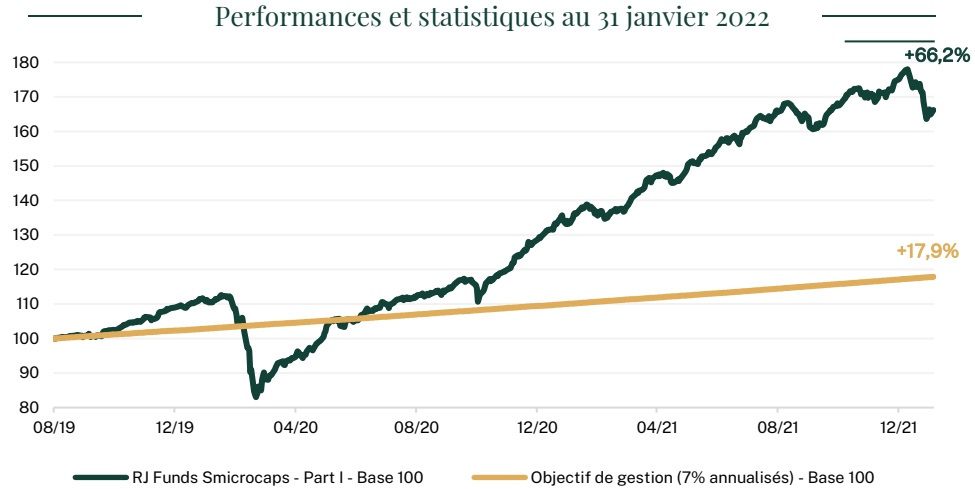


INFORMATIONS GENERALES

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)	243,68€
Valeur Liquidative (Part I)	249,25€
Valeur Liquidative (Part D)	\$110,41
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	69,36 M€



Valeurs à 1 an
(Données Bloomberg)

RJ Funds Smicrocaps

Volatilité	8,98%
Max Drawdown	-8,11%
Beta	0,56
Sharpe Ratio	4,27

ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

Note moyenne pondérée E	6,02/10
Note moyenne pondérée S	6,42/10
Note moyenne pondérée G	5,81/10
Note moyenne ESG* du portefeuille	6,23/10

*La note ESG n'est pas une moyenne équipondérée des critères ESG, mais une moyenne pondérée en fonction des critères les plus pertinents pour chaque entreprise en portefeuille, selon son industrie et son sous-secteur.

Taux de couverture interne : 96%



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

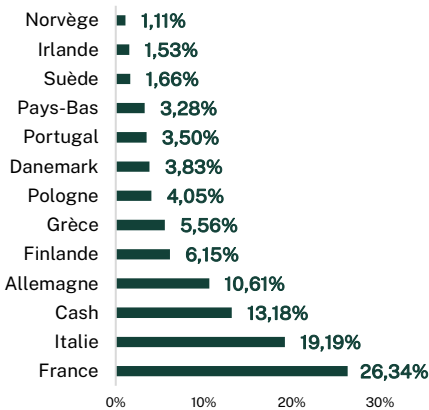


Signataire de l'initiative européenne depuis 2021



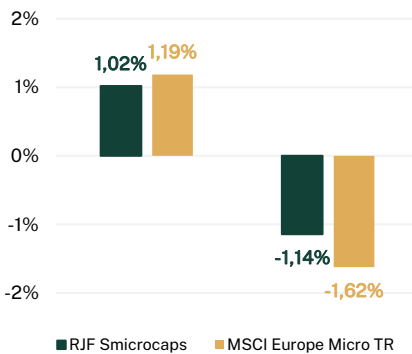
Membre du forum de la TNFD depuis 2021

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

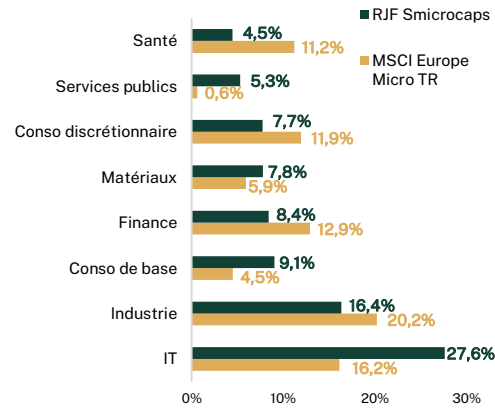


MOYENNE DES ↗ ET DES ↘ HEBDO DU FONDS*

*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 contoverses 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	Daphné PARANT
Hugo VOILLAUME, CFA	Paul EDON
Guillaume BUHOURS	Thibaut MAISSIN
	Arthur BERNASCONI

EXPOSITION AU RISQUE



Commentaire macro-économique

Le mois de janvier a été marqué par le retour de l'aversion au risque sur les marchés, en particulier envers les valeurs « de croissance » après le changement de paradigme de la FED. Les principaux indices s'affichent ainsi en recul sur le mois : S&P 500 -5,17%, CAC 40 -2,04%, STOXX 600 -3,81%.

La croissance européenne a retrouvé son niveau d'avant crise (+5,2%) porté par les dynamiques positives en France (+7%) ou encore en Espagne. En Allemagne, le résultat est un peu plus contrasté, avec une inflation qui reste sur un rythme de décélération plus faible (+4,9%) qu'anticipé (+4,4%). Sur le plan politique, la fin du mois a acté une certaine stabilité. En Italie, le Président Sergio Mattarella a été réélu Président, permettant de maintenir Mario Draghi à la tête du gouvernement malgré des désaccords au sein de la coalition. La prochaine échéance politique majeure sera l'élection présidentielle française en avril. C'est au niveau monétaire que les discussions s'animent. Le scénario central de la BCE reste identique à celui de fin 2021 : pas de hausse de taux avant 2023 à condition que l'inflation se stabilise sur la cible de 2% à moyen-terme. En revanche, ce n'est pas spécialement l'avis des investisseurs. En effet, d'après les contrats swaps, le marché table sur une remontée des taux directeurs de 25 points de base d'ici la fin 2022, soit un scénario légèrement plus agressif que le message de la BCE. Le marché semble s'interroger sur la différence de réactions entre la BCE et la FED. Néanmoins, il faut bien comprendre que l'écart des politiques monétaires entre la BCE et la FED tient avant tout de la disproportion du prix du gaz dans l'inflation européenne, tandis que l'inflation américaine est plus structurelle. Durcir la politique monétaire en réponse au choc énergétique rappellerait l'amère expérience vécue par la BCE en 2011. Face à ce choc exogène, la BCE n'a en effet aucune emprise et les discussions restent par ailleurs ouvertes entre Moscou et Washington. La question géopolitique restera un facteur d'incertitude, le temps de pouvoir se convaincre que le conflit ne dégènera pas.

Aux Etats-Unis, la publication du PIB au 4ème trimestre 2021 a bien témoigné du rebond vigoureux de la croissance américaine (+6,9%). La croissance américaine continue de reposer sur des bases solides, en témoigne une progression notable de la consommation des ménages et de l'investissement des entreprises. Le marché du travail reste quant à lui bien orienté, point qui contribue à inciter la FED à accélérer la hausse de ses taux directeurs. Néanmoins, les indicateurs récents témoignent d'une activité moins vigoureuse au début 2022, marquée par le retour des cas de COVID, une persistance de l'inflation et une relance budgétaire de moindre ampleur. Sur ce point, les statistiques qui seront publiées sur le marché du travail et l'inflation dans les prochaines semaines devraient permettre d'obtenir plus de clarté concernant le rythme de sortie de la FED. Les membres du FOMC ont continué de durcir leurs positions, ce à quoi le marché a réagi, tablant désormais sur 5 remontées de taux de 25 points de base en 2022 contre 3 en début de mois. Néanmoins, l'aversion au risque en fin de mois est venue du discours de certains membres du FOMC qui ont envisagé une réduction du bilan de la FED assez rapide, potentiellement dès cet été. En attendant plus de clarté, les membres de la FED continuent tour à tour leur exercice d'équilibriste afin de « tester » la réaction des marchés face aux divers outils à disposition de la banque centrale. Dans ce contexte, le 10 ans américain s'est fortement apprécié de c.18% en janvier, terminant le mois à 1,78%.

RATIOS CLES

Taux d'investissement (lignes directes)	86,80%
Nombre de lignes	50
PER médian 2021	20,19
VE/CA médian 2021	1,46
VE/EBIT médian 2021	15,71

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
ROBERTET SA	4,51%
GERARD PERRIER ELECTRIC	4,10%
NOVABASE SGPS SA	3,50%
HOLLAND COLOURS NV	3,28%
IGE + XAO	3,11%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 500M€	29,62%
De 150 à 500M€	60,24%
Moins de 150M€	10,15%
Capitalisation moyenne (M€)	443,81
Capitalisation médiane (M€)	304,19

Commentaire de gestion

Au cours de ce mois, nous avons allégé les valeurs généreusement valorisées dans notre fonds Raymond James Funds Smicrocaps. Le dernier discours de la banque centrale américaine implique en effet un durcissement progressif de la politique monétaire aux Etats-Unis, ce qui nous incite à nous tourner vers des valeurs dites plus « value » ou des valeurs de croissance raisonnablement valorisées.

Concernant les principaux mouvements ce mois-ci, nous avons ainsi cédé nos lignes en **Photocure ASA** et **ChemoMetec** et allégé nos positions en **WIIT** et **Digital Value** pour des questions de valorisation. Dans un contexte de remontée des taux, ces valeurs « à durée longue » seront pénalisées par une remontée du taux d'actualisation de leurs flux futurs.

Du côté des renforcements, nous avons initié des lignes en **Mo-Bruk**, **Auto Partner SA** et renforcé notre position **Holland Colours NV**. Le leader du traitement des déchets toxiques en Pologne, **MO-BRUK** est particulièrement bien positionné pour bénéficier du manque structurel de capacités d'incinération de déchets ainsi que de la très forte demande pour le traitement de bombes écologiques. **AutoPartner**, spécialisé dans la distribution de pièces automobiles en Pologne, affiche une valorisation particulièrement attractive au vu de son profil de croissance à deux chiffres sur les prochaines années. Nous avons également renforcé notre position **Holland Colours** qui est un spécialiste dans la fabrication et la commercialisation de colorants et de systèmes d'enduction destinés essentiellement aux secteurs du BTP et de l'emballage.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Vente
Mo-Bruk	Photocure ASA
Auto Partner SA	ChemoMetec
Holland Colours NV	WIIT