la sélection des valeurs en adéquation avec les thèmes retenus et validés par l'analyse fondamentale et extra-financière des sociétés
- Construction et suivi du portefeuille en budget de risque et suivi des controverses ESG.

OBJECTIFS DE GESTION

- Une performance annualisée supérieure à 7% sur un horizon d'investissement de 5 ans minimum.
- Les thèmes d'investissement définis par le Comité Macroéconomique déterminent la sélection des valeurs dans lesquelles nous investissons.

EQUIPE DE GESTION

- Louis de FELS
- Hugo VOILLAUME, CFA
- Guillaume BUHOURS
- Daphné PARANT
- Paul EDON
- Thibaut MAISSIN

EXPOSITION AU RISQUE

Risque faible
Rendement potentiellement plus faible



Risque élevé
Rendement potentiellement plus élevé

Commentaire macro-économique

Malgré la propagation rapide du variant Omicron et des annonces de durcissement de politique monétaire, les indices mondiaux ont très bien performé en décembre, avec une surperformance des indices européens : CAC 40 TR 6,46%, S&P500 TR 4,45%, STOXX 600 TR 5,42%.

En Europe, le problème sanitaire est revenu au centre des débats en décembre. Même si le variant Omicron se propage, il semble bien moins dangereux que son homologue Delta. Néanmoins, l'envolée des contaminations observée en décembre pousse les entreprises dans des situations plus délicates, ce qui pourrait entretenir plus durablement le déséquilibre entre l'offre et la demande et un ralentissement de la croissance économique. D'autre part, la BCE doit toujours gérer des pressions inflationnistes plus durables. Une réduction du soutien monétaire semble désormais inéluctable. Néanmoins, la prudence qui a caractérisé la BCE cette année est toujours de mise et les mesures de solidarité à l'échelle européenne devraient limiter les tensions à court-terme. L'envolée des prix du gaz et de l'électricité continue d'inquiéter, dans un scénario de réduction des aides des Etats. Seul un rétablissement de l'offre permettrait de stabiliser durablement une situation qui reste fortement liée aux discussions politiques entre les Etats-Unis et la Russie sur le front Ukrainien. Du côté de la politique monétaire, la BCE a confirmé la fin du PEPP en mars 2022, mais également une augmentation du programme classique de l'APP de 20 M€ à 40 M€ dans un premier temps, puis une réduction progressive à partir du troisième trimestre 2022. L'objectif reste le même pour la BCE : réduire les programmes de rachats d'actifs avant une première remontée des taux directeurs, qui, conformément au discours de Christine Lagarde en Novembre, ne se ferait pas en 2022.

Aux Etats-Unis, les premiers indicateurs laissent penser que le variant Omicron n'a pas autant impacté l'économie américaine qu'anticipé. L'enquête de confiance des consommateurs de l'université du Michigan a été nettement révisée à la hausse par rapport aux premières estimations de début de mois. Néanmoins, les voyants ne sont pas tous au vert puisque l'économie américaine restera dans une situation de vulnérabilité tant que les campagnes vaccinales n'accéléreront pas et en l'absence de vote de la nouvelle enveloppe de relance. En effet, le vote sur le volet « Build Back Better », auquel est adossé le projet de loi bipartisan sur les infrastructures, est désormais bloqué par un seul homme, le sénateur Joe Manchin. Ce projet de loi ne pourra être adopté par le Sénat que si les 50 sénateurs démocrates votent en sa faveur, tout en sachant qu'aucun républicain n'y est favorable. Malgré les discours rassurants de Joe Biden, les lenteurs politico-administratives pourraient donc bien ralentir la croissance économique et la remontée des taux longs aux Etats-Unis. Coïncée entre une inflation plus importante qu'initialement anticipée et un marché du travail qui la rassure, la FED semble avoir privilégié la lutte contre l'inflation, décidant d'accélérer sa réduction d'achats d'actifs de 30 Mds\$ par mois, contre 15 Mds\$ par mois précédemment. La FED a également annoncé trois hausses de taux par an en 2022 et 2023, soit un calendrier bien plus agressif que celui anticipé par les dot-plots de septembre. Cette annonce n'a pas pour autant créé une aversion au risque en décembre. Malgré une remontée des taux sur les 2 derniers jours du mois, les taux américains sont restés globalement stables (taux 10 ans à 1,5%).

RATIOS CLES

Taux d'investissement (lignes directes)	90,49%
Nombre de lignes	55
PER médian 2021	23,63
VE/CA médian 2021	2,00
VE/EBIT médian 2021	17,61

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
ROBERTET SA	4,75%
DIGITAL VALUE SPA	4,58%
GERARD PERRIER ELECTRIC	4,11%
NOVABASE SGPS SA	3,34%
IGE + XAO	3,14%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 500M€	36,69%
De 150 à 500M€	54,55%
Moins de 150M€	8,76%
Capitalisation moyenne (M€)	544,30
Capitalisation médiane (M€)	340,19

Commentaire de gestion

Au cours de ce mois, notre fonds **Raymond James Funds Smicrocaps** a bénéficié de la performance d'**ENVEA** qui a fait l'objet d'une OPA simplifiée de son actionnaire majoritaire avec une prime de 25%. Concernant les principaux mouvements, nous avons profité d'un repli pour continuer de nous renforcer en **Robertet**, le spécialiste des arômes et ingrédients naturels.

Nous sommes convaincus des capacités du groupe à répercuter l'inflation des prix du fret sur ses clients tout en poursuivant sa trajectoire de croissance pérenne portée par la demande croissante d'arômes naturels. Nous nous sommes également bien renforcés en **Piovan SpA** au début du mois, à une valorisation attractive et en amont de l'annonce du rachat d'**IPEG**. Nous avons poursuivi la construction de notre participation dans groupe grec **KRI-KRI MILK** qui a récemment publié de bons résultats à l'occasion du troisième trimestre de 2021. **KRI-KRI MILK** est un producteur de glaces et de yaourts à la grecque dont la stratégie se concentre sur l'expansion à international, en particulier au Royaume-Uni, en Italie et en Allemagne sur les yaourts grecs, où la pénétration des marques blanches de yaourt grecs est en pleine expansion.

Enfin, nous avons augmenté notre participation dans **Sidetrade SA** après avoir profité d'une baisse du cours suite au léger ralentissement de la croissance au trimestre dernier.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Vente
Piovan SpA	Sidetrade SA
KRI-KRI MILK	