

EAGLE U.S. SMALL CAP STRATEGY*

UN COMPARTIMENT DE RAYMOND JAMES FUNDS (OPCVM À COMPARTIMENTS MULTIPLES DE DROIT LUXEMBOURGEOIS)

REPORTING

31 Août 2022

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Actifs sous gestion du compartiment	106,7 MM (USD)
Lancement de la stratégie	31 Janvier 2005
Création du fonds	Part I (USD): 30 Avril 2020 Part P (USD): 30 Avril 2020
Actifs de la stratégie (30 Juin 2022)	827,6 MM (USD)
Indice de référence	Russell 2000® Index
Actifs sous gestion par part I VL	Part I (USD) 11,3 MM \$146,16 Part P (USD) 7,2 MM \$140,54

PARAMÈTRE D'INVESTISSEMENT

Capitalisation Boursière	Dans la fourchette de la capitalisation boursière de l'indice de référence au moment de l'achat.	
Nombre habituel de positions	70-100	
Taille habituelle du positionnement	0,50% - 3,0%	
Pondérations sectorielles	0.5x à 1.5x l'indice de référence	
Niveaux de liquidités habituels	Moins de 5%	
Chiffre d'affaires annuel prévu	En dessous de 50%	

CONDITIONS D'INVESTISSEMENT

Devise du Fonds	USD	
Classes d'actions	Part I	Part P
Devise	USD	USD
Montant minimum de souscription	100 000 (USD)	150 (USD)
Frais d'entrée	2,00%	2,00%
Frais de sortie	Néant	Néant
Frais courants	1,50%	2,40%
Autres dépenses	0,15%	0,15%
Frais maximums de gestion des investissements	1,16%	2,10%
Plafonnement des frais et dépenses	1,50%	2,40%
Frais de sur-performance	Néant	Néant
Prix de la VL	Heure de clôture du Marché de référence	
Date limite de négociation	16:00 CET chaque jour de négociation	
Règlement des S/R	VL +3 (VL de l'opération de rachat avant 16:00 (CET))	

DÉTAILS DU COMPARTIMENT

ISIN	Part I (USD) LU1842710524 Part P (USD) LU1842710797
------	--

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

La stratégie Eagle U.S. Small Cap Strategy vise à générer une performance supérieure, à long terme et ajustée au risque, par rapport à l'indice Russell 2000®.

PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

L'équipe croit en quatre principes clés: les entreprises disposant de franchises durables sont susceptibles de réaliser des performances supérieures sur le long terme; les investisseurs à court terme ne reconnaissent souvent pas la valeur des franchises durables; la discipline et la diversification des processus garantissent la cohérence des résultats; les investisseurs et les entreprises maximisent la création de valeur dans une perspective à long terme.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT**

Nous sommes des investisseurs de long terme qui construisent des portefeuilles de sociétés de petite capitalisation de grande qualité. Notre approche se base sur l'identification de franchises pérennes. Il s'agit d'entreprises qui ont:

- Des modèles commerciaux défensifs avec des produits et services différenciants
- Un profil financier conservateur
 - Génération d'un flux de trésorerie
 - Diminution de l'effet de levier du ratio dette nette/EBITDA
 - Stabilité des résultats d'exploitation
- Des équipes de gestion qui pensent et agissent dans l'intérêt à long terme de tous les électeurs

Construire et renforcer des positions lorsque les investisseurs ne reconnaissent pas à court terme la valeur des franchises pérennes.

L'IMPORTANCE DE L'ESG*

Le processus d'investissement valorise les facteurs ESG et les prend en compte avec l'analyse fondamentale:

Environnementale

- Politiques, procédures et systèmes mis en place pour gérer et réduire les risques environnementaux, le changement climatique, les déchets toxiques et la consommation d'eau
- Réduction de l'empreinte carbone
- Rigueur, véracité et qualité des informations se trouvant dans les rapports extra-financiers

Sociale

- Égalité des opportunités et de la rémunération quel que soit le genre ou l'âge.
- Participation à des œuvres de volontariat ou de philanthropie
- Respect des droits de l'homme et de la diversité à tous les niveaux de l'entreprise

Gouvernance

- Alignement des intérêts entre les membres du conseil d'administration et les actionnaires
- Importance portée à l'éthique prenant en compte la sécurité des employés, une gestion raisonnée de la chaîne d'approvisionnement et la qualité des produits

Forme juridique	Compartiment de Raymond James Funds, un fonds à compartiments multiples de droit luxembourgeois
Management Company de la SICAV	Gay-Lussac Gestion
Gestionnaire de compartiment	Eagle Asset Management, Inc. I USA
Dépositaire / Administration	Société Générale Luxembourg
Cabinet d'avocats	Arendt & Medernach
Auditeur	Ernst & Young

EAGLE U.S. SMALL CAP STRATEGY

UN COMPARTIMENT DE RAYMOND JAMES FUNDS (OPCVM À COMPARTIMENTS MULTIPLES DE DROIT LUXEMBOURGEOIS)

REPORTING

31 Août 2022

DIX PRINCIPALES POSITIONS⁵ (%)

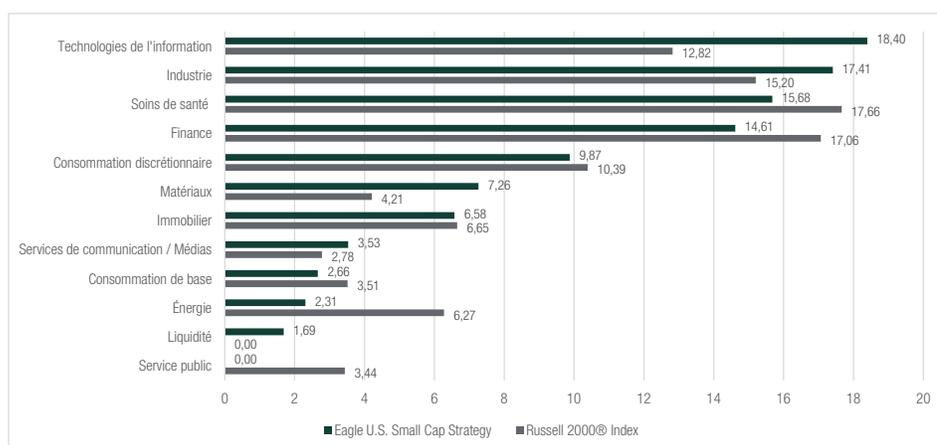
RBC Bearings	3,17
SPS Commerce	2,84
Inter Parfums	2,66
Repligen	2,62
ChampionX	2,31
Omnicell	2,21
Gentherm	2,13
Graphic Packaging	2,08
Albany International	2,00
Cohen & Steers	1,95

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE⁵

	Eagle U.S. Small Cap Strategy	Russell 2000® Index
Croissance des revenus sur 5 ans ¹	15,85%	14,09%
NTM PE ²	16,88x	11,42x
Estimation du taux de croissance du BPA (3-5 ans) ¹	16,96%	15,04%
LT Dette/Capital ¹	27,42%	36,70%
Retour sur capitaux propres ³	11,46%	7,07%
Rendement du capital investi ³	8,55%	3,02%
Rendement des flux de trésorerie disponibles ¹	4,36%	2,79%
Stabilité du BPA sur 5 ans ⁴	17,84%	27,06%
Moyenne pondérée des plafonds de marché	\$3,94 B	\$2,72 B

¹Moyenne pondérée ²Moyenne harmonique pondérée ³Médiane ⁴Médiane pondérée

ALLOCATION SECTORIELLE⁵ (%)



⁵Source FactSet, Eagle Research

PERFORMANCE DU FONDS⁶ (%)

	1 Mois	QTD	1 année	Depuis création ⁷ (30 Avril 2020)	2021	2020 ⁸
Part I (USD)	-5,50%	3,84%	-17,67%	9,02%	23,44%	37,88%
Part P (USD)	-5,57%	3,67%	-18,44%	8,01%	22,28%	36,50%
Russell 2000® Index	-2,05%	8,18%	-17,88%	15,21%	14,82%	51,99%

⁶Les performances pour des périodes inférieures à un an sont cumulatives; la performance indiquée est nette des frais, des coûts de couverture et des autres dépenses.

⁷Depuis la création, la performance est annualisée.

⁸Performance cumulée depuis la création de la classe d'actions jusqu'à la fin de l'année.

Compte tenu des risques économiques et de marché, il ne peut être garanti que le fonds atteindra ses objectifs d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

APERÇU DU MARCHÉ†

Le actions de petites capitalisations mesurées par l'indice de référence Russell 2000® ont enregistré une baisse de -17.5% sur le second trimestre 2022, impliquant un marché baissier notable sur ce segment de la cote. Ce mouvement a été global avec des baisses à deux chiffres dans la plupart des secteurs. Les titres défensifs, en particulier dans les secteurs de la consommation de base et des services publics, ont été les plus performants. Pour agrémenter, nous constatons que les actions moins volatiles et les sociétés présentant un niveau de rentabilité plus élevé ainsi qu'un effet de levier moindre ont surperformé au cours du trimestre.

La réaction du marché semble refléter la transition entre les préoccupations concernant la hausse de l'inflation et des taux d'intérêt vers le risque qu'un resserrement significatif des conditions financières entraîne une récession. Alors que les valeurs de rendement, telles que définies par l'indice Russell 2000® Value, ont surpassé l'indice Russell 2000® Growth, cette surperformance relative s'est considérablement atténuée plus tard dans le trimestre en raison des craintes que l'affaiblissement de la demande ne pèse sur les bénéfiques de groupes plus cycliques. Les taux d'intérêt à dix ans ont augmenté pendant la majeure partie du trimestre, mais ont ensuite chuté de manière spectaculaire au cours de la deuxième quinzaine de juin en raison des craintes de récession. En parallèle, les prix des produits de base, tels que mesurés par le Commodity Research Bureau, ont atteint un sommet en mai et ont ensuite chuté de manière significative.

Compte tenu de l'excessif pic de demande résultant de la réponse monétaire et fiscale sans précédent liée à la pandémie de Covid-19, nous pensons qu'un ralentissement matériel est inévitable. Bien que nous partageons les préoccupations selon lesquelles les décideurs politiques ont exacerbé la volatilité du marché, nous pensons que cette volatilité offre une opportunité solide de construire des positions sur des sociétés de grande qualité, dont beaucoup peuvent encore, selon nous, réaliser des rendements et une croissance des bénéfices solides. En outre, nous pensons que les entreprises financièrement saines, avec des bilans solides, sont particulièrement bien placées pour bénéficier d'un environnement de taux d'intérêt et de crédit plus normal, soit par des gains de parts de marché, soit par des transactions stratégiques relatives. Nous continuons de nous concentrer sur les sociétés les plus résilientes et les équipes de direction les plus adaptables, qui disposent des ressources et des aptitudes nécessaires pour non seulement survivre à la tourmente, mais aussi pour générer une valeur ajoutée pour l'ensemble des parties prenantes.

REVUE DU PORTEFEUILLE†

Le fonds Raymond James Funds Eagle U.S. Small Cap Strategy a surperformé l'indice de référence Russell 2000® au deuxième trimestre. Notre préférence pour les sociétés rentables dont l'effet de levier et la variabilité des bénéfices sont moindres a fortement contribué à cette performance car les titres de qualité supérieure ont surpassé l'indice au cours d'un trimestre fortement averse au risque. Une forte sélection de titres a été observée dans la plupart des secteurs, mais elle a été particulièrement effectuée dans les secteurs de l'industrie et des matériaux. À l'inverse, la sélection de titres dans les secteurs de la consommation de base et de la finance a été légèrement réduit, de même que la légère sous pondération du secteur des services publics.

L'ÉQUIPE D'INVESTISSEMENT

Matthew McGeary, CFA

Cogérant de Portefeuille

- 23 ans d'expérience dans les investissements
- B.A., Kenyon College (1993)
- M.B.A., Indiana University (1999)

Jason Wulff, CFA

Cogérant de Portefeuille

- 21 ans d'expérience dans les investissements
- B.S. in finance, New York University

Betsy Pecor, CFA

Cogérant de Portefeuille

- 25 ans d'expérience dans les investissements
- B.S., University of Vermont
- M.B.A., University of South Florida

Matthew Spitznagle, CFA

Cogérant de Portefeuille

- 26 ans d'expérience dans les investissements
- B.S., University of Illinois
- M.B.A., Northern Illinois University

E.G. Woods, CFA

Cogérant de Portefeuille

- 24 ans d'expérience dans les investissements
- B.A., Trinity College
- M.B.A., Dartmouth

REVUE DU PORTEFEUILLE†

Nos positions dans le secteur industriel se sont bien comportées au cours du trimestre. La forte sélection de titres a été généralisée et a permis de surperformer l'indice de référence. Bien que le secteur industriel soit particulièrement exposé à l'affaiblissement des conditions macroéconomiques, nous avons bénéficié du biais de haute qualité de nos positions sectorielles. Nous sommes pleinement conscients du climat économique actuel et nous continuerons de mettre l'accent sur les sociétés les mieux gérées du portefeuille.

Nos positions dans le secteur des matériaux de base se sont bien comportées au cours du trimestre. Bien que notre surpondération dans ce secteur sous performant ait été défavorable, une bonne sélection de titres a permis d'obtenir une bonne performance relative. Nos positions dans les secteurs de l'emballage et des produits chimiques spécialisés ont particulièrement bien performé. Nous avons légèrement réduit notre pondération au cours du trimestre, mais nous restons confiants dans la qualité de nos sociétés dans le secteur des matériaux.

Au deuxième trimestre, le secteur des biens de consommation de base a été le plus performant de l'indice de référence Russell 2000®, avec une baisse de seulement -2,9 % au cours d'un trimestre qui a vu l'indice général plonger de -17,2 %. Malheureusement, notre sélection d'actions dans ce secteur n'a pas suivi le rythme des rendements soutenus de l'indice de référence. Notre seule participation dans le secteur des soins personnels a chuté de 16,4 % au cours du deuxième trimestre, malgré des résultats supérieurs au consensus lors de la publication des résultats du premier trimestre. La faiblesse du titre est due aux inquiétudes croissantes concernant le ralentissement de la croissance des ventes et des bénéfices, ainsi que la fin perçue de la tendance de la société à battre et à relever ses prévisions, notamment alimentées par les pressions inflationnistes, le confinement prolongé de la Chine et les craintes liées à la récession.

Notre pondération nulle dans le secteur des services publics a entraîné une sous-performance par rapport à l'indice de référence au cours du trimestre.

Nos positions dans le secteur des services financiers ont sous-performé l'indice de référence au cours du trimestre, principalement en raison de la sélection des titres dans les banques et les services financiers diversifiés.

† Source: FactSet; au 30 Juin 2022.

INFORMATIONS & CONTACT

Adrien Blum

Directeur Général & Développement
Gay-Lussac Gestion
45 Avenue George V 75008 Paris
Tél.: +33 (0) 1 45 61 67 54
Portable: +33 (0) 6 82 98 97 85
e: adrien.blum@gaylussacgestion.com

Victoria Bley

Ventes institutionnelles
Gay-Lussac Gestion
45 Avenue George V 75008 Paris
Tél.: +33 (0) 1 45 61 67 58
Portable: +33 (0) 6 15 06 17 47
e: victoria.bley@gaylussacgestion.com

Sixtine Lebeau

Ventes institutionnelles
Gay-Lussac Gestion
45 Avenue George V 75008 Paris
Tél.: +33 (0) 1 45 64 05 64
Portable: +33 (0) 7 70 31 61 79
e: sixtine.lebeau@gaylussacgestion.com

Présentation du gestionnaire du compartiment

Eagle Asset Management "est un conseiller en placement enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission (SEC) des États-Unis, qui" propose un large éventail de stratégies fondamentales d'actions et de titres à revenu fixe conçues pour répondre aux objectifs à long terme des investisseurs institutionnels et individuels. Les multiples équipes d'investissement indépendantes d'Eagle ont l'autonomie nécessaire pour prendre des décisions d'investissement guidées par leurs philosophies et stratégies individuelles.

Disclaimer

*En date du 30 Avril 2020, le compartiment Raymond James Fund - Clarivest Large Cap Growth (le "Compartiment") a été substantiellement restructuré. Cette restructuration comprend le changement de nom du compartiment en Eagle U.S. Small Cap Strategy, la nomination d'Eagle Asset Management, Inc. comme nouveau gestionnaire d'investissement, la modification de sa politique d'investissement pour investir principalement dans des actions américaines de petite capitalisation en mettant l'accent sur les décisions d'investissement basées sur des critères ESG et le changement de son indice de référence de l'indice Russell 1000 Growth® à l'indice Russell 2000®.

**Les opportunités d'investissement ne répondront pas toutes au même degré à tous les critères d'investissement rigoureux mentionnés. Des compromis doivent être faits, et c'est là que l'expérience et le jugement jouent un rôle clé. Les actifs sont investis à la discrétion du gestionnaire de portefeuille et peuvent prendre jusqu'à 60 jours pour devenir entièrement investis.

Ce document et tout investissement auquel il se rapporte sont destinés à l'usage exclusif des personnes auxquelles il est adressé, à savoir les personnes qui sont des contreparties éligibles ou des clients professionnels tels que décrits dans les règles de la FCA Financial Conduct Authority ou les personnes décrites dans les articles 19(5) (professionnels de l'investissement) ou 49(2) (sociétés à valeur nette élevée, associations non constituées en société, etc.) du Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (tel que modifié) ou toute autre personne à qui cette promotion peut être légalement adressée. Cette promotion n'est pas destinée à être distribuée ou transmise, directement ou indirectement, à toute autre catégorie de personnes et ne peut être invoquée par ces personnes. Il n'est donc pas destiné aux particuliers ou à ceux qui seraient classés comme Clients « retail ».

Ce document ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'investissement dans les actions du fonds. Le fonds peut ne pas être agréé dans toutes les juridictions, et sauf indication contraire, aucune autorité de régulation ou gouvernementale n'a examiné ce document ou le bien-fondé des actions qui y sont mentionnées. Ce document est fourni sur une base privilégiée et confidentielle et, lorsque la législation locale l'exige, à la demande du destinataire. Ce document (et les informations qu'il contient) est uniquement destiné à des fins d'information et ne doit pas être reproduit, distribué ou transmis sans le consentement écrit de Eagle Asset Management, Inc.

Ce fonds n'est pas disponible à la vente aux États-Unis et rien dans le présent document ne doit être interprété comme une offre de vente aux États-Unis ou à des personnes américaines.

Les titres identifiés ne représentent pas la totalité des titres achetés, vendus ou recommandés pour les comptes des clients. Le lecteur ne doit pas supposer qu'un investissement dans les titres identifiés a été ou sera rentable.

Ces informations ne constituent pas ou ne font pas partie d'un document d'offre ou d'une offre ou d'une invitation à souscrire ou à acheter des titres, ou des dérivés de ceux-ci, et elles ne doivent pas, en tout ou en partie, servir de base à un contrat ou à un engagement quelconque. Nous fournissons ce document sans avoir connaissance de votre situation. Avant toute souscription, les investisseurs doivent vérifier dans quels pays le fonds est enregistré et, dans ces pays, quels compartiments et quelles catégories d'actions sont autorisés à la vente au public. En particulier, le fonds ne peut être offert ou vendu publiquement aux États-Unis. Les investisseurs qui envisagent de souscrire des actions doivent lire attentivement le prospectus le plus récent et consulter les derniers rapports financiers du fonds, qui sont disponibles au siège social du fonds, auprès des correspondants locaux le cas échéant, ou auprès des entités commercialisant le fonds. Les investisseurs doivent consulter leurs propres conseillers juridiques et fiscaux avant d'investir dans le fonds. Compte tenu des risques économiques et de marché, il ne peut être garanti que le fonds atteindra ses objectifs d'investissement. Les performances sont présentées nettes de frais de gestion (sauf mention contraire), mais ne comprennent pas les frais de souscription ni les taxes affrentes.

Il est de la responsabilité de toute personne souhaitant effectuer un achat de s'informer et de respecter toutes les lois et réglementations applicables. Ces informations sont destinées à être communiquées et/ou adressées uniquement aux personnes qui sont catégorisées comme clients professionnels ou contreparties éligibles (au sens des règles de la FCA) en relation avec le fonds, et les autres personnes ne doivent pas agir ou se fier à ces informations. Informations complémentaires et disponibilité des prix : Des informations supplémentaires sur la société (y compris le prospectus actuel et le dernier rapport annuel) sont disponibles en anglais, et des informations sur le fonds et les autres classes d'actions (y compris les derniers prix des actions et la version anglaise du présent document) sont disponibles gratuitement sur www.fundsquare.net en contactant Eagle Asset Management ou l'administrateur du fonds, Société Générale Luxembourg à l'adresse suivante : Centre opérationnel, 28-32, Place de la gare, L-1616 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

Les informations contenues dans cette présentation sont publiées par Eagle Asset Management, Inc, un conseiller en investissement enregistré auprès de la 'Securities and Exchange Commission' des États-Unis. Les informations disponibles dans ce document, ainsi que toute information ou opinion qui y figure, peuvent être modifiées sans préavis. Le gestionnaire fonde les informations disponibles dans ce document sur des sources qu'il considère comme fiables, mais ne peut garantir l'exactitude de ces informations.

Disclaimer

Il décrit un Compartiment de Raymond James Funds, un fonds d'investissement luxembourgeois constitué sous la forme d'une société d'investissement à capital variable constituée en société anonyme conformément à la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif. Le fonds est notamment soumis aux dispositions de la partie I de la loi de 2010, qui concernent spécifiquement les organismes de placement collectif tels que définis par la directive européenne du 13 juillet 2009 (2009/65/CE).

Gay-Lussac Gestion est la société de gestion de cette SICAV et Eagle Asset Management Inc. est le gestionnaire du fonds. Gay-Lussac Gestion est une société de gestion établie en France et agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro GP 95-001.

Eagle Asset Management, Inc. ne garantit pas un niveau minimum de performance des investissements ou le succès d'une quelconque stratégie d'investissement. Il ne faut pas présumer que les résultats futurs d'un produit seront supérieurs ou similaires aux résultats passés. Comme pour tout investissement, il existe un potentiel de profit ainsi qu'un risque de perte.

Il existe des risques associés à l'investissement dans un produit de ce type, et les rendements peuvent varier dans le temps en raison de l'évolution des conditions du marché, de l'instabilité économique, des décisions d'investissement et de la composition du portefeuille.

La société de gestion a nommé Raymond James Financial International Limited, de Ropemaker Place, 25 Ropemaker Street, Londres, EC2Y 9LY, comme distributeur des fonds. Raymond James Financial International Limited est autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority. Raymond James Financial International Limited ne distribuera les fonds qu'à des clients professionnels. Raymond James Financial International Limited n'est pas responsable du contenu de ce document.

Les administrateurs, la société de gestion, le dépositaire et le chargé de gestion administrative et/ou leurs affiliés respectifs ou toute personne liée à eux (ensemble, les "parties concernées") peuvent à l'occasion agir en tant que directeur, gestionnaire, distributeur, fiduciaire, dépositaire, agent de registre, courtier, administrateur, conseiller en investissement ou négociant en relation avec, ou être autrement impliqué dans, d'autres fonds d'investissement qui ont des objectifs similaires ou différents de ceux des fonds ou qui peuvent investir dans les fonds. Il est donc possible que l'un d'entre eux puisse, dans le cadre de ses activités, avoir des conflits d'intérêts potentiels avec les fonds. La société de gestion ou l'une de ses sociétés affiliées ou toute personne liée à la société de gestion peut investir, directement ou indirectement, ou gérer ou conseiller d'autres fonds ou comptes d'investissement qui investissent dans des actifs qui peuvent également être achetés ou vendus par les fonds. Ce qui précède ne prétend pas être une liste complète de tous les conflits d'intérêts potentiels liés à un investissement dans le fonds.

Veillez-vous reporter à la section sur les conflits d'intérêts du fonds dans le prospectus.

Copyright © 2022. Gay-Lussac Gestion. All Rights Reserved.