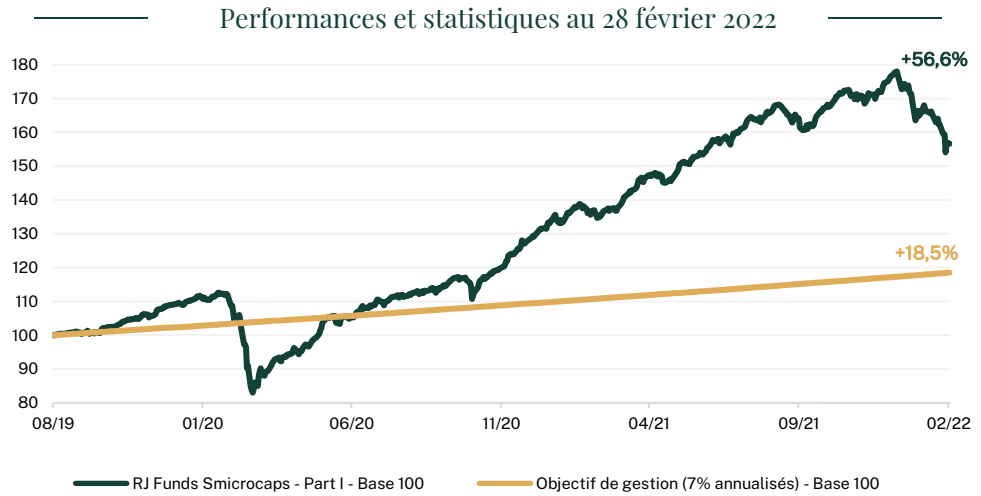


INFORMATIONS GENERALES

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	2,00% de l'actif net
Frais de Gestion Part I	1,00% de l'actif net
Frais de Gestion Part D	1,00% 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)	229,43€
Valeur Liquidative (Part I)	234,86€
Valeur Liquidative (Part D)	\$1 049,45
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	68,75 M€



Valeurs à 1 an (Données Bloomberg)	RJ Funds Smicrocaps
Volatilité	9,76%
Max Drawdown	-13,45%
Beta	0,55
Sharpe Ratio	1,16

	1M	2022	2021	2020	2019*	Lancement
Part P	-5,9%	-11,5%	35,2%	17,4%	8,9%	53,0%
Part I	-5,8%	-11,4%	36,4%	18,6%	9,3%	56,6%
Part D	-5,5%	-10,3%	17,0%**			5,0%

*Lancement des parts P et I le 27 août 2019
**Lancement de la part D le 8 juin 2021

ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE*

Note moyenne pondérée E	6,05/10
Note moyenne pondérée S	6,48/10
Note moyenne pondérée G	5,98/10
Note moyenne pondérée ESG**	6,35/10

*Sont pris uniquement en compte dans l'analyse extra-financière du portefeuille, les titres vifs (actions et obligations corporate).
**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 : 96% (4% MSCI + 92% analyse interne)

Principles for Responsible Investment
Première signature des UN-PRI en 2010

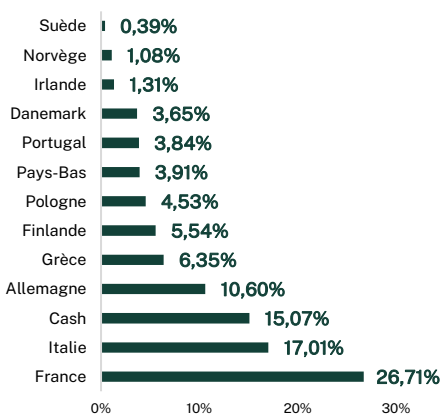
TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES
Supporter du groupe de recherche TCFD depuis 2021

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

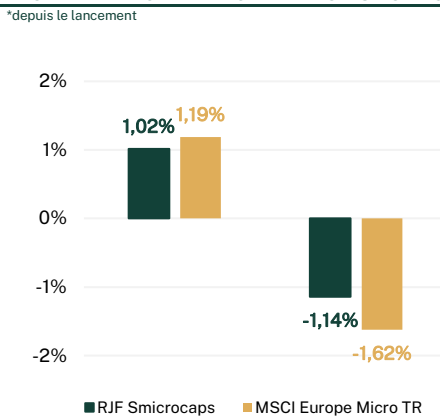
Signataire de l'initiative européenne depuis 2021

Membre du forum de la TNFD depuis 2021

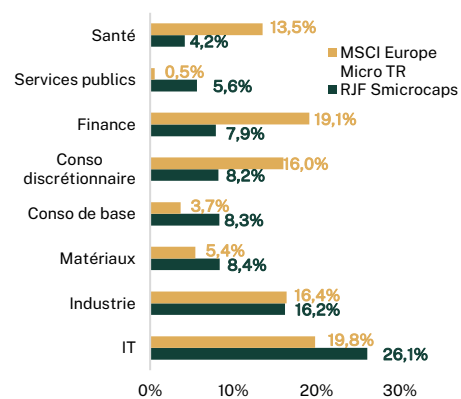
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



MOYENNE DES ↗ ET DES ↘ HEBDO DU FONDS*



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

EXPOSITION AU RISQUE



Commentaire macro-économique

Le mois de février a été marqué par l'invasion russe sur le territoire ukrainien. Aux dramatiques conséquences humaines s'ajoute une incertitude protéiforme, qui explique le recul des marchés actions : S&P 500 -3,14%, CAC 40 -4,86%, STOXX 600 -3,36%.

En Europe, la proximité du conflit a eu des répercussions sur de nombreux plans. Les membres de l'Union Européenne ont su s'accorder relativement rapidement sur des mesures de sanctions envers la Russie et ses personnalités influentes. En Allemagne, une prise de conscience semble s'être opérée, avec le souhait du chancelier Olaf Scholz d'augmenter significativement et durablement le budget de la défense, ainsi que réduire sa forte dépendance au gaz russe. Pour la première fois de son histoire, l'Union Européenne va financer l'achat et la livraison d'armement à l'Ukraine. Du point de vue purement économique, les conséquences sont nombreuses et encore difficiles à saisir pleinement : des disruptions sont notamment à attendre du point de vue des matières premières et de la logistique. Il ne serait pas étonnant de voir les prévisions de croissance du continent revues à la baisse. Concernant l'inflation, l'indice de prix à la consommation en zone euro a dépassé le consensus (5,3%) pour atteindre 5,8% en février. En termes de politique monétaire, la BCE devrait rester encore accommodante à court terme afin de soutenir l'économie.

Aux Etats-Unis, les autorités s'attendent à durcir le ton face à Moscou en mobilisant notamment l'alliance transatlantique. En collaboration avec l'Union Européenne, le pays a lui aussi mis en place une batterie de sanctions économiques et financières envers la Russie, mais les autorités américaines sont restées très prudentes dans leur discours afin de ne pas risquer l'escalade militaire. En dehors de ce conflit, l'indice ISM manufacturier du pays est ressorti au-delà du consensus, à 58,6, contre 57,6 en janvier. L'inflation devrait rester sur des niveaux élevés en février, sans avoir encore été particulièrement touchée par les conséquences du conflit ukrainien. Le rendement du taux dix ans américain s'est détendu en fin de mois (-21,8pb depuis le point haut atteint le 15/02 à 2,04%), l'aversion pour le risque renforçant son statut de valeur refuge. Ce repli a d'ailleurs favorisé un mouvement fly-to-quality. Enfin, la FED se retrouve elle aussi dans une position délicate, avec la nécessité de ralentir l'inflation sans pour autant affecter l'économie. Le relèvement attendu des taux directeurs pourrait ainsi se limiter à 0,25%.

RATIOS CLES

Taux d'investissement (lignes directes)	84,92%
Nombre de lignes	50
PER médian 2021	16,30
VE/CA médian 2021	1,15
VE/EBIT médian 2021	12,27

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
ROBERTET SA	4,46%
HOLLAND COLOURS NV	3,91%
NOVABASE SGPS SA	3,84%
GERARD PERRIER ELECTRIC	3,64%
7C SOLARPARKEN AG	2,95%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 500M€	26,58%
De 150 à 500M€	58,88%
Moins de 150M€	14,54%
Capitalisation moyenne (M€)	383,68
Capitalisation médiane (M€)	286,40

Commentaire de gestion

Au cours de ce mois, nous avons continué d'alléger les valeurs à longue durée au sein de notre fonds Raymond James Funds Smicrocaps.

Nos principaux mouvements vendeurs en février ont été concentrés sur nos positions en **Digital Value**, **MIPS AB** ou encore **Vitec Software**. Nous avons également cédé notre ligne en **Musti Group** qui souffre durablement de la rotation sectorielle. Ces ventes ne remettent nullement en cause notre confiance en l'avenir de ces sociétés, et sont purement en réponse aux discours plus « hawkish » des banquiers centraux, qui pénalisent les valeurs à « durée longue » en raison d'une augmentation du taux d'actualisation de leurs flux futurs.

Nous avons renforcé nos positions en **Holland Colours NV** et en **TECMA Solutions** qui s'inscrivent parfaitement dans notre thématique « valeurs décorréées » grâce à leurs très faibles couvertures par les analystes sellside. En lien avec cette même thématique, nous avons profité de l'augmentation de capital de **Graines Voltz** pour renforcer notre position et initié une ligne en **A.L.A SpA**. Après avoir publié de très bons résultats fin janvier, **Graines Voltz** a annoncé l'acquisition d'André Briant, acteur de référence du marché français des pépinières. Cette acquisition a été réalisée à moins de 3x l'EBITDA, quand **Graines Voltz** se valorise à 12x. Les marges d'André Briant étant similaires à celles de **Graines Voltz**, nous estimons que cette acquisition sera relative dès 2022. Nous avons initié une ligne en **Advanced Logistics for Aerospace SpA**, acteur italien qui propose des solutions complètes pour l'externalisation de la supply chain des consommables et pièces détachées à destination des OEM et acteurs de maintenance sur les marchés de la défense et l'aviation. **ALA SpA** a démontré sa résilience en 2020, où ils sont parvenus à générer de la croissance et améliorer leurs marges malgré le ralentissement du secteur aéronautique. Selon nous, le potentiel de croissance et d'amélioration semble encore sous-évalué.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Vente
Holland Colours NV	Digital Value
TECMA Solutions	MIPS AB
	Vitec Software