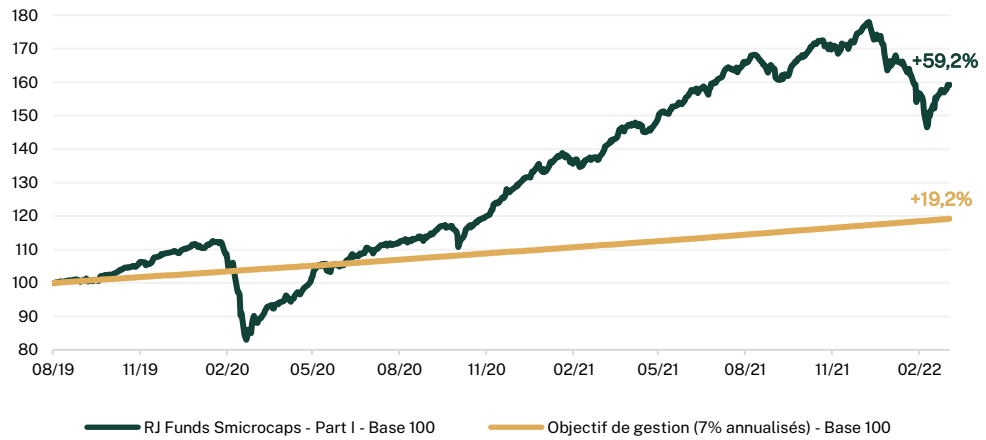


INFORMATIONS GENERALES

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)	232,39€
Valeur Liquidative (Part I)	238,10€
Valeur Liquidative (Part D)	\$1 065,03
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	68,68 M€

Performances et statistiques au 31 mars 2022



	1M	2022	2021	2020	2019*	Lancement
Part P	1,3%	-10,4%	35,2%	17,4%	8,9%	55,0%
Part I	1,4%	-10,2%	36,4%	18,6%	9,3%	58,7%
Part D	1,5%	-9,0%	17,0%**			6,5%

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

Valeurs à 1 an (Données Quantalys)	RJ Funds Smicrocaps
Volatilité	10,20%
Max Drawdown	-17,67%
Beta	0,47
Sharpe Ratio	1,05

ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE*

Note Environnementale	5,67/10
Note Sociale	6,44/10
Note de Gouvernance	6,30/10
Note ESG**	6,40/10

*Sont pris uniquement en compte dans l'analyse extra-financière du portefeuille, les titres vifs (actions et obligations corporate). Les notes sont pondérées en fonction des pourcentages d'allocation dans les titres vifs.

**La note ESG n'est pas une moyenne équilibrée 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 : 100% (4,7% MSCI + 95,3% analyse interne)



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

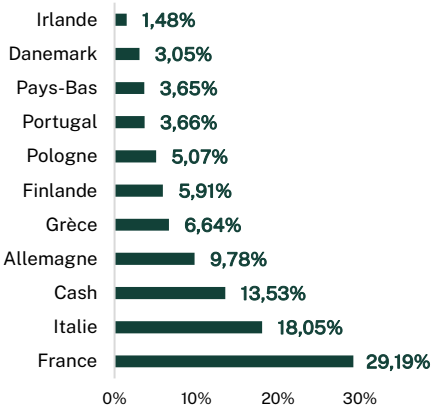


Signataire de l'initiative européenne depuis 2021



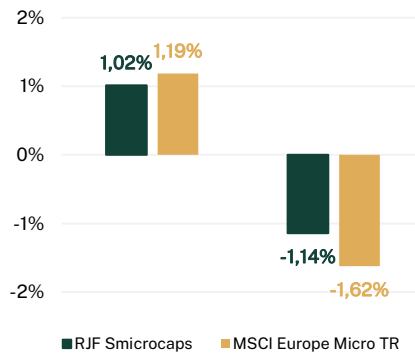
Membre du forum de la TNFD depuis 2021

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

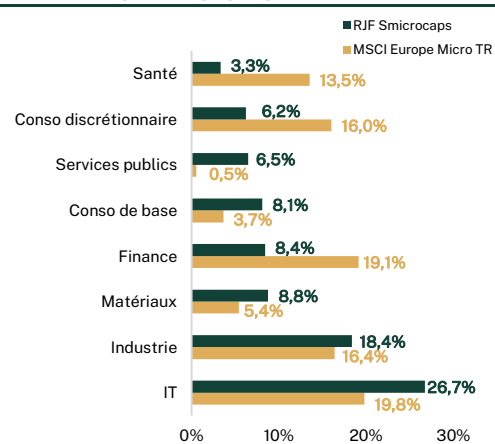


MOYENNE DES ↗ ET DES ↘ HEBDO DU FONDS*

*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 mars a été marqué par les premières conséquences du conflit russo-ukrainien. Les marchés actions ont témoigné d'un léger rebond après la forte chute de fin février. L'amplitude de ce rebond reste néanmoins très disparate entre les marchés américains et européens : S&P 500 +3,67%, CAC 40 NR +0,10%, STOXX 600 TR +1,00%.

En Europe, la croissance économique a résisté au mois de mars, profitant des effets positifs liés à la levée des contraintes sanitaires. Les indicateurs PMI provisoires ont certes confirmé les craintes de ralentissement de l'activité mais ce dernier semble plus faible qu'initialement anticipé. En revanche, la publication de la statistique de confiance des consommateurs de mars a fortement déçu, chutant à un point bas depuis le début de la pandémie (-18,7 vs. 8,8 en février). Néanmoins, la bonne orientation du marché de l'emploi et le soutien budgétaire devraient permettre de contenir le ralentissement de la consommation à court terme. L'impact du conflit se fera donc de manière graduelle, d'abord dans la consommation discrétionnaire, puis dans l'industrie et enfin dans les services. Malgré des premiers signes de pourparlers encourageants sur le front ukrainien, les effets du conflit se font déjà nettement sentir, en particulier sur les indices de prix. L'inflation européenne a largement surpris les attentes, ressortant à 7,3% en glissement annuel contre 6,7% attendu. Dans ce contexte de résilience de la croissance et de forte inflation, nous estimons que la BCE pourrait accélérer le rythme de normalisation de sa politique monétaire.

Aux Etats-Unis, l'impact de la crise ukrainienne sur la consommation américaine semble bien moins important qu'en zone euro, en témoigne l'indice de confiance des ménages américains qui a confirmé sa résilience, s'établissant à 107,2 en mars contre 105,7 en février. Néanmoins, les risques croissants sur le pouvoir d'achat des ménages, alors que le prix à la pompe est sur des niveaux élevés restent une des priorités de Joe Biden, qui a décidé de déstocker volontairement un million de barils par jour de réserves stratégiques pour faire baisser le cours du pétrole et ainsi soutenir la consommation. La croissance américaine devrait donc avoir de quoi tenir durant les prochains mois avant que l'industrie ne reprenne le relais, une fois apaisée la tension sur les chaînes d'approvisionnement. Cette bonne orientation macroéconomique devrait ainsi permettre à la FED de continuer son resserrement monétaire. Par conséquent, le marché table désormais sur 7 hausses de taux en 2022, ce qui a provoqué un pic à 2,47% le 25/03 sur le 10 ans américain, qui s'est apprécié de 51,3 points de base sur le mois.

RATIOS CLES

Taux d'investissement (lignes directes)	86,47%
Nombre de lignes	43
PER médian 2021	15,75
VE/CA médian 2021	1,08
VE/EBIT médian 2021	12,20

CINQ PREMIERES POSITIONS

Nom	% actif net
ROBERTET SA	5,13%
GERARD PERRIER ELECTRIC	4,26%
NOVABASE SGPS SA	3,66%
HOLLAND COLOURS NV	3,65%
7C SOLARPARKEN AG	3,36%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Nom	% Actif net
Plus de 500M€	22,81%
De 150 à 500M€	59,44%
Moins de 150M€	17,75%
Capitalisation moyenne (M€)	391,82
Capitalisation médiane (M€)	293,00

Commentaire de gestion

Au cours du mois de mars, notre fonds Raymond James Funds Smicrocaps a démontré sa résilience dans un environnement incertain rythmé par les tensions géopolitiques. Concernant les principaux mouvements, nous avons cédé une ligne **Bigben Interactive**, un concepteur d'accessoires multimédia dont l'activité est particulièrement exposée aux disruptions sur les chaînes d'approvisionnement en semi-conducteurs. Nous avons également vendu notre position **Be Shaping the Future** suite à l'offre de rachat par Engineering annoncée mi-février 2022 pour réallouer notre capital sur de solides convictions. Enfin, nous avons cédé notre position **Ringmetall AG** face aux craintes sur la rentabilité, le groupe étant largement exposé à la hausse des prix des métaux.

Du côté des achats, nous pouvons souligner des mouvements sur des titres comme **ALA SpA**, **Precia Molen** ou encore **Robertet**. Nous avons renforcé notre participation dans **Advanced Logistics for Aerospace SpA**, qui propose des solutions complètes pour l'externalisation de la supply chain des consommables et pièces détachées à destination des fabricants d'équipements d'origine (OEM) et des acteurs de maintenance sur les marchés de la défense et l'aviation. Nous avons également profité de la légère baisse sur le titre **Precia Molen** pour nous renforcer. Le groupe a d'ailleurs publié d'excellents résultats et un carnet de commandes en progression de 33,2% à fin décembre 2021, ce qui présage d'une bonne année 2022. Enfin, nous nous sommes renforcés dans **Robertet** dont nous jugeons la valorisation attractive au regard de la qualité du groupe et des perspectives toujours très porteuses sur les arômes et ingrédients naturels.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Vente
Advanced Logistics for Aerospace SpA	Bigben Interactive
Precia Molen	Be Shaping the Future
Robertet	Ringmetall AG