



RAPPORT ET COMPTES ANNUELS

Pour l'exercice clos le
31 mars 2020

Janus Henderson
— INVESTORS —

Janus Henderson Sustainable/Responsible Funds

Qui est Janus Henderson Investors ?

La raison d'être de Janus Henderson Investors est d'aider ses clients à atteindre leurs objectifs financiers à long terme

Notre gestion active offre aux clients la possibilité de surperformer les portefeuilles passifs au cours des cycles de marché. Avec plus de 350 professionnels de l'investissement, nous donnons accès à certains des experts les plus talentueux et innovants de l'industrie. Ces derniers couvrent aussi bien les actions, les obligations, les produits multi-actifs que les solutions alternatives, et ce à l'échelle mondiale. Nos équipes de gestion combinent idées de marché, originalité et précision à une analyse rigoureuse, des processus structurés et une gestion robuste des risques. Nous établissons nos partenariats avec nos clients sur la base de la confiance et de l'ouverture d'esprit, transmettant l'expertise de toute l'entreprise et communiquant les opinions de nos experts de façon opportune et pertinente. Au 31 mars 2020, nous avons 237,4 milliards de livres d'actifs sous gestion, plus de 2 000 collaborateurs et 27 bureaux dans le monde. Notre siège se trouve à Londres. Nous sommes un gestionnaire d'actifs indépendant inscrit à la cote du New York Stock Exchange et de l'Australian Securities Exchange.

Table des matières

Rapport de l'Authorised Corporate Director (ACD)	Page 1
Déclaration de l'administrateur	Page 2
Analyse de marché	Page 4
Énoncé des responsabilités de l'Authorised Corporate Director (ACD)	Page 5
Énoncé des responsabilités du Dépositaire et rapport du Dépositaire aux actionnaires de Janus Henderson Sustainable/Responsible Funds	Page 6
Rapport des Auditeurs indépendants aux actionnaires de Janus Henderson Sustainable/Responsible Funds	Page 7
Notes annexes aux états financiers	Page 9
États financiers	
Janus Henderson Global Sustainable Equity Fund	Page 15
Annexe - Informations complémentaires (non révisées)	
Politique de rémunération	Page 42
Informations complémentaires	Page 44

Rapport de l'Authorised Corporate Director (ACD) pour l'exercice clos le 31 mars 2020

Nous sommes heureux de présenter le Rapport et les comptes annuels pour Janus Henderson Sustainable/Responsible Funds (la « Société ») pour l'exercice clos le 31 mars 2020.

Agrément

La Société est une société d'investissement à capital variable (SICAV) immatriculée en Angleterre et au Pays de Galle sous le numéro IC15 et autorisée par la Financial Conduct Authority (FCA) depuis le 14 octobre 1998. Il s'agit d'un OPCVM organisé sous la forme d'une société à compartiments multiples, composé de trois compartiments (les « fonds »), conformément au chapitre 5 du Guide des organismes de placement collectif (Collective Investment Scheme Sourcebook, COLL). L'activité de la société est régie par la Réglementation des SICAV, le COLL, ses Statuts et le Prospectus.

La Société a une durée illimitée. Les Actionnaires ne sont pas responsables des dettes de la Société.

Passifs du Fonds

Les actifs de chaque fond seront traités séparément de ceux des autres fonds et seront investis conformément à ses propres objectifs et politiques d'investissement.

Les fonds sont des portefeuilles d'actifs séparés et, par conséquent, les actifs d'un fonds appartiennent exclusivement à ce fonds et ne doivent pas être utilisés ou mis à disposition pour s'acquitter (directement ou indirectement) des passifs ou des créances envers toute autre personne physique ou morale, y compris la Société et tout autre fonds, et ne seront pas disponibles à cette fin.

Mise à jour concernant le Brexit

Janus Henderson Investors a établi un projet sur le Brexit à la suite du référendum de 2016 pour examiner toutes les conséquences possibles du Brexit, y compris sur la distribution, les autorisations réglementaires et les licences, les RH, l'informatique et l'exploitation. Grâce à ce projet, Janus Henderson Investors a cherché à minimiser l'impact potentiel sur les investisseurs, quel que soit le résultat final du Brexit.

Le projet participe activement aux discussions avec les organismes de réglementation, les groupes de l'industrie et les clients afin de rester au courant des développements qui peuvent avoir un impact sur nos préparatifs.

L'équipe du projet est soutenue par un certain nombre de cabinets d'avocats au Royaume-Uni et dans plusieurs pays européens.

Nous avons une longue histoire aussi bien au Royaume-Uni qu'en Europe continentale, et l'extension prévue de notre bureau existant au Luxembourg a été achevée en 2019. Nous sommes bien placés pour continuer à soutenir nos clients dans le monde entier après le Brexit.

Évaluation de la valeur

Le conseil d'administration de Henderson Investment Funds Limited présente le rapport d'évaluation de la valeur pour la période allant jusqu'au 31 décembre 2019, disponible sur notre site Internet www.janushenderson.com.

Au cours de la période 2015-2019, le régulateur britannique des services financiers, la Financial Conduct Authority (FCA), a mené une étude dans le secteur de la gestion des actifs afin de comprendre comment les gestionnaires d'actifs se font concurrence pour procurer de la valeur aux investisseurs. Les conclusions de cette étude ont donné lieu à une série d'initiatives de la FCA, l'une étant de donner autorité au conseil du Corporate Director autorisé (l'organisme responsable d'un fonds d'investissement) au Royaume-Uni pour qu'il effectue des évaluations détaillées qui démontrent si ces fonds apportent de la valeur aux investisseurs ou non, et pour qu'il publie un rapport annuel qui synthétise les résultats de ce processus, connu sous le nom d'évaluation de la valeur.

L'évaluation de la valeur tient compte d'un minimum de sept critères établis par la FCA, et bien que le rendement des investissements et la qualité du service soient à l'évidence des facteurs importants, les coûts et les frais payés par les investisseurs sont également des facteurs clés. Chez Janus Henderson, veiller à ce que les investisseurs perçoivent de la valeur a toujours été au cœur de nos processus. Par conséquent, l'évaluation de la valeur est une extension de ces processus de surveillance existants qui sont en cours et permettent de surveiller la façon dont les fonds sont gérés en votre nom.

Le rapport contient un aperçu du processus entrepris par Janus Henderson pour effectuer cette évaluation ainsi que les conclusions de cette évaluation.

COVID-19

Une épidémie de maladie respiratoire infectieuse causée par un nouveau coronavirus connu sous le nom de COVID-19 a été détectée pour la première fois en Chine en décembre 2019 et a été déclarée pandémie par l'Organisation mondiale de la Santé. La COVID-19 a d'ores et déjà eu un impact très perturbateur sur les économies et les marchés, ce qui a eu des répercussions négatives sur les entreprises, les secteurs, les industries, les marchés, les devises, les taux d'intérêt et d'inflation, les cotes de crédit, le sentiment des investisseurs et d'autres facteurs qui influent sur la valeur des investissements d'un fonds. Cela peut avoir une incidence sur la liquidité sur le marché, ce qui peut à son tour affecter la capacité du fonds à répondre aux demandes de rachat. Les crises de santé publique causées par la pandémie de COVID-19 peuvent exacerber d'autres risques politiques, sociaux et économiques préexistants dans certains pays ou à l'échelle mondiale. La durée de la pandémie de COVID-19 et ses effets ne peuvent être déterminés avec certitude et pourraient empêcher un fonds d'exécuter des décisions d'investissement avantageuses en temps opportun et avoir un impact négatif sur la capacité d'un fonds à atteindre son objectif d'investissement.

Rapport de l'Authorised Corporate Director (ACD) (suite)

Déclaration de l'administrateur

Le présent rapport a été établi conformément aux conditions édictées dans le Guide régissant les organismes de placement collectif tel qu'émis et modifié par la Financial Conduct Authority. Je certifie par la présente la revue d'investissement et les états financiers au nom des Administrateurs de Henderson Investment Funds Limited.



G. Foggin
(Administrateur)

Le 19 juin 2020

Fournisseurs de service

	Dénomination	Adresse	Autorité de tutelle
Authorised Corporate Director	Henderson Investment Funds Limited Membre de l'Investment Association Le contrôle ultime est détenu par Janus Henderson Group plc	Siège social : 201 Bishopsgate Londres EC2M 3AE Enregistré en Angleterre N° 2678531 Ordres – 0845 608 8703 Questions – 0800 832 832	Agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority
Administrateurs de l'ACD	R Chaudhuri (depuis le 17/03/2020) A Crooke G. Foggin G Fogo S Hillenbrand H. J. de Sausmarez P Shea (à partir du 07/06/2019)* F Smith* R Thompson (jusqu'au 31/12/2019) * Indépendant		
Gestionnaire des Investissements	Henderson Global Investors Limited Le contrôle ultime est détenu par Janus Henderson Group plc	201 Bishopsgate Londres EC2M 3AE	Agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority
Services administratifs pour les Actionnaires	SS&C Financial Services International Limited et SS&C Financial Services Europe Limited	SS&C House St Nicholas Lane Basildon Essex SS15 5FS	Agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority
Dépositaire	NatWest Trustee and Depository Services Limited Société mère ultime : The Royal Bank of Scotland Group plc	250 Bishopsgate Londres EC2M 4AA	Agréée et réglementée par la Prudential Regulation Authority et réglementée par la Financial Conduct Authority
Auditeurs indépendants	PricewaterhouseCoopers LLP	141 Bothwell Street Glasgow G2 7EQ	Institute of Chartered Accountants en Angleterre et au pays de Galles
Conseiller juridique	Eversheds Sutherland (International) LLP	One Wood Street Londres EC2V 7WS	The Law Society

Les actions mondiales ont connu une baisse marquée au cours de l'exercice jusqu'au 31 mars, la propagation de la COVID-19 ayant causé des turbulences sur les marchés au premier trimestre 2020. L'indice MSCI World a chuté de 5,3 % en livres sterling et de 9,9 % en dollars américains. Les actions ont réalisé des gains solides avant cela, alors que les relations commerciales entre les États-Unis et la Chine se sont améliorées – les deux parties ont convenu d'un accord de « phase 1 » en décembre, qu'elles ont signé un mois plus tard – et en raison de la politique monétaire de soutien des grandes banques centrales en réponse aux préoccupations concernant la croissance économique mondiale.

Au Royaume-Uni, l'indice FTSE All Share a chuté de 18,5 % en livre sterling. L'incertitude entourant les projets du Royaume-Uni de quitter l'Union européenne a maintenu en grande partie les actions dans une large fourchette en 2019, bien que les actions se soient appréciées en décembre après la victoire décisive du Parti conservateur aux élections générales, qui a apaisé certaines inquiétudes relatives au Brexit. La propagation de la COVID-19 a conduit à de fortes liquidations en février et mars en raison de l'impact attendu sur la croissance économique et des perturbations des chaînes d'approvisionnement mondiales. Les actions ont augmenté vers la fin du mois de mars après que la Banque d'Angleterre a réduit les taux d'intérêt à un niveau record et a relancé l'assouplissement quantitatif, tandis que le gouvernement annonçait un soutien financier aux entreprises et aux travailleurs en difficulté. La croissance du produit intérieur brut (PIB) du Royaume-Uni était médiocre avant l'apparition de la pandémie, et les premiers signes indiquent que la COVID-19 a eu un impact significatif. L'indice des directeurs d'achat (PMI) flash composite – une mesure des conditions économiques – a plongé à 37,1 en mars, contre 53,0 en février. Tout relevé inférieur à 50 indique que la majorité des entreprises ont déclaré une activité commerciale en baisse. Le nombre de personnes prétendant à des allocations de chômage a augmenté en mars, en particulier après que le gouvernement a demandé à tous les travailleurs, sauf les travailleurs indispensables, de rester chez eux.

Les actions européennes ont chuté, l'indice FTSE World Europe ex-UK ayant perdu 8,0 % en livres sterling et 10,7 % en euros. Le relâchement de la politique monétaire des principales banques centrales mondiales a permis de doper les actions en 2019, tout comme le dégel des relations entre les États-Unis et la Chine et le déclin des inquiétudes relatives au Brexit. Les actions européennes ont fortement chuté, tout comme d'autres marchés mondiaux, vers la fin du mois de février, alors que la COVID-19 se propageait. Le déclin s'est accéléré en mars, l'Europe devenant l'épicentre de la pandémie mondiale en mars – l'Italie avait enregistré plus de trois fois plus de décès que la Chine à la fin du mois. L'Espagne a également été l'un des pays les plus touchés. Les actions ont augmenté à la fin du mois de mars, après que les gouvernements ont annoncé un soutien financier. L'économie de la zone euro était sous pression avant la pandémie – la croissance trimestrielle du PIB a chuté à 0,1 % au cours des trois derniers mois de 2019, contre 0,3 % au troisième trimestre. Le PMI flash composite de la zone euro a chuté à 31,4 en mars contre 51,6 en février car de nombreux pays de la zone euro ont imposé des fermetures généralisées pour contenir le virus.

Les actions américaines, mesurées par l'indice S&P 500, ont diminué de 2,2 % en livres sterling et de 7,0 % en dollars américains. Les principaux indices boursiers américains ont atteint des sommets historiques à plusieurs reprises en 2019 et début 2020 grâce à l'optimisme suscité par l'amélioration des relations commerciales entre les États-Unis et la Chine et après trois réductions des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine (Fed). Les actions ont plongé à partir de la fin février en raison de la COVID-19 et les baisses se sont accélérées en mars. Deux nouvelles baisses des taux d'intérêt de la Fed, le retour de l'assouplissement quantitatif et un plan de relance du Congrès de 2 billions de dollars américains (le plus important plan de sauvetage de ce type dans l'histoire des États-Unis) ont contribué à rétablir un certain calme sur les marchés mondiaux. L'économie américaine a été relativement stable en 2019, bien que la pandémie devrait avoir un impact important. Le PMI flash composite pour mars est tombé à un niveau record de 40,5 par rapport à 49,6 en février, tandis que le nombre de personnes prétendant à des allocations chômage a été multiplié par plus de dix en une seule semaine au cours du mois.

Les actions japonaises, mesurées par l'indice FTSE World Japan, ont diminué de 2,2 % en livres sterling et de 9,2 % en yens. Un affaiblissement du yen – qui stimule traditionnellement l'économie japonaise dépendante des exportations – au cours de l'automne et de l'hiver, l'amélioration des relations entre les États-Unis et la Chine et les plans gouvernementaux pour une relance budgétaire de 121 milliards de dollars américains ont soutenu les actions à la fin de 2019. Les inquiétudes concernant l'épidémie de COVID-19 en Chine ont entraîné une baisse des actions en janvier. Les baisses se sont poursuivies en février et début mars. Les actions ont commencé à augmenter vers la fin du mois de mars, après que la Banque du Japon a doublé la portée de son programme de rachat d'actions, tandis que le Premier ministre Shinzo Abe a promis un soutien économique à une « échelle sans précédent » pour atténuer les effets de la COVID-19. L'économie japonaise était en difficulté avant l'apparition de la pandémie : le PIB a diminué de 1,8 % au quatrième trimestre par rapport aux trois mois précédents, après une hausse de la taxe de vente en octobre. L'indice PMI de la Jibun Bank est passé de 47,8 en février à 44,8 en mars.

Les marchés de la région Asie-Pacifique se sont affaiblis, l'indice MSCI AC Asia Pacific Ex Japan ayant chuté de 10,7 % en livres sterling et de 15,0 % en dollars américains. Les actions ont eu tendance à suivre les variations à la hausse comme à la baisse des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine en 2019. Les actions ont chuté au cours du premier trimestre de 2020 alors que la COVID-19 se propageait, bien que les mesures de relance dans la région et ailleurs aient contribué à la hausse des actions vers la fin du mois de mars. Les actions australiennes ont fortement chuté en raison de la crainte que la pandémie n'entraîne l'économie vers la récession. Des pertes importantes sur l'indice de référence de la Corée du Sud, l'indice de Kospi, ont déclenché une interruption automatique des échanges le 12 mars – la première fois depuis près de 20 ans – puis la semaine suivante. La Corée du Sud a été le pays le plus touché en dehors de la Chine au cours des premières phases de l'épidémie. Les actions ont chuté à Hong Kong, l'économie ayant encore du mal à se remettre des effets des manifestations anti-gouvernementales de 2019. Les actions ont reculé à Taïwan bien que la réaction rapide du gouvernement à l'épidémie ait limité la propagation du virus.

Analyse du marché (suite)

Les marchés émergents ont connu une baisse, avec l'indice MSCI Emerging Markets en baisse de 13,2 % en livres sterling et de 17,4 % en dollars américains. La politique monétaire accommodante des banques centrales des principales économies émergentes, dont l'Inde, la Russie, le Brésil et le Mexique, a soutenu les actions en 2019, tout comme l'optimisme autour des relations entre les États-Unis et la Chine. Les marchés ont plongé au premier trimestre alors que la COVID-19 s'est répandue, les économies émergentes devant être particulièrement durement touchées. Les actions en Chine étaient légèrement en baisse dans l'ensemble (MSCI China -0,9 % en livres sterling), le gouvernement semblant avoir maîtrisé l'épidémie. Les actions ont dévissé en Inde (MSCI India -27,3 %) car la pandémie a menacé la reprise du pays après une crise économique. Les actions en Argentine (MSCI Argentina -48,4 %) ont plongé à mesure que la pandémie a augmenté le risque que le pays ne respecte pas ses obligations en matière de dette. Les actions ont chuté en Afrique du Sud (MSCI South Africa -33,6 %) après que le pays a perdu sa dernière cote de crédit « investment-grade », ce qui a contribué à pousser le rand à un nouveau plancher record par rapport au dollar américain.

Au sein des obligations à revenu fixe, l'indice JPM Global Government Bond a augmenté de 12,8 % en livres sterling et de 7,4 % en dollars américains. Les rendements des principaux marchés publics – États-Unis, Royaume-Uni, Allemagne et Japon – ont généralement baissé au début de l'année (les prix ont augmenté, reflétant leur relation inverse avec les rendements), en raison de l'affaiblissement des taux de croissance économique mondiaux, des différends commerciaux, des risques géopolitiques et de l'incertitude liée au Brexit. L'optimisme autour des relations entre les États-Unis et la Chine a entraîné une liquidation progressive sur les marchés obligataires au cours du quatrième trimestre de 2019. Les rendements ont chuté au cours du premier trimestre alors que l'aversion au risque des investisseurs a augmenté en raison de la COVID-19 – les rendements du Trésor américain à 10 ans de référence ont atteint des plateaux records au début du mois de mars. Les mesures de relance des gouvernements ont provoqué une brève hausse en mars, bien que les rendements soient repartis à la baisse vers la fin du mois. Le marché obligataire a été fort en 2019. Les émissions des sociétés « investment-grade » ont augmenté en mars alors qu'elles cherchaient à renforcer leurs finances en raison de la pandémie, bien que le marché de la dette à haut rendement se soit tari à mesure que les coûts d'emprunt ont augmenté.

Sur les marchés des matières premières, les prix mondiaux du pétrole brut ont connu une forte baisse. Les prix étaient en grande partie liés dans le range en 2019, et les hausses avaient tendance à être brèves. Les prix ont plongé au cours du premier trimestre de 2020 – les repères mondiaux West Texas Intermediate et Brent brut étaient près de ou inférieurs à 20 \$US le baril à la fin du mois de mars – alors que la COVID-19 a provoqué un effondrement de la demande. L'échec de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole et de la Russie à s'entendre sur des réductions de production en mars, en réponse à la chute de la demande, a accentué la baisse des prix. Les prix de l'or ont fortement augmenté au cours de l'année. Le métal précieux – considéré comme un investissement « sûr » en période d'incertitude – a bénéficié en 2019 des inquiétudes autour du commerce et de la croissance économique mondiale. Au premier trimestre 2020, les prix ont augmenté et ont atteint leur plus haut niveau depuis sept ans, à environ 1 700 dollars américains l'once troy, alors que l'inquiétude concernant la pandémie s'intensifiait.

Énoncé des responsabilités de l'Authorised Corporate Director (ACD)

pour l'exercice clos le 31 mars 2020

Le Guide des organismes de placement collectif (Collective Investment Scheme Sourcebook, COLL) de la Financial Conduct Authority (FCA) exige de l'ACD qu'il prépare des états financiers au titre de chaque exercice donnant une vision réelle et fidèle de l'état des activités de la Société, de chacun de ses compartiments et de ses revenus/dépenses pour l'exercice, conformément au Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (SORP, ou Énoncé des pratiques recommandées pour les Fonds agréés) publié par l'Investment Management Association (IMA) en mai 2014, et aux pratiques comptables généralement reconnues au Royaume-Uni (les « GAAP du Royaume-Uni », qui comprennent la Norme d'information financière 102, applicable au Royaume-Uni et en République d'Irlande). Lors de l'établissement des états financiers, l'ACD est tenu de :

- choisir des principes comptables appropriés et les appliquer de façon cohérente et homogène ;
- se conformer aux exigences de l'Énoncé des pratiques recommandées (SORP) pour les fonds agréés émises par l'Investment Management Association (IMA) en mai 2014 ;
- suivre les principes comptables généralement reconnus et les normes comptables en vigueur ;
- tenir des registres comptables appropriés lui permettant de démontrer que les états financiers, tels que préparés par Henderson Investment Funds Limited, sont conformes aux exigences susmentionnées ;
- juger au mieux et faire des estimations raisonnables ; et
- préparer les états financiers selon le principe de la continuité des activités, sauf s'il n'est plus considéré comme approprié de présumer que la Société poursuivra ses activités dans un avenir prévisible.

L'ACD est tenu de gérer la Société conformément à son Acte constitutif, à son Prospectus et à la Règlementation. Il doit également veiller à prendre des mesures raisonnables de prévention et de détection des fraudes et d'autres irrégularités.

Énoncé des responsabilités du Dépositaire et rapport du Dépositaire aux actionnaires de Janus Henderson Sustainable/Responsible Funds (« la Société »)

pour l'exercice clos le 31 mars 2020

Le Dépositaire doit s'assurer que la Société est gérée conformément au Guide régissant les organismes de placement collectif de la Financial Conduct Authority, à la Réglementation relative aux SICAV de 2001 (SI 2001/1228) (le Règlement OEIC) tel que modifié, au Financial Services and Markets Act de 2000, tel que modifié (ci-après conjointement « les Règlements »), à l'Acte constitutif et au Prospectus de la Société (ci-après conjointement « les documents du Fonds ») comme décrit ci-dessous.

Dans le cadre de son rôle, le Dépositaire doit agir honnêtement, équitablement, professionnellement, de manière indépendante et dans l'intérêt de la Société et de ses investisseurs.

Le Dépositaire est responsable de la garde de tous les actifs qui lui sont confiés et de la tenue d'un registre de tous les autres actifs de la Société conformément aux Règlements.

Le Dépositaire doit veiller à ce que :

- les flux de trésorerie de la Société fassent l'objet d'un suivi approprié et que la trésorerie de la Société soit comptabilisée dans les comptes de trésorerie conformément aux Règlements ;
- la vente, l'émission, le rachat et l'annulation d'actions sont effectués conformément aux Règlements ;
- la valeur des actions de la Société soit calculée conformément aux Règlements ;
- toute contrepartie relative aux opérations sur les actifs de la Société soit versée à la Société dans les délais d'usage ;
- les revenus de la Société soient affectés conformément aux Règlements ; et
- les instructions de l'Authorised Corporate Director (« l'ACD ») soient exécutées (à moins qu'elles ne soient contraires aux Règlements).

Le Dépositaire a également le devoir de prendre des précautions raisonnables pour s'assurer que la Société est gérée conformément aux Règlements et aux documents du Fonds en ce qui concerne les pouvoirs d'investissement et d'emprunt applicables à la Société.

Ayant accompli les procédures qui nous semblent nécessaires pour nous acquitter de nos responsabilités de Dépositaire de la Société, nous estimons que, sur la base des informations à notre disposition et des explications qui nous ont été fournies, la Société, agissant par l'intermédiaire de l'ACD, à tous égards importants :

- (i) a procédé à l'émission, à la vente, au rachat et à l'annulation des actions de la Société, ainsi qu'au calcul du cours de celles-ci et à l'affectation des revenus de la Société conformément aux Règlements et aux documents du Fonds de la Société, et
- (ii) a respecté les pouvoirs et restrictions d'investissement et d'emprunt qui lui sont conférés.

NatWest Trustee and Depositary Services Limited

Londres

Le 19 juin 2020

Rapport des Auditeurs indépendants aux actionnaires de Janus Henderson Sustainable/ Responsible Funds

Rapport sur l'audit des états financiers

Avis

À notre avis, les états financiers de Janus Henderson Sustainable/Responsible Funds (la « Société ») :

- donnent une image fidèle et juste de la situation financière de la Société et de chacun de ses compartiments au 31 mars 2020, ainsi que des revenus et des pertes nettes réalisées sur les actifs de la Société et de chacun de ses compartiments pendant l'exercice clos à cette date ; et
- ont été correctement préparés conformément aux pratiques comptables généralement admises du Royaume-Uni (normes comptables du Royaume-Uni, comprenant la norme FRS 102 « The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland », et la législation applicable), la Déclaration de pratique recommandée pour les fonds agréés du Royaume-Uni, le Guide régissant les organismes de placement collectif et l'Acte constitutif.

Janus Henderson Sustainable/Responsible Funds est une société d'investissement à capital variable (SICAV) composée de trois compartiments. Les états financiers de la Société comprennent les états financiers de chacun des compartiments. Nous avons vérifié les états financiers, inclus dans le rapport annuel et les comptes annuels (le « Rapport annuel »), qui comprennent : les bilans au 31 mars 2020 ; les états du rendement total et les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux actionnaires pour l'exercice clos à cette date ; les tableaux de distribution ; les notes afférentes aux états financiers comprenant une description des principales méthodes comptables et les notes aux états financiers.

Base de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux Normes internationales d'audit (Royaume-Uni) (« ISA (Royaume-Uni) ») et à la législation applicable. Nos responsabilités en vertu des normes ISA (Royaume-Uni) sont précisées dans la section Responsabilités des auditeurs concernant l'audit des états financiers de notre rapport. Nous estimons que les éléments d'audit recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Indépendance

Nous sommes restés indépendants de la société conformément aux exigences déontologiques pertinentes pour notre audit des états financiers au Royaume-Uni, qui comprend la norme déontologique de la FRC, et nous avons rempli nos autres responsabilités déontologiques conformément à ces exigences.

Conclusions relatives à la continuité de l'exploitation

Nous n'avons rien à signaler à l'égard des questions suivantes pour lesquelles les ISA (Royaume-Uni) nous demandent de vous tenir informés lorsque :

- l'utilisation par les Administrateurs agréés de la Société de la méthode de la continuité de l'exploitation pour l'établissement des états financiers n'est pas appropriée ; ou
- l'Authorised Corporate Director n'a pas révélé dans les états financiers d'incertitudes significatives identifiées susceptibles de jeter un doute significatif sur la capacité de la société ou d'un compartiment à continuer à adopter le principe de continuité d'exploitation pendant une période d'au moins douze mois à compter de la date à laquelle les états financiers ont été autorisés pour publication.

Toutefois, étant donné qu'il n'est pas possible de prévoir tous les événements ou situations futurs, cette déclaration ne constitue pas une garantie quant à la capacité de la Société ou de l'un des compartiments à poursuivre son exploitation.

Reporting sur les autres informations

Les autres informations comprennent toutes les informations contenues dans le Rapport annuel, à l'exception des états financiers et de notre rapport des auditeurs sur ceux-ci. L'Authorised Corporate Director est responsable des autres informations. Notre opinion sur les états financiers ne porte pas sur les autres informations et, par conséquent, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit ni, sauf indication contraire dans le présent rapport, d'assurance sur celles-ci.

Dans le cadre de notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à examiner si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux états financiers ou aux connaissances que nous avons acquises dans le cadre de l'audit, ou si elles semblent par ailleurs comporter des inexactitudes importantes. Si nous constatons une incohérence ou une inexactitude importante apparente, nous sommes tenus de mettre en œuvre des procédures pour déterminer s'il y a une inexactitude importante dans les états financiers ou une inexactitude importante dans les autres informations. Si, sur la base de nos travaux, nous concluons à l'existence d'une inexactitude significative de ces autres informations, nous sommes tenus d'en faire état. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur ces points.

Rapport des Auditeurs indépendants aux actionnaires de Janus Henderson Sustainable/ Responsible Funds (suite)

Rapport de l'Authorised Corporate Director

À notre avis, les informations fournies dans le Rapport de l'Authorised Corporate Director pour l'exercice concerné par ces états financiers ne présentent pas d'incohérence avec les états financiers.

Responsabilités à l'égard des états financiers et de l'audit

Énoncé des responsabilités de l'Authorised Corporate Director (ACD)

Comme expliqué de manière plus détaillée dans l'Énoncé des responsabilités de l'Authorised Corporate Director (ACD) présenté en page 5, ce dernier est tenu de préparer des états financiers conformément au cadre applicable, et doit être satisfait du fait que ces derniers représentent, selon lui, une perspective réelle et fidèle. L'Authorised Corporate Director est également responsable du contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, l'Authorised Corporate Director est responsable de l'évaluation de la capacité de la société et de chacun des compartiments à poursuivre leur activité, en indiquant, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'activité et en utilisant la méthode de la continuité de l'exploitation, à moins que l'Authorised Corporate Director ait l'intention de liquider ou de dissoudre la société ou un compartiment particulier, ou qu'il ne puisse objectivement faire autrement.

Responsabilités des auditeurs concernant l'audit des états financiers

Notre objectif est d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble sont exempts d'inexactitudes significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport d'audit qui inclut notre opinion. L'assurance raisonnable est un niveau d'assurance élevé, mais ne constitue pas une garantie qu'un audit effectué conformément aux normes ISA (Royaume-Uni) permettra toujours de détecter une anomalie significative lorsqu'elle existe. Des anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et sont considérées comme significatives si, individuellement ou collectivement, elles peuvent raisonnablement influencer les décisions économiques prises par les lecteurs sur la base de ces états financiers.

Une description plus détaillée de nos responsabilités en matière d'audit des états financiers se trouve sur le site web du Financial Reporting Council à l'adresse suivante : www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities. Cette description fait partie intégrante de notre rapport d'audit.

Utilisation du présent rapport

Le présent rapport, y compris les opinions exprimées, a été préparé à l'intention exclusive des actionnaires de la Société en tant que corps constitué, conformément au paragraphe 4.5.12 du COLL, comme exigé par le paragraphe 67(2) de la Règlementation relative aux SICAV de 2001 et à aucune autre fin. En formulant notre opinion, nous déclinons toute responsabilité quant à l'utilisation du présent rapport à d'autres fins et n'en assumons aucune envers les tiers auxquels le présent rapport pourrait être diffusé, sauf accord préalable explicite écrit.

Autres rapports requis

Opinion sur des questions exigées par le COLL

À notre avis, nous avons obtenu toutes les informations et explications que nous jugions nécessaires aux fins de notre audit.

Rapport exceptionnel du COLL

En vertu du COLL, nous sommes également tenus de vous rendre compte, si, selon nous :

- des registres comptables appropriés n'ont pas été tenus ; ou si
- les états financiers ne sont pas conformes aux registres comptables.

Nous n'avons aucun rapport exceptionnel à faire découlant de cette responsabilité.

PricewaterhouseCoopers LLP
Chartered Accountants and Statutory Auditors
Glasgow
Le 19 juin 2020

1 Politiques comptables

(a) Base de préparation

Les états financiers de Janus Henderson Sustainable/Responsible Funds (la « Société ») comprennent les états financiers de chacun des fonds. Ils ont été préparés sur la base du coût historique, tel que modifié en fonction de la réévaluation des investissements et conformément à l'Énoncé des pratiques recommandées (le « SORP ») des Fonds britanniques agréés publié par l'Investment Management Association (« IMA ») en mai 2014, à la Norme d'information financière 102 (« FRS 102 »), au Guide régissant les organismes de placement collectif de la Financial Conduct Authority (« COLL ») et à l'Acte constitutif de la Société et le Prospectus.

Les états financiers ont été préparés selon le principe de la continuité de l'exploitation.

(b) Base d'évaluation des investissements

Les investissements cotés sont évalués à la juste valeur, qui est généralement réputée être le cours de marché acheteur, hors intérêts échus dans le cas de titres de créance, à la clôture des opérations le dernier jour ouvrable de l'exercice comptable (31 mars 2020), conformément aux dispositions statutaires du fonds.

L'ACD a confié la responsabilité d'examiner et d'approuver régulièrement les décisions d'évaluation de la juste valeur au Comité d'évaluation de la juste valeur du Royaume-Uni et de l'EMEA de Janus Henderson. Ce Comité informe le Conseil d'administration des titres suspendus, en défaut, radiés de la cote, non cotés ou cotés manuellement, en tenant compte, le cas échéant, des derniers cours de négociation, des évaluations de sources fiables, du rendement financier et d'autres facteurs pertinents.

Les instruments dérivés (actifs et passifs) sont évalués à la juste valeur afin de liquider les contrats à la date de clôture, en utilisant les cours de marché disponibles ou une évaluation de la juste valeur sur la base des évaluations de contreparties et de modèles d'évaluation appropriés.

(c) Constatation des revenus

Les dividendes à recevoir sur les actions et les titres non représentatifs du capital cotés sont constatés en revenus, lorsque le titre est coté ex-dividende.

Les dividendes sur les titres non cotés sont inclus dans les revenus lorsque le dividende est déclaré.

Les revenus des REIT et des dividendes à l'étranger sont indiqués bruts de tout impôt étranger acquitté, l'élément fiscal étant présenté séparément dans la note sur l'impôt.

Les intérêts sur les titres de créance sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice, en tenant compte du rendement effectif de l'investissement. Le rendement effectif est un calcul qui amortit les décotes et les primes sur l'achat d'un investissement sur sa durée de vie résiduelle en fonction des flux de trésorerie estimatifs.

Les intérêts bancaires sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

Les distributions de revenus sur les sociétés de placement immobilier britanniques (REIT britanniques) sont séparées en deux parties : une partie constituée de la distribution de revenus immobiliers composée de revenus locatifs (« Property Income Distribution », « PID ») et une partie composée des revenus non locatifs (hors PID). La composante PID est soumise à l'impôt sur les sociétés pour les revenus relevant de l'annexe A, tandis que la composante hors PID est traitée comme un revenu exonéré.

Les dividendes reçus des REIT des États-Unis sont répartis entre les revenus et le capital aux fins de distribution. La répartition est basée sur les données fiscales de fin d'année publiées par les REIT des États-Unis, l'élément revenu étant assujéti à l'impôt sur les sociétés du Royaume-Uni. Lorsque la répartition des revenus et du capital n'a pas été annoncée à la date comptable, le revenu est traité comme un dividende ordinaire jusqu'à ce qu'elle soit connue.

Les revenus générés sur des instruments dérivés sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

Les distributions provenant de fonds off-shore sur les actions de capitalisation sont comptabilisées comme des revenus et ajoutées au coût comptable de la détention lorsqu'elles sont déclarées.

Les revenus issus des plus/(moins)-values sur les contrats de change à terme couverts sont alloués à la fois au capital et aux revenus de la catégorie d'actions sur la base de la répartition entre capital et revenus du jour précédent.

Les dividendes exceptionnels sont comptabilisés en revenu ou en capital en fonction de la nature et des circonstances du dividende à recevoir.

Les dividendes perçus en actions (actions gratuites/dividendes en actions), dans la mesure où la valeur de ces dividendes est égale aux dividendes en espèces, sont traités comme un revenu. Ce revenu fait partie des distributions.

Si un revenu à recevoir à la date de bilan est considéré comme irrécouvrable, une provision est constatée à hauteur du montant concerné.

(d) Traitement des charges (y compris les charges de l'ACD)

Toutes les charges (autres que celles détaillées ci-dessous et celles relatives à l'achat et à la vente d'investissements) viennent réduire les revenus, selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

Notes consolidées aux états financiers (suite)

1 Politiques comptables (suite)

(d) Traitement des charges (y compris les charges de l'ACD) (suite)

Commission de gestion annuelle (AMC)

Pour paiement de l'exécution des fonctions et des responsabilités qui lui ont été attribuées, l'ACD est en droit de prélever des frais annuels sur les actifs de la Société, calculés en pourcentage de la valeur pertinente des actifs de chaque catégorie de chaque fonds. Cette AMC est cumulée sur une base journalière par référence à la valeur de l'actif net de chaque catégorie d'actions lors de ce jour de négociation et le montant dû pour chaque mois est payable le dernier jour ouvré du mois.

L'ACD et le Dépositaire ont convenu que 100 % de l'AMC de ce fonds doivent être versé en capital aux fins de calcul de la distribution, comme le permet la Réglementation relative aux SICAV et conformément au Prospectus. La distribution actuellement payable reflète ce traitement comptable ainsi que toute incidence fiscale associée.

Frais administratifs généraux

Tous les frais, à l'exception de l'AMC, des honoraires professionnels et des droits de garde du Dépositaire, ont été remplacés par une charge ad valorem unique, les Frais administratifs généraux (FAG). L'ACD estime en effet que cette méthode améliore l'efficacité du processus de facturation par rapport aux méthodes traditionnelles. Les FAG correspondent à un pourcentage des biens du fonds et le montant à payer pour chaque catégorie d'actions de chaque fonds dépendra des coûts attribuables à chaque catégorie d'actions, selon que la catégorie est une catégorie « destinée aux Particuliers » ou une catégorie « Institutionnelle ».

Les FAG sont cumulés sur une base journalière et sont payables mensuellement à l'ACD par chaque catégorie d'actions.

Répartition des revenus et charges entre catégories d'actions multiples

À l'exception de l'AMC, des FAG et des revenus provenant des gains ou des pertes sur les contrats de change à terme de classe couverts, qui peuvent être attribués directement à des catégories d'actions particulières, tous les revenus et toutes les charges sont répartis entre les catégories d'actions au prorata de la valeur de l'actif net de la catégorie d'actions concernée le jour où le revenu ou la charge en question est constaté.

(e) Taux de change

Les transactions libellées en devises étrangères sont converties en livres sterling au taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les actifs et passifs libellés en devises étrangères à la fin de l'exercice comptable sont convertis en livres sterling aux taux de change en vigueur à la clôture des opérations le dernier jour d'évaluation de l'exercice comptable.

(f) Impôts

Une provision est constatée selon le taux applicable au titre de l'excédent de revenus imposables par rapport aux dépenses déductibles, après abattement pour impôt étranger le cas échéant.

Le taux de l'impôt sur les sociétés s'élève à 20 % du revenu soumis à l'impôt minoré des charges.

Des impôts différés sont attribués à tous les écarts temporels survenus, mais non encore renversés à la date du bilan, à l'exception des écarts permanents. Les impôts différés sont constatés au taux d'imposition moyen anticipé. Les actifs et passifs d'impôt différé ne sont pas régularisés en fonction de la valeur de l'argent dans le temps.

Les actifs d'impôt différé sont constatés seulement s'il est plus probable d'enregistrer des revenus imposables sur lesquels le renversement des écarts temporels sous-jacents pourra être compensé.

(g) Tableau des flux de trésorerie

Les fonds ne sont pas tenus de produire un tableau des flux de trésorerie puisqu'ils répondent aux critères d'exemption énoncés dans la norme FRS 102 7.1A, car les investissements des fonds sont hautement liquides, sont comptabilisés à la valeur de marché et un état de l'évolution des actifs nets attribuable aux actionnaires est fourni pour chaque fonds.

(h) Catégories d'actions couvertes

Les catégories I euro (couverte) capitalisation et A euro (couverte) capitalisation dans le Janus Henderson Global Sustainable Equity Fund sont toutes deux des catégories d'actions couvertes. Les catégories d'actions couvertes permettent à l'ACD d'avoir recours à des opérations de couverture de change afin de réduire les effets des fluctuations des taux de change entre la devise dans laquelle les actions sont libellées dans ces catégories et la livre sterling, qui est la devise de référence du fonds.

Les gains ou pertes découlant des opérations de couverture sont imputés aux actionnaires de cette catégorie d'actions couverte uniquement. L'ACD examinera régulièrement les positions de couverture concernées et, s'il le juge utile, procédera à des ajustements pour corriger les répartitions entre les catégories d'actions.

Les opérations de change n'entraînent pas d'effet de levier sur les catégories d'actions couvertes en euros. La valeur de la catégorie d'actions à couvrir comprend des éléments de capital et des éléments de revenu, et l'ACD a l'intention de couvrir entre 95 % et 105 % de la valeur de chacune des catégories d'actions couvertes. Tout ajustement visant à maintenir la couverture dans cette fourchette cible ne sera effectué que si le changement nécessaire est important. Ainsi, les catégories d'actions couvertes en euros ne seront pas entièrement protégées contre toutes les fluctuations de change.

1 Politiques comptables (suite)

(i) Traitement des instruments dérivés

Les transactions sur instruments dérivés sont comptabilisées sur la base de la date de négociation. Lorsqu'elles sont utilisées pour protéger ou accroître les revenus et que les circonstances le permettent, les revenus et charges sur ces transactions sont repris au poste « Revenus » de l'État du rendement total, selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Lorsqu'elles sont utilisées pour protéger ou accroître le capital et si les circonstances le permettent, les revenus et charges sur ces transactions sont repris au poste Plus/(Moins)-values nettes de l'État du rendement total.

Contrats de change à terme

Les contrats de change à terme en cours sont présentés dans l'état du Portefeuille-titres à la juste valeur et les plus/(moins)-values nettes sont constatées dans les contrats à terme en plus/(moins)-values nettes sur investissements.

Contrats de change à terme sur catégories d'actions couvertes

Les contrats de change à terme ouverts sur les classes d'actions couvertes sont indiqués dans l'état du Portefeuille à la juste valeur. Les plus/(moins)-values nettes sur les contrats de change à terme sur les catégories de parts couvertes sont réparties entre le revenu couvert sur les contrats de change à terme dans le compte Revenus et les contrats de change à terme sur les catégories d'actions couvertes dans Plus/(moins)-values nettes sur investissements, reflétant les revenus et les éléments en capital des catégories d'actions couvertes.

Les gains ou pertes résultant de la couverture sont calculés sur une base journalière et sont alloués à la fois au capital et aux revenus de la catégorie d'actions en fonction de la relation entre la répartition du capital et des revenus de la veille et l'élément revenu ayant un impact sur les revenus distribuables potentiels de la catégorie.

(j) Ajustement pour dilution

Le prix des fonds est calculé sur une base de prix fluctuants unique. L'ACD peut pratiquer un ajustement pour dilution de manière discrétionnaire en cas de gros volumes de transactions et, conformément aux Règles FCA, verser ce montant dans le fonds concerné. En particulier, l'ACD se réserve le droit de pratiquer un tel ajustement dans les circonstances suivantes :

- lorsqu'un fonds connaît des niveaux importants d'achats nets (achats moins rachats) par rapport à sa taille ;
- lorsqu'un fonds connaît des niveaux importants de rachats nets (rachats moins achats) par rapport à sa taille ;
- dans tous les autres cas, lorsque l'ACD estime que les intérêts des actionnaires existants ou restants et des investisseurs potentiels exigent l'imposition d'un ajustement pour dilution.

2 Politique de distribution

La politique de distribution des fonds est de distribuer/capitaliser tous les revenus disponibles, après déduction des frais pouvant être déduits des revenus, sous réserve de l'AMC ou des autres charges qui peuvent actuellement être transférées au capital. Les fonds distribuent des dividendes.

Les revenus attribués à des actionnaires détenteurs d'actions de capitalisation sont conservés à la fin de chaque période de distribution et constituent des revenus réinvestis.

L'allègement fiscal marginal n'est pas pris en compte lors de la détermination du montant disponible pour distribution sur les fonds.

Les gains et pertes sur les investissements et les devises, réalisés ou non réalisés, sont portés au capital et ne peuvent pas être distribués.

Lorsque les revenus perçus sur les investissements sont supérieurs aux charges, une distribution est effectuée. Si les charges dépassent les revenus, aucune distribution n'intervient et l'écart est transféré du capital à la clôture de l'exercice.

Les fonds effectuent une distribution semestrielle (31 mai, 30 novembre) aux actionnaires.

Toutes les distributions non réclamées dans un délai de six ans après échéance seront forcloses et restituées aux fonds.

3 Risques

Les fonds détiennent un certain nombre d'instruments financiers dans le cadre de la réalisation de leurs objectifs d'investissement. Ces instruments financiers comprennent des titres et d'autres placements, des soldes de trésorerie, des créances client et des créanciers découlant des activités liées aux fonds. Il est également possible que les fonds concluent des transactions sur des instruments dérivés et des transactions à terme aux seules fins de gestion efficace de portefeuille.

Le processus et la politique de gestion des risques relatifs aux fonds sont conçus pour satisfaire les exigences réglementaires pour un OPCVM, les normes et les directives techniques réglementaires associées et les réglementations locales. Le cadre pour le contrôle des risques et les limites pour les fonds sont présentés dans le document Processus et politique de gestion des risques de l'ACD, qui expose, pour chaque catégorie principale de risques, les mesures des risques et les contrôles en place, y compris les tests de stress pour évaluer la sensibilité des fonds aux risques les plus importants. Ce cadre de risque comprend la détermination des limites, ainsi que leur surveillance.

Les activités courantes des fonds les exposent à différents types de risques liés aux instruments financiers et aux marchés dans lesquels ils investissent. Ces risques financiers : risque de marché (comprenant le risque de change, le risque de taux d'intérêt et d'autres risques de cours du marché), risque de crédit et de contrepartie et le risque de liquidité, ainsi que l'approche de la gestion de ces risques, sont présentés ci-dessous et restent inchangés par rapport à l'exercice précédent. Pour obtenir des explications détaillées sur ces risques et sur d'autres risques liés à l'investissement dans les fonds, veuillez vous référer au Prospectus ; il est conseillé aux investisseurs et aux investisseurs potentiels de consulter leurs conseillers juridiques, financiers et fiscaux afin de prendre connaissance de tous les risques potentiels.

Les systèmes de gestion des risques auxquels les équipes de gestion des risques, de conformité et des opérations de Janus Henderson ont accès à des fins indépendantes de surveillance et de mesure des risques sont les suivants :

- le module de conformité du système Charles River pour la surveillance des restrictions aux investissements ;
- la base de données sur les risques opérationnels NasdaqB Wise ;
- RiskMetrics, UBS Delta, Style Research, Cognity et Barra pour la mesure des risques du marché ; et
- Bloomberg pour les données de marché et la vérification des prix.

Ces systèmes sont complétés par un système développé en interne, la base de données de conformité et de risques liés aux instruments dérivés de Janus Henderson.

(a) Risque de marché

Le risque de marché est le risque de perte découlant des fluctuations de la valeur de marché des positions dans les fonds imputables aux variations des variables du marché telles que les taux d'intérêt, les taux de change ou la solvabilité d'un émetteur.

Les investissements des fonds sont soumis aux fluctuations normales du marché et à d'autres risques inhérents à l'investissement dans des titres dans le cadre des objectifs et politiques d'investissement.

Les fonds peuvent ne pas investir dans certains secteurs et/ou certaines sociétés pour des raisons éthiques. Ces fonds pourraient donc être plus sensibles aux variations de prix que d'autres fonds.

Rien ne garantit que la valeur des investissements s'appréciera. Il n'y a aucune certitude que l'objectif d'investissement des fonds sera effectivement atteint et aucune garantie de représentation n'est donnée à cet effet.

Les investissements effectués sur des marchés émergents peuvent s'avérer plus volatiles que les investissements pratiqués sur des marchés plus développés. Certains de ces marchés sont susceptibles d'avoir des gouvernements relativement instables, des économies basées sur un petit nombre de secteurs et des marchés boursiers sur lesquels un nombre limité de titres est négocié. Bon nombre de marchés émergents ne possèdent pas de réglementation très développée, et leurs normes d'information peuvent s'avérer moins rigoureuses que celles des pays développés. Parmi les risques traditionnellement associés aux marchés émergents, on retrouve les titres frauduleux, le manque de liquidité, les fluctuations de devises, les risques liés aux règlements et aux dépôts de titres, les restrictions en matière d'investissement et de rapatriement des fonds et les exigences comptables, d'audit et d'information financière.

Lorsque l'objectif d'investissement d'un fonds consiste à placer une priorité plus élevée sur la génération de revenus au détriment de la croissance du capital ou, lorsque générer des revenus et une croissance du capital ont la même priorité, la totalité ou une partie de l'AMC peut être imputée au capital plutôt qu'aux revenus. Ce traitement comptable de l'AMC augmente le montant du revenu (qui est imposable) distribuable aux actionnaires du fonds concerné, mais peut limiter la croissance du capital.

Les fonds ne peuvent employer de produits dérivés qu'à des fins de couverture et de gestion efficace du portefeuille, et l'utilisation de produits dérivés à ces fins ne devrait pas modifier le profil de risque des compartiments.

Risque de change

Le risque de change correspond au risque de fluctuation de la valeur des investissements des fonds en raison des variations des taux de change.

Une partie des actifs et du revenu des fonds est libellée dans des devises autres que la livre sterling (la monnaie fonctionnelle des fonds et celle dans laquelle les états financiers sont présentés). Par conséquent, les variations des taux de change peuvent affecter la valeur en livres sterling de ces éléments. L'ACD examine régulièrement le risque de change.

Veuillez vous référer aux comptes des fonds individuels pour de plus amples informations sur l'exposition au risque de change.

3 Risques (suite)

(a) Risque de marché (suite)

Catégories d'actions couvertes dans le Janus Henderson Global Sustainable Equity Fund

Les catégories d'actions couvertes permettent à l'ACD d'avoir recours à des opérations de couverture de change afin de réduire les effets des fluctuations des taux de change entre la devise dans laquelle les actions sont libellées dans la catégorie étrangère et la livre sterling, qui est la devise de référence du fonds.

Les gains ou pertes découlant des transactions de couverture doivent être imputés aux actionnaires de cette catégorie d'actions couverte, comme revenu ou capital selon le cas. L'ACD examine régulièrement les positions de couverture pertinentes. Les opérations de change n'entraînent pas d'effet de levier sur les catégories d'actions couvertes. La valeur des catégories d'actions à couvrir comprendra des éléments de capital, ainsi que des éléments de revenu, sachant que l'ACD compte couvrir entre 95 % et 105 % de la valeur de chacune des catégories d'actions couvertes. Tout ajustement visant à maintenir la couverture dans cette fourchette cible ne sera effectué que si le changement nécessaire est important. Ainsi, les catégories d'actions couvertes ne seront pas entièrement protégées contre toutes les fluctuations de change.

Des opérations de couverture peuvent être effectuées si la valeur de l'euro est en baisse ou en hausse par rapport à la livre sterling.

Lorsqu'une telle opération de couverture est entreprise, les investisseurs de la catégorie peuvent être en grande partie protégés contre une baisse de la valeur de la livre sterling par rapport à l'euro, mais également se voir empêcher de bénéficier d'une hausse de la valeur de la livre sterling.

Les gains ou pertes résultant de la couverture sont calculés sur une base journalière et sont alloués à la fois au capital et aux revenus de la catégorie d'actions en fonction de la relation entre la répartition du capital et des revenus de la veille et l'élément revenu ayant un impact sur les revenus distribuables potentiels de la catégorie.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux correspond au risque de fluctuation de la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier en raison de variations des taux d'intérêt. Certains titres tels que les obligations sont directement touchés par ces fluctuations des taux d'intérêt, tandis que d'autres le sont indirectement.

Les titres à intérêt fixe sont particulièrement sensibles aux tendances relatives aux taux d'intérêt et à l'inflation. Si les taux d'intérêt augmentent, la valeur du capital peut baisser, et inversement. L'inflation fera également diminuer la valeur réelle du capital. La valeur d'un titre à intérêt fixe diminuera en cas de défaut ou si la notation de crédit de l'émission diminue. En général, plus le taux d'intérêt est élevé et plus le risque de crédit de l'émetteur est perçu comme élevé. Les obligations à haut rendement ayant une notation de crédit plus faible (également connues sous le nom d'obligations de qualité sub-investment grade) sont potentiellement plus risquées (présentent un risque de crédit supérieur) que les obligations de qualité investment grade.

Veuillez vous référer aux comptes des fonds particuliers pour de plus amples informations sur l'exposition au risque de taux d'intérêt.

Autre risque de cours du marché

L'autre risque de cours du marché correspond au risque de fluctuation de la valeur des investissements des fonds suite aux variations des cours de marché autres que celles résultant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change. Il découle principalement de l'incertitude concernant les prix à venir des instruments financiers que les fonds pourraient détenir. Il représente la perte potentielle que les fonds pourraient subir du fait de la détention de positions sur le marché en cas de fluctuation des cours.

Les portefeuilles d'investissement des fonds sont exposés aux fluctuations de cours du marché, lesquelles sont surveillées par l'ACD dans le cadre des objectifs et politiques d'investissement.

Une épidémie de maladie respiratoire infectieuse connue sous le nom de COVID-19 a été détectée pour la première fois en Chine en décembre 2019 et a maintenant été déclarée pandémie par l'Organisation mondiale de la santé. En raison de cette pandémie, la volatilité du marché dans toutes les grandes catégories d'actifs a augmenté considérablement, ce qui a entraîné une augmentation de la volatilité du fonds en termes de valorisation du fonds. La COVID-19 peut entraîner une augmentation d'un large éventail d'impacts sur le fonds, comme c'est le cas pour tous les événements représentant des tensions du marché, qui peuvent inclure : une baisse des revenus, une réduction de la valeur liquidative en raison des fluctuations du marché et des défauts de paiement des conventions financières et non financières.

En réponse à la pandémie de COVID-19, le Financial Reporting Council (FRC) a donné des directives aux sociétés afin de s'assurer qu'elles maintiennent des réserves de capital suffisantes, ce qui pourrait entraîner dans certains cas l'annulation de paiements de dividendes déjà annoncés sur le marché. Afin d'évaluer et d'atténuer le risque de ne pas recevoir de revenu cumulé à la fin de l'année, des procédures sont en place pour surveiller l'effet de toute annulation de paiements de dividendes et pour prendre les dispositions appropriées lors du calcul du montant disponible à la distribution.

Exposition globale

L'exposition globale des compartiments est calculée en utilisant soit l'approche des engagements, soit l'approche de la valeur à risque (« VaR ») par référence à leur profil de risque. L'analyse de sensibilité des compartiments effectuée à l'aide de l'approche des engagements est calculée en utilisant l'approche de la valeur à risque. La VaR est un concept mathématique/statistique communément utilisé comme outil d'évaluation du risque standard dans le secteur financier. Pour chaque fonds, on évalue la perte potentielle maximale pouvant être subie dans des conditions de marché normales, durant un certain laps de temps et selon un certain niveau de confiance.

3 Risques (suite)

(a) Risque de marché (suite)

Exposition globale (suite)

Dans le cadre de ce calcul, toutes les positions du portefeuille d'investissement concerné sont prises en compte, y compris celles initiées à des fins de gestion efficace du portefeuille. La VaR est calculée quotidiennement à l'aide d'une approche de simulation de Monte-Carlo. En tant que mécanisme de contrôle, les résultats de Monte-Carlo sont comparés au modèle paramétrique à des fins de validation dans le cadre du processus de surveillance quotidienne. Les paramètres suivants sont appliqués au minimum : un intervalle de confiance unilatéral de 99 %, une période de détention équivalente à un mois (20 jours ouvrables), une période d'observation effective (historique) des facteurs de risque d'au moins un an (250 jours ouvrables), des mises à jour trimestrielles des données et des calculs quotidiens.

Pour les fonds qui utilisent la méthode de la VaR pour calculer l'analyse de sensibilité ou l'exposition globale et pour lesquels il n'existe pas de portefeuille de référence approprié, la VaR mensuelle absolue calculée sur toutes les positions du portefeuille d'investissement d'un fonds ne doit pas dépasser un plafond réglementaire de 20 %.

Veillez vous référer aux comptes des fonds particuliers pour de plus amples informations sur l'exposition globale, l'effet de levier et l'analyse de sensibilité, le cas échéant.

(b) Risque de crédit et de contrepartie

Le Risque de crédit et de contrepartie correspond au risque de perte résultant de la possibilité que la contrepartie à une transaction puisse ne pas s'acquitter de ses obligations avant le règlement du flux de trésorerie de la transaction.

Afin de gérer le risque de crédit, des limites d'investissement sont imposées aux compartiments à l'égard des émetteurs, comme indiqué dans le Prospectus. Les notations des émetteurs sont évaluées régulièrement et une liste d'émetteurs approuvés est tenue et contrôlée. Par ailleurs, les fonds peuvent acheter et vendre des investissements uniquement par le biais de courtiers approuvés par l'ACD comme étant des fonds acceptables. Des limites sont établies et contrôlées pour couvrir l'exposition à un courtier particulier. Les modifications des notations financières des courtiers sont analysées régulièrement par le Comité des risques de crédit de Janus Henderson, tout comme les limites établies et l'approbation de nouvelles contreparties.

Les actifs des fonds détenus auprès des banques peuvent être exposés à des risques de crédit et de contrepartie. Les banques auxquelles les compartiments et l'ACD ont recours sont soumises à des examens réguliers. Seules les contreparties ayant été approuvées par le Comité des risques de contrepartie de Janus Henderson sont utilisées dans le cadre des opérations sur instruments dérivés. La solvabilité des contreparties est contrôlée quotidiennement.

La conformité aux directives d'investissement et aux capacités d'emprunt et d'investissement définies dans l'Acte constitutif, le Prospectus et le COLL émis par la Financial Conduct Authority limite le risque d'une exposition excessive à tout type de titre ou d'émetteur.

Bien que la COVID-19 ait affecté les contreparties utilisées par Janus Henderson, les contrôles et procédures de risque mis en place contribuent à atténuer le risque engendré par la pandémie. Des contrôles supplémentaires ont été mis en place pour se prémunir contre le risque de défaut de réception de revenus qui ont été accumulés, pour prendre des dispositions appropriées dans le calcul du montant disponible pour la distribution et aussi pour prendre en compte le risque d'erreurs de tarification. Le cadre de gestion des risques est régulièrement surveillé et révisé afin de s'assurer que les contrôles et les procédures sont adéquats pour se protéger contre les risques de crédit et de contrepartie.

L'exposition au risque de contrepartie est détaillée dans les notes des comptes de chaque fonds, selon le cas.

(c) Risques opérationnels

Une défaillance des systèmes de Janus Henderson ou de ceux d'autres prestataires de services tiers pourrait entraîner une incapacité à fournir des rapports et un suivi précis ou un détournement d'actifs. Janus Henderson dispose d'un plan de continuité des activités complet qui facilite la poursuite des activités de l'entreprise en cas d'interruption de service ou de catastrophe majeure.

La COVID-19 est susceptible d'affecter les opérations quotidiennes du Gestionnaire et des autres prestataires de services. Le risque de la chaîne d'approvisionnement est désormais considéré comme l'un des risques les plus élevés auxquels sont confrontées les sociétés de gestion d'actifs. Les fournisseurs de services actuels de Janus Henderson ont démontré qu'ils ont mis en place de solides plans de continuité des activités qui n'ont pas eu d'incidence négative sur leur service, ce qui est en outre soutenu par des mises à jour régulières des contrôles des processus d'affaires de la part des fournisseurs internes et externes.

(d) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque qu'une position dans les portefeuilles des fonds ne puisse être vendue, liquidée ou clôturée à moindre coût dans un délai suffisamment court et que la capacité des fonds à s'acquitter de leurs obligations de règlement s'en trouve ainsi compromise.

En général, les fonds sont en mesure de se procurer rapidement des liquidités pour régler leur passif. Les principales exigences en matière de liquidité des fonds comprennent le rachat de toute action qu'un actionnaire souhaite vendre. Un volume de liquidités temporairement plus élevé peut également survenir lors d'une modification de la politique de répartition des actifs ou suite à une émission importante d'actions.

Janus Henderson Global Sustainable Equity Fund

3 Risques (suite)

(d) Risque de liquidité (suite)

L'ACD gère les positions de trésorerie des fonds afin de s'assurer que ces derniers respectent leurs engagements. Il reçoit des rapports quotidiens sur les souscriptions et les rachats, ce qui lui permet de lever des liquidités prélevées sur le portefeuille de chaque fonds afin de satisfaire les demandes de rachat. De plus, l'ACD surveille la liquidité de tous les titres du marché afin de s'assurer que les volumes de liquidités des fonds permettront de satisfaire les demandes de rachat réelles et potentielles. L'ACD et l'administrateur suivent au jour le jour les soldes de trésorerie de chaque fonds. Lorsqu'un investissement ne peut pas être réalisé à temps pour satisfaire à un engagement éventuel, les fonds peuvent emprunter jusqu'à 10 % de la valeur de leurs actifs afin d'assurer le règlement.

Veuillez vous reporter aux comptes des fonds particuliers pour l'analyse des échéances des passifs financiers de chaque fonds.

La volatilité du marché dans toutes les grandes catégories d'actifs a augmenté considérablement, ce qui a entraîné une augmentation de la volatilité des fonds et une réduction des liquidités. Même si la liquidité du marché a été plus difficile pendant cette période tendue sur certains marchés, nous n'avons pas rencontré de problèmes pour faire face aux rachats pour le fonds et sommes d'avis que le fonds sera en mesure de gérer des modèles de rachat classiques à l'avenir.

(e) Risques liés au Brexit

Le 31 janvier 2020, le Royaume-Uni a officiellement quitté l'UE (« Brexit »). Conformément à l'accord de retrait conclu entre le Royaume-Uni et l'UE, une période de transition se poursuivra jusqu'au 31 décembre 2020, période durant laquelle le Royaume-Uni continuera de bénéficier et d'être lié par de nombreuses lois de l'UE.

Les termes de la future relation du Royaume-Uni avec l'UE sont incertains et dépendront de la manière dont le Royaume-Uni et l'UE renégocieront leurs relations après le Brexit. Compte tenu de cela, il est difficile de prévoir comment le retrait du Royaume-Uni de l'UE sera mis en œuvre et quelles seront les implications pour le secteur de la gestion d'actifs et plus généralement pour les marchés financiers européens et mondiaux.

La volatilité des devises résultant de cette incertitude pourrait signifier que les rendements du fonds et de ses investissements soient affectés négativement par les mouvements du marché, la baisse potentielle de la valeur de la livre sterling et/ou de l'euro, et une dégradation éventuelle de la notation de crédit souveraine du Royaume-Uni. Les politiques prudentes de couverture de devises mises en œuvre par le fonds peuvent également devenir plus difficiles ou plus coûteuses. Cette incertitude peut avoir une incidence défavorable sur l'économie en général et sur la capacité des fonds pertinents et de leurs investissements de mettre en œuvre leurs stratégies respectives et d'obtenir des rendements intéressants, et pourrait également entraîner une augmentation des coûts pour les fonds pertinents.

4 Participations croisées

Il n'existait aucune participation croisée avec aucun fonds de Janus Henderson Sustainable/Responsible OEIC en fin d'exercice (2019 : néant).

Rapport de l'Authorised Corporate Director

Gestionnaire du Fonds d'investissement

Hamish Chamberlayne

Objectifs et politiques d'investissement

Réaliser une plus-value en investissant principalement dans un portefeuille d'actions mondiales. Le fonds cherchera à investir dans des sociétés internationales dont les produits et les services sont considérés par le Gestionnaire d'investissement comme ayant un impact positif sur la société et l'environnement et ont par conséquent un impact sur le développement d'une économie mondiale durable. Le fonds n'investira pas dans des sociétés que le Gestionnaire d'investissement considère comme susceptibles d'avoir un impact négatif sur le développement d'une économie mondiale durable.

Synthèse de la performance

	31 mars 2019 - 31 mars 2020	31 mars 18 - 31 mars 19	31 mars 17 - 31 mars 18	31 mars 16 - 31 mars 17	31 mars 15 - 31 mars 16
	%	%	%	%	%
Catégorie I capitalisation	7,2	9,0	8,5	27,9	(3,2)
Indice MSCI World	(5,3)	12,5	1,9	32,7	0,3
IA Global Sector	(6,4)	8,7	2,9	29,0	-3,3

Source : Morningstar, Catégorie I capitalisation, variation de la VL, net de frais et net de résultat net réinvesti à midi au moment de l'évaluation. Les valeurs de référence sont telles qu'exprimées à la clôture.

Rubriques : Indice MSCI World

Utilisation de l'indice : Comparateur

Description de l'indice : l'indice MSCI World Index est une mesure de la performance combinée des grandes et moyennes entreprises des marchés boursiers développés du monde entier. Il fournit une comparaison utile qui permet d'évaluer les performances du fonds au fil du temps.

Rapport de l'Authorised Corporate Director (suite)

Référence du groupe de pairs : IA Global Sector

Utilisation de la référence du groupe de pairs : Comparateur

Description du groupe de pairs : l'Investment Association (IA) regroupe en secteurs les fonds ayant des attributions géographiques et/ou d'investissement similaires.

Le classement du fonds dans le secteur (tel que calculé par un certain nombre de fournisseurs de données) peut constituer une comparaison utile des performances par rapport à d'autres fonds ayant des objectifs similaires.

La catégorie I capitalisation est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions principale.

Nous rappelons aux investisseurs que les performances passées ne sont pas une indication des performances futures. La valeur de l'investissement et tout revenu qui en découle sont susceptibles d'évoluer à la baisse comme à la hausse sous l'effet des fluctuations de marché et de change et vous pouvez ne pas récupérer l'intégralité du montant initialement investi.

Changements significatifs au sein du portefeuille pour l'exercice clos le 31 mars 2020

Principaux achats	milliers £	Principales ventes	milliers £
Adidas	22 701	Intuit	23 877
Avalara	16 309	Informa	11 340
Innervex Renewable Energy	14 422	Nike 'B'	10 509
SAP	13 421	ING	10 053
Salesforce.com	11 936	Getlink	9 813
Zendesk	11 558	Cognizant Technology Solutions	8 934
Encompass Health	11 459	A.O. Smith	8 737
Walt Disney	8 654	Blackbaud	7 813
SSE	7 930	Waters	7 439
Marsh & McLennan	7 626	Teladoc Health	7 318
Total des achats	293 970	Total des ventes	166 080

Revue d'investissement

Le fonds a progressé de 7,2 % au cours de la période sous revue sur la base de la Catégorie R€ capitalisation, contre une baisse de 5,3 % de l'indice MSCI World et une baisse de 6,4 % du groupe de référence IA Global Sector.

Les marchés boursiers mondiaux ont fortement diminué en février et mars 2020, l'activité économique ayant été négativement affectée par la pandémie de COVID-19, alors que des mesures de distanciation sociale et des restrictions sur les voyages ont été adoptées dans de nombreux pays. Il n'y a pas eu de bouleversements aussi synchronisés dans l'économie mondiale depuis la Seconde Guerre mondiale. Mais c'est une crise très différente d'une guerre. Les villes sont quasiment à l'arrêt, il y a peu de voitures sur les routes, et il n'y a aucun avion dans le ciel. La baisse de la pollution a été une conséquence notable, avec une baisse spectaculaire des émissions de dioxyde de carbone et d'oxyde d'azote.

Rares sont les secteurs de l'économie n'ayant pas connu de perturbations. Cependant, il y a eu une grande dispersion des performances relatives. Les entreprises les plus touchées ont été celles exposées aux secteurs du tourisme, des transports, de l'industrie lourde, des matières premières et de la finance. Les compagnies aériennes et les paquebots de croisière ont été particulièrement touchés. Le secteur de l'énergie a été le secteur le moins performant, en baisse de plus de 40 % à mesure que les prix du pétrole se sont effondrés en raison de la combinaison d'une faible demande et de la rupture des relations entre les principaux producteurs de pétrole suite aux efforts visant à réduire l'offre excédentaire. Les secteurs traditionnellement plus défensifs de la santé, des biens de consommation de base et des services publics ont réalisé des performances relativement meilleures. Les technologies de l'information (TI) ont été le secteur le plus performant, en hausse de plus de 12 % au cours de l'année, la demande de nombreux services numériques étant restée solide.

En nous concentrant sur le développement durable et la croissance à long terme, nous avons eu une exposition minimale aux types d'entreprises les plus gravement touchées, ce qui a été bénéfique pour nos performances. Notre position surpondérée sur le secteur des TI a été bénéfique pour les performances, mais une bonne sélection d'actions a joué un rôle important, avec six des 10 meilleurs contributeurs provenant de différents secteurs.

Plusieurs de nos investissements ont enregistré d'importants rendements positifs. Le plus gros facteur de croissance a été Teladoc Health, l'un des principaux fournisseurs mondiaux de services de télé-médecine, qui a augmenté de plus de 100 %, alors que le gouvernement américain a assoupli les réglementations sur l'utilisation de la télé-médecine et que les plans de santé ont encouragé son adoption. Tesla a grimpé de près de 100 %, les ventes de véhicules électriques (VE) Modèle 3 ayant dépassé les attentes, et il a été démontré que l'exécution s'était améliorée après que l'entreprise a ouvert son usine chinoise dans les délais prévus et a connu deux trimestres consécutifs de flux de trésorerie positifs.

Equinix, un opérateur de centres de données interconnectés, a connu une augmentation significative du trafic Internet ; Microsoft a signalé une forte augmentation de l'utilisation de ses services en ligne, et Nintendo n'a pas pu répondre à la demande pour sa console Switch. De nombreuses entreprises d'énergies renouvelables ont également obtenu de bons résultats. Notre investissement dans les promoteurs canadiens d'énergies renouvelables Boralex et Innervex Renewable Energy a donné des rendements positifs au cours de l'année.

Tableaux comparatifs pour l'exercice clos le 31 mars 2020

Certains de nos investissements, cependant, ont été pénalisés par les politiques gouvernementales. La principale contribution négative est imputable à Gildan Activewear, un fabricant de vêtements de base, qui a chuté de plus de 60 %, la demande pour ses produits ayant fortement diminué avec la mise en œuvre des règles de distanciation sociale. Aptiv, avec une baisse de plus de 30 %, a également contribué négativement. Le groupe a été négativement affecté par une baisse des ventes de voitures et des arrêts de production pour la clientèle. Nous avons profité de la volatilité du cours des actions pour renforcer notre position, étant donné que nous nous attendons à ce qu'Aptiv bénéficie d'une adoption accrue des véhicules électriques. Le troisième plus grand détracteur a été Costa, une entreprise horticole australienne. L'entreprise a subi de mauvaises récoltes dans plusieurs de ses domaines clés en raison de conditions climatiques difficiles. Nous avons décidé de céder notre position.

Nous avons ouvert deux nouvelles positions, chez Atlassian et SSE. Atlassian développe un logiciel de gestion de projet qui permet aux équipes de collaborer plus efficacement et d'atteindre une plus grande productivité. Cela a joué un rôle important dans la crise actuelle, les entreprises s'étant ajustées à une plus grande proportion de leur personnel travaillant à distance. SSE est une société de services publics d'énergie qui opère au Royaume-Uni et en Irlande. Elle est principalement axée sur les réseaux d'électricité réglementés et les énergies renouvelables, qui représentent plus de 40 % des bénéfices d'exploitation. Elle a joué un rôle essentiel dans la transition vers une économie à faible émission de carbone.

La numérisation est une tendance que nous voyons s'accélérer et nous détenons beaucoup d'investissements exposés à cela dans la productivité de l'entreprise, la communication, la santé, le divertissement, l'infrastructure et la connectivité. La résilience de l'économie numérique jusqu'à présent, avec de nombreuses entreprises qui constatent une demande croissante pour leurs services, a permis de souligner le fait que de nombreuses personnes et entreprises peuvent mener des vies à faible émission de carbone. Tout l'intérêt de la numérisation est qu'elle permet une plus grande productivité et une utilisation plus efficace de nos précieuses ressources naturelles.

Nous pensons également que la transition vers une économie à faible émission de carbone est une tendance qui va se poursuivre et peut-être même s'accélérer. On nous demande fréquemment si les prix faibles du pétrole pourraient faire échouer les investissements durables ou ralentir le rythme de la transition vers une économie à faible émission de carbone. Nous pensons que cela est peu probable. En effet, la volatilité du prix du pétrole est elle-même négative du point de vue des investissements, alors que la stabilité des rendements dans le secteur des énergies renouvelables est très attrayante. C'est l'élan imparable des technologies propres, associé à la charge réglementaire croissante associée au carbone, qui rend les investissements dans les combustibles fossiles moins attrayants. Et nous nous attendons à ce que le soutien réglementaire soit maintenu pour la transition vers l'énergie propre.

Plutôt que de la dénigrer, nous espérons que cette crise servira à souligner l'attractivité des investissements durables et la manière dont ils conduisent à de meilleurs résultats, non seulement pour les investisseurs, mais aussi pour l'environnement et la société.

	Catégorie A distribution		
	2020 (pence par action)	2019 (pence par action)	2018 (pence par action)
Variation de l'actif net par action			
Valeur de l'actif net par action à l'ouverture	303,79	281,89	258,14
Rendement avant charges d'exploitation*	16,59	26,94	28,56
Dépenses d'exploitation	(5,67)	(4,98)	(4,67)
Rendement après charges d'exploitation*	10,92	21,96	23,89
Distributions sur les actions de distribution	(0,06)	(0,06)	(0,14)
Valeur de l'actif net par action à la clôture	314,65	303,79	281,89
*après des coûts de transaction directs de :	0,09	0,09	0,21
Performance			
Rendement après charges	3,59 %	7,79 %	9,25 %
Informations supplémentaires			
Valeur de l'actif net à la clôture (milliers £)	104 970	130 690	126 071
Nombre d'actions à la clôture	33 361 196	43 020 419	44 723 303
Dépenses d'exploitation	1,69 %	1,69 %	1,69 %
Coûts de transaction directs	0,03 %	0,03 %	0,08 %
Cours			
Cours de l'action le plus haut (pence)	385,60	318,20	297,00
Cours de l'action le plus bas (pence)	290,70	261,00	249,40

Tableaux comparatifs (suite)

Catégorie E distribution 08/07/19 - 31/03/20 (pence par action)

Variation de l'actif net par action

Valeur de l'actif net par action à l'ouverture	339,17 ¹
Rendement avant charges d'exploitation*	(20,29)
Dépenses d'exploitation	(2,99)
Rendement après charges d'exploitation*	(23,28)
Distributions sur les actions de distribution	(0,45)
Valeur de l'actif net par action à la clôture	315,44
*après des coûts de transaction directs de :	0,09

Performance

Rendement après charges	(6,86 %)²
-------------------------	-----------

Informations supplémentaires

Valeur de l'actif net à la clôture (milliers £)	26 715
Nombre d'actions à la clôture	8 469 415
Dépenses d'exploitation	1,19 %
Coûts de transaction directs	0,03 %

Cours

Cours de l'action le plus haut (pence)	386,30
Cours de l'action le plus bas (pence)	291,30

¹ La catégorie E distribution a été lancée le 8 juillet 2019 et il s'agit du premier cours publié.

² Le rendement après charges se rapporte à la période allant du 08/07/19 au 31/03/20 après conversion de la catégorie d'actions A distribution. Cette performance sera différente des autres catégories d'actions car elle n'inclut pas les rendements générés avant le lancement de la catégorie, tandis que les autres catégories couvrent l'ensemble de la période considérée.

	Catégorie G distribution		
	2020 (pence par action)	2019 (pence par action)	2018 (pence par action)
Variation de l'actif net par action			
Valeur de l'actif net par action à l'ouverture	323,38	299,59	300,00 ³
Rendement avant charges d'exploitation*	17,55	28,50	0,01
Dépenses d'exploitation	(2,66)	(2,22)	(0,24)
Rendement après charges d'exploitation*	14,89	26,28	(0,23)
Distributions sur les actions de distribution	(1,49)	(2,49)	(0,18)
Valeur de l'actif net par action à la clôture	336,78	323,38	299,59
*après des coûts de transaction directs de :	0,09	0,09	0,24
Performance			
Rendement après charges	4,60 %	8,77 %	(0,08 %)
Informations supplémentaires			
Valeur de l'actif net à la clôture (milliers £)	14 219	26	1
Nombre d'actions à la clôture	4 222 078	8 071	169
Dépenses d'exploitation	0,73 %	0,73 %	0,73 %
Coûts de transaction directs	0,03 %	0,03 %	0,08 %
Cours			
Cours de l'action le plus haut (pence)	413,10	339,20	315,70
Cours de l'action le plus bas (pence)	311,70	277,80	292,00

³ La catégorie G distribution a été lancée le 16 février 2018 et il s'agit du premier cours publié.

Tableaux comparatifs (suite)

	Catégorie I capitalisation		
	2020 (pence par action)	2019 (pence par action)	2018 (pence par action)
Variation de l'actif net par action			
Valeur de l'actif net par action à l'ouverture	337,46	310,42	281,70
Rendement avant charges d'exploitation*	18,32	29,77	31,27
Dépenses d'exploitation	(3,16)	(2,73)	(2,55)
Rendement après charges d'exploitation*	15,16	27,04	28,72
Montants distribués sur actions de capitalisation	(1,97)	(2,07)	(1,66)
Distributions retenues sur actions de capitalisation	1,97	2,07	1,66
Valeur de l'actif net par action à la clôture	352,62	337,46	310,42
*après des coûts de transaction directs de :	0,10	0,10	0,23
Performance			
Rendement après charges	4,49 %	8,71 %	10,20 %
Informations supplémentaires			
Valeur de l'actif net à la clôture (milliers £)	320 105	234 089	142 579
Nombre d'actions à la clôture	90 778 483	69 367 389	45 930 364
Dépenses d'exploitation	0,84 %	0,84 %	0,84 %
Coûts de transaction directs	0,03 %	0,03 %	0,08 %
Cours			
Cours de l'action le plus haut (pence)	431,70	351,40	326,90
Cours de l'action le plus bas (pence)	325,70	289,20	272,20
	Catégorie I distribution		
	2020 (pence par action)	2019 (pence par action)	2018 (pence par action)
Variation de l'actif net par action			
Valeur de l'actif net par action à l'ouverture	323,99	300,00	273,75
Rendement avant charges d'exploitation*	17,69	28,79	30,33
Dépenses d'exploitation	(3,02)	(2,64)	(2,47)
Rendement après charges d'exploitation*	14,67	26,15	27,86
Distributions sur les actions de distribution	(2,11)	(2,16)	(1,61)
Valeur de l'actif net par action à la clôture	336,55	323,99	300,00
*après des coûts de transaction directs de :	0,09	0,10	0,23
Performance			
Rendement après charges	4,53 %	8,72 %	10,18 %
Informations supplémentaires			
Valeur de l'actif net à la clôture (milliers £)	207 271	199 270	168 965
Nombre d'actions à la clôture	61 586 737	61 504 563	56 322 710
Dépenses d'exploitation	0,84 %	0,84 %	0,84 %
Coûts de transaction directs	0,03 %	0,03 %	0,08 %
Cours			
Cours de l'action le plus haut (pence)	412,60	339,60	316,40
Cours de l'action le plus bas (pence)	311,30	278,30	264,60

Tableaux comparatifs (suite)

	Catégorie Z capitalisation		
	2020 (pence par action)	2019 (pence par action)	2018 (pence par action)
Variation de l'actif net par action			
Valeur de l'actif net par action à l'ouverture	463,21	422,78	380,69
Rendement avant charges d'exploitation*	24,87	40,70	42,34
Dépenses d'exploitation	(0,31)	(0,27)	(0,25)
Rendement après charges d'exploitation*	24,56	40,43	42,09
Montants distribués sur actions de capitalisation	(7,15)	(6,71)	(5,78)
Distributions retenues sur actions de capitalisation	7,15	6,71	5,78
Valeur de l'actif net par action à la clôture	487,77	463,21	422,78
*après des coûts de transaction directs de :	0,13	0,14	0,32
Performance			
Rendement après charges	5,30 %	9,56 %	11,06 %
Informations supplémentaires			
Valeur de l'actif net à la clôture (milliers £)	114 021	118 596	116 397
Nombre d'actions à la clôture	23 375 876	25 603 069	27 531 409
Dépenses d'exploitation	0,06 %	0,06 %	0,06 %
Coûts de transaction directs	0,03 %	0,03 %	0,08 %
Cours			
Cours de l'action le plus haut (pence)	596,70	480,00	445,10
Cours de l'action le plus bas (pence)	450,40	396,20	368,10
Catégorie A euro (couverte) capitalisation			
	2020 (pence par action)	2019 (pence par action)	
Variation de l'actif net par action			
Valeur de l'actif net par action à l'ouverture	932,44	903,77 ⁴	
Rendement avant charges d'exploitation*	65,16	35,24	
Dépenses d'exploitation	(17,79)	(6,57)	
Rendement après charges d'exploitation*	47,37	28,67	
Montants distribués sur actions de capitalisation	-	(0,18)	
Distributions retenues sur actions de capitalisation	-	0,18	
Valeur de l'actif net par action à la clôture	979,81	932,44	
*après des coûts de transaction directs de :	0,27	0,27	
Allègement fiscal sur les revenus portés au capital			
Rendement après charges (Devise de base)	5,08 %	3,17 %	
Rendement après charges (Devise de la catégorie d'actions)	2,32 %	6,19 %	
Informations supplémentaires			
Valeur de l'actif net à la clôture (milliers £)	25 780	13	
Nombre d'actions à la clôture	2 631 079	1 391	
Dépenses d'exploitation	1,69 %	1,69 %	
Coûts de transaction directs	0,03 %	0,03 %	
Cours			
Cours de l'action le plus haut (centimes d'euros)	1 355,00	1 082,00	
Cours de l'action le plus bas (centimes d'euros)	1 022,00	934,10	

⁴ La catégorie A euro (couverte) capitalisation a été lancée le 26 octobre 2018 et il s'agit du premier cours publié.

Tableaux comparatifs (suite)

	Catégorie A Euro capitalisation		
	2020 (pence par action)	2019 (pence par action)	2018 (pence par action)
Variation de l'actif net par action			
Valeur de l'actif net par action à l'ouverture	27 042,30	25 089,46	22 964,21
Rendement avant charges d'exploitation*	1 481,30	2 398,65	2 539,20
Dépenses d'exploitation	(509,74)	(445,81)	(413,95)
Rendement après charges d'exploitation*	971,56	1 952,84	2 125,25
Montants distribués sur actions de capitalisation	(5,31)	(22,12)	(29,67)
Distributions retenues sur actions de capitalisation	5,31	22,12	29,67
Valeur de l'actif net par action à la clôture	28 013,86	27 042,30	25 089,46
*après des coûts de transaction directs de :	7,79	8,02	18,91
Performance			
Rendement après charges	3,59 %	7,78 %	9,25 %
Informations supplémentaires			
Valeur de l'actif net à la clôture (milliers £)	5 635	1 221	524
Nombre d'actions à la clôture	20 116	4 513	2 087
Dépenses d'exploitation	1,69 %	1,69 %	1,69 %
Coûts de transaction directs	0,03 %	0,03 %	0,08 %
Cours			
Cours de l'action le plus haut (centimes d'euros)	40 930,00	31 480,00	29 840,00
Cours de l'action le plus bas (centimes d'euros)	27 870,00	25 780,00	26 030,00
	Catégorie I euro (couverte) capitalisation		
	2020 (pence par action)	2019 (pence par action)	2018 (pence par action)
Variation de l'actif net par action			
Valeur de l'actif net par action à l'ouverture	1 990,57	1 893,53	1 693,80
Rendement avant charges d'exploitation*	136,85	113,04	215,41
Dépenses d'exploitation	(18,18)	(16,00)	(15,68)
Rendement après charges d'exploitation*	118,67	97,04	199,73
Montants distribués sur actions de capitalisation	(10,28)	(14,36)	(7,38)
Distributions retenues sur actions de capitalisation	10,28	14,36	7,38
Valeur de l'actif net par action à la clôture	2 109,24	1 990,57	1 893,53
*après des coûts de transaction directs de :	0,58	0,60	1,49
Performance			
Rendement après charges (Devise de base)	5,96 %	5,12 %	11,79 %
Rendement après charges (Devise de la catégorie d'actions)	3,18 %	7,05 %	8,97 %
Informations supplémentaires			
Valeur de l'actif net à la clôture (milliers £)	5 839	1 277	963
Nombre d'actions à la clôture	276 829	64 158	50 857
Dépenses d'exploitation	0,81 %	0,81 %	0,81 %
Coûts de transaction directs	0,03 %	0,03 %	0,08 %
Cours			
Cours de l'action le plus haut (centimes d'euros)	2 913,77	2 431,76	2 274,63
Cours de l'action le plus bas (centimes d'euros)	2 200,16	1 989,38	1 912,51

Tableaux comparatifs (suite)

	Catégorie I euro capitalisation		
	2020 (pence par action)	2019 (pence par action)	2018 (pence par action)
Variation de l'actif net par action			
Valeur de l'actif net par action à l'ouverture	195,42	179,70	163,03
Rendement avant charges d'exploitation*	18,95	17,25	18,09
Dépenses d'exploitation	(1,72)	(1,53)	(1,42)
Rendement après charges d'exploitation*	17,23	15,72	16,67
Montants distribués sur actions de capitalisation	(0,93)	(1,28)	(1,01)
Distributions retenues sur actions de capitalisation	0,93	1,28	1,01
Prix d'annulation final	(212,65) ⁵	-	-
Valeur de l'actif net par action à la clôture	-	195,42	179,70
*après des coûts de transaction directs de :	0,05	0,06	0,14
Performance			
Rendement après charges	8,82 %	8,75 %	10,23 %
Informations supplémentaires			
Valeur de l'actif net à la clôture (milliers £)	-	139 651	107 576
Nombre d'actions à la clôture	-	71 463 171	59 863 854
Dépenses d'exploitation	0,81 %	0,81 %	0,81 %
Coûts de transaction directs	0,03 %	0,03 %	0,08 %
Cours			
Cours de l'action le plus haut (centimes d'euros)	249,70	227,20	213,40
Cours de l'action le plus bas (centimes d'euros)	223,00	185,90	185,50

⁵ La Catégorie I euro capitalisation a été fermée le 17 octobre 2019.

Les coûts de transaction directs découlant d'opérations sur titres sont présentés après déduction de la proportion des montants recueillis dans le cadre des ajustements anti-dilution liés aux coûts de transaction directs.

Les valeurs de performance sont celles du cours acheteur de clôture, qui diffèrent de celles de la synthèse de la performance.

Dépenses d'exploitation

Les charges d'exploitation sont les dépenses associées à la tenue et à l'administration du fonds au quotidien qui sont effectivement supportées par la catégorie actions.

Lancements et fermetures de la catégorie d'actions

La catégorie d'actions suivante a été lancée au cours de l'année :

Catégorie d'action	Date de lancement
Catégorie E distribution	8 juillet 2019

La catégorie d'actions suivante a été fermée au cours de l'année :

Catégorie d'action	Date de clôture
Catégorie I euro capitalisation	17 octobre 2019

Conversion de catégorie d'actions

Revenu de catégorie A distribution à catégorie E distribution	Date de conversion
	8 juillet 2019

La conversion des catégories d'actions A à E a été effectuée au profit des investisseurs qui n'utilisent pas de conseiller financier, les frais de gestion étant plus faibles car ces catégories ne comprennent pas de paiements de commission. Les catégories d'actions E sont disponibles pour l'investissement direct.

Catégories d'actions couvertes

Les catégories A euro (couverte) et I euro (couverte) sont des catégories d'actions couvertes. Les catégories d'actions couvertes permettent à l'ACD d'avoir recours à des opérations de couverture de change afin de réduire les effets des fluctuations des taux de change entre la devise dans laquelle les actions sont libellées dans ces catégories et la livre sterling, qui est la devise de référence du fonds.

Frais courants

Les frais courants annualisés du fonds (OCF) sont calculés sous la forme d'un ratio du total des frais courants sur la moyenne de la valeur nette d'inventaire sur douze mois. Les frais courants comprennent toutes les charges déduites sur les actifs du fonds pendant l'exercice, à l'exception des frais explicitement exclus par les dispositions réglementaires.

	2020 % OCF	2019 % OCF	OCF estimé à partir du 8 juillet 2019¹ %
Catégorie A	1,69	1,69	s. o.
Catégorie E²	1,19	s. o.	1,19
Catégorie G	0,73	0,73	s. o.
Catégorie I	0,84	0,84	s. o.
Catégorie Z	0,06	0,06	s. o.
Catégorie A euro (couverte)³	1,69	1,69	s. o.
Catégorie A euro	1,69	1,69	s. o.
Catégorie I euro (couverte)	0,81	0,81	s. o.
Catégorie I euro⁴	0,81	0,81	s. o.

L'OCF est calculé conformément aux directives émises par l'European Securities and Markets Authority (ESMA).

¹ Le montant estimatif des frais courants est basé sur le taux annuel des frais à la date de lancement au 8 juillet 2019.

² La Catégorie E a été lancée le 8 juillet 2019.

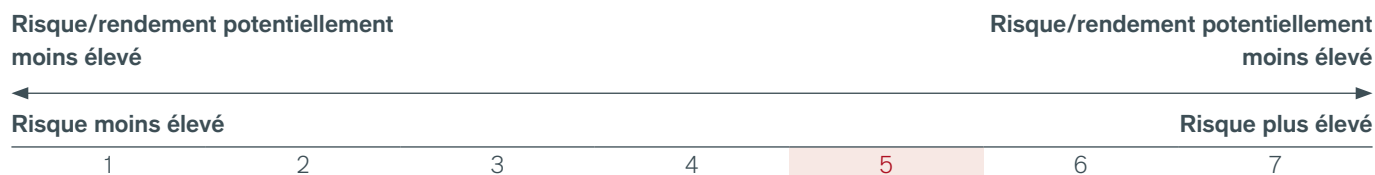
³ La Catégorie A euro (couverte) capitalisation a été lancée le 26 octobre 2018.

⁴ La Catégorie I euro capitalisation a été fermée le 17 octobre 2019.

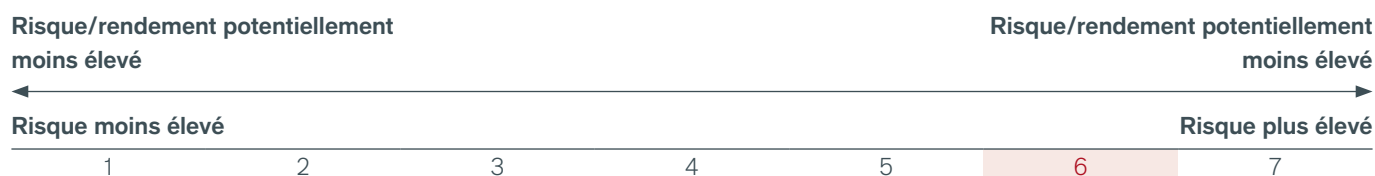
Profil de risque et de rendement

Le fonds compte actuellement 9 types de catégories d'actions : A distribution, E distribution, G distribution, I capitalisation, I distribution, Z capitalisation, A euro (couverte) capitalisation, A euro capitalisation, I euro (couverte) capitalisation.

Le profil risque/rendement pour les catégories d'actions A distribution, E distribution, G distribution, I capitalisation, I distribution, Z capitalisation et I euro (couvert) capitalisation est le suivant :



Le profil risque/rendement pour les catégories d'actions A euro capitalisation et A euro (couverte) capitalisation est le suivant :



Les catégories d'actions figurent à 5 sur 7, à l'exception des catégories A euro capitalisation, A euro (couverte) capitalisation et I euro capitalisation, qui apparaissent à 6 sur 7. Les catégories d'actions appartenant aux catégories plus élevées ont connu des variations plus importantes et/ou fréquentes de leur valeur nette d'inventaire sur les cinq dernières années que celles appartenant aux catégories plus basses. La catégorie la plus basse ne signifie pas une absence de risque.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement (SRRI) est calculé en fonction de la volatilité historique sur une période mobile de cinq* ans ; il est révisé mensuellement et mis à jour si la volatilité a évolué de manière suffisamment importante pour entraîner un changement de niveau du SRRI. L'ISRR est un indicateur et peut ne pas refléter avec précision la volatilité et les conditions de marché à venir.

La valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent sont susceptibles d'évoluer à la hausse comme à la baisse. En cas de cession des actions, la valeur de rachat peut être inférieure au montant payé pour leur achat.

La notation risque/rendement ci-dessus se base sur la volatilité à moyen terme. À l'avenir, la volatilité réelle du fonds pourrait être supérieure ou inférieure et sa notation du risque/rendement pourrait être modifiée.

La notation ne reflète pas les effets possibles de conditions exceptionnelles du marché ou d'événements imprévisibles à grande échelle.

La liste complète des risques inhérents au fonds est reprise à la rubrique « Facteurs de risque » du prospectus du fonds.

La notation du risque pour les catégories A euro capitalisation, A euro (couverte) capitalisation et I euro capitalisation est passée de 5 à 6 au cours de l'année. La notation des actifs sélectionnés évoluera si le nombre de positions du fonds dans des placements qui sont considérés comme présentant un risque plus élevé ou moins élevé augmente ou diminue à mesure que les conditions du marché deviennent plus ou moins volatiles. Toutes les autres classes conservent une notation de 5.

L'ISRR est conforme aux directives de l'ESMA concernant son calcul.

* La catégorie G distribution a été lancée le 16 février 2018, la catégorie A euro (couverte) capitalisation a été lancée le 26 octobre 2018 et la catégorie E distribution a été lancée le 8 juillet 2019. L'historique de ces catégories d'actions étant inférieur à 5 ans, un historique synthétique a été créé en utilisant la moyenne du secteur concerné du fonds pour les catégories d'actions G distribution et A euro (couverte) capitalisation, et en utilisant la catégorie A distribution pour la catégorie E distribution.

État du portefeuille-titres au 31 mars 2020

Participation	Actifs d'investissement	Valeur de marché milliers £	Pourcentage du total de l'actif net %
	Actions 97,13 % (2019 : 97,62 %)		
	Australie 0,56 % (2019 : 0,68 %)		
	Biens de consommation de base 0,00 % (2019 : 0,68 %)		
	Soins de santé 0,56 % (2019 : 0,00 %)		
1 679 400	Nanosonics	4 601	0,56
	Canada 6,35 % (2019 : 5,22 %)		
	Biens de consommation non courante 1,17 % (2019 : 2,50 %)		
946 600	Gildan Activewear	9 606	1,17
	Financières 1,92 % (2019 : 1,73 %)		
232 800	Intact Financial	15 866	1,92
	Services publics 3,26 % (2019 : 0,99 %)		
895 700	Boralex « A »	12 642	1,53
1 323 100	Innergex Renewable Energy	14 252	1,73
		26 894	3,26
	France 5,17 % (2019 : 6,74 %)		
	Services de communication 0,51 % (2019 : 1,59 %)		
428 900	Orange	4 224	0,51
	Industrielles 4,66 % (2019 : 5,15 %)		
700 000	Getlink	6 808	0,83
227 500	Legrand	11 773	1,43
285 000	Schneider Electric	19 813	2,40
		38 394	4,66
	Allemagne 5,57 % (2019 : 2,40 %)		
	Biens de consommation non courante 2,02 % (2019 : 0,00 %)		
91 000	Adidas	16 629	2,02
	Industrielles 1,01 % (2019 : 1,11 %)		
116 400	Knorr-Bremse	8 320	1,01
	Technologie de l'information 2,54 % (2019 : 1,29 %)		
231 500	SAP	20 961	2,54
	Hong Kong 2,34 % (2019 : 2,22 %)		
	Financières 2,34 % (2019 : 2,22 %)		
2 646 200	AIA	19 315	2,34
	Irlande 0,71 % (2019 : 0,65 %)		
	Industrielles 0,71 % (2019 : 0,65 %)		
137 500	Kingspan	5 865	0,71
	Japon 8,92 % (2019 : 8,04 %)		
	Services de communication 2,87 % (2019 : 2,52 %)		
76 200	Nintendo	23 624	2,87

État du portefeuille-titres (suite)

Participation	Actifs d'investissement	Valeur de marché milliers £	Pourcentage du total de l'actif net %
	Biens de consommation non courante 1,91 % (2019 : 1,51 %)		
137 400	Shimano	15 777	1,91
	Industrielles 0,93 % (2019 : 0,88 %)		
183 200	Nidec	7 659	0,93
	Technologie de l'information 3,21 % (2019 : 3,13 %)		
248 700	Murata Manufacturing	10 116	1,23
773 500	Shimadzu	16 353	1,98
		26 469	3,21
	Pays-Bas 4,23 % (2019 : 5,20 %)		
	Financières 0,00 % (2019 : 1,41 %)		
	Industrielles 1,03 % (2019 : 1,04 %)		
150 200	Wolters Kluwer	8 525	1,03
	Technologie de l'information 3,20 % (2019 : 2,75 %)		
122 700	ASML	26 320	3,20
	Royaume-Uni 2,63 % (2019 : 3,66 %)		
	Services de communication 0,00 % (2019 : 1,62 %)		
	Matériaux 1,52 % (2019 : 2,04 %)		
4 550 100	DS Smith	12 531	1,52
	Services publics 1,11 % (2019 : 0,00 %)		
700 000	SSE	9 135	1,11
	États-Unis 60,65 % (2019 : 62,81 %)		
	Services de communication 1,44 % (2019 : 2,07 %)		
152 700	Walt Disney	11 896	1,44
	Biens de consommation non courante 3,20 % (2019 : 4,52 %)		
290 000	Aptiv	11 498	1,39
100 600	Nike 'B'	6 720	0,82
19 300	Tesla	8 160	0,99
		26 378	3,20
	Biens de consommation de base 0,95 % (2019 : 1,05 %)		
68 800	McCormick (actions sans droit de vote)	7 855	0,95
	Financières 8,38 % (2019 : 7,61 %)		
147 600	AON	19 646	2,38
285 000	Marsh & McLennan	19 838	2,41
361 900	Progressive	21 551	2,61
248 600	Walker & Dunlop	8 044	0,98
		69 079	8,38

État du portefeuille-titres (suite)

Participation	Actifs d'investissement	Valeur de marché milliers £	Pourcentage du total de l'actif net %
	Soins de santé 7,13 % (2019 : 6,10 %)		
444 500	Encompass Health	22 864	2,77
104 800	Humana	26 536	3,22
75 000	Teladoc Health	9 374	1,14
		<u>58 774</u>	<u>7,13</u>
	Industrielles 2,92 % (2019 : 5,39 %)		
317 600	Evoqua Water Technologies	2 869	0,35
174 600	Wabtec	6 776	0,82
275 100	Xylem	14 445	1,75
		<u>24 090</u>	<u>2,92</u>
	Technologie de l'information 30,17 % (2019 : 30,77 %)		
118 500	Adobe	30 426	3,68
55 000	Atlassian	6 085	0,74
196 800	Autodesk	24 775	3,00
260 000	Avalara	15 643	1,90
278 900	Cadence Design Systems	14 854	1,80
96 300	IPG Photonics	8 564	1,04
87 800	Lam Research	16 994	2,06
68 200	MasterCard	13 304	1,61
137 500	Microchip Technology	7 514	0,91
391 500	Microsoft	49 772	6,03
187 400	Salesforce.com	21 735	2,64
183 100	TE Connectivity	9 299	1,13
239 100	Texas Instruments	19 268	2,34
206 500	Zendesk	10 649	1,29
		<u>248 882</u>	<u>30,17</u>
	Matériaux 1,18 % (2019 : 1,26 %)		
118 500	Avery Dennison	9 736	1,18
	Immobilier 5,28 % (2019 : 4,04 %)		
106 900	Crown Castle International	12 430	1,51
41 300	Equinix	20 803	2,52
916 000	Physicians Realty Trust REIT	10 276	1,25
		<u>43 509</u>	<u>5,28</u>
	Dérivés (0,13 % (2019 : 0,00 %)		
	Contrats de change à terme 0,00 % (2019 : 0,00 %)¹		
	Achat 31 177 EUR : Vente 27 615 GBP avril 2020 ²	-	-
	Achat 10 641 GBP : Vente 11 811 EUR avril 2020 ²	-	-
	Achat 10 648 GBP : Vente 11 987 EUR avril 2020 ²	-	-
	Achat 132 160 GBP : Vente 147 330 EUR avril 2020	2	-
	Achat 137 606 GBP : Vente 154 310 EUR avril 2020	1	-
	Achat 3 676 GBP : Vente 4 016 EUR avril 2020 ²	-	-
	Achat 52 756 GBP : Vente 59 597 EUR avril 2020 ²	-	-
		<u>3</u>	<u>-</u>

État du portefeuille-titres (suite)

Participation	Actifs d'investissement	Valeur de marché milliers £	Pourcentage du total de l'actif net %
	Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,13 %) (2019 : 0,00 %)¹		
	Achat 1 087 725 EUR : Vente 998 712 GBP avril 2020	(36)	-
	Achat 1 142 772 EUR : Vente 1 039 690 GBP avril 2020	(28)	-
	Achat 11 807 EUR : Vente 10 641 GBP avril 2020 ²	-	-
	Achat 154 273 EUR : Vente 137 606 GBP avril 2020	(1)	-
	Achat 173 650 EUR : Vente 153 439 GBP avril 2020 ²	-	-
	Achat 17 680 EUR : Vente 16 090 GBP avril 2020 ²	-	-
	Achat 185 895 EUR : Vente 171 349 GBP avril 2020	(7)	-
	Achat 20 149 981 EUR : Vente 18 401 165 GBP avril 2020	(566)	(0,07)
	Achat 2 110 314 EUR : Vente 1 927 160 GBP avril 2020	(59)	(0,01)
	Achat 248 430 EUR : Vente 228 100 GBP avril 2020	(8)	-
	Achat 25 589 EUR : Vente 23 562 GBP avril 2020	(1)	-
	Achat 295 918 EUR : Vente 269 238 GBP avril 2020	(7)	-
	Achat 342 789 EUR : Vente 312 961 GBP avril 2020	(10)	-
	Achat 4 015 EUR : Vente 3 676 GBP avril 2020 ²	-	-
	Achat 4 586 529 EUR : Vente 4 188 464 GBP avril 2020	(129)	(0,02)
	Achat 487 412 EUR : Vente 445 110 GBP avril 2020	(14)	-
	Achat 5 023 432 EUR : Vente 4 665 960 GBP avril 2020	(219)	(0,03)
	Achat 76 222 EUR : Vente 70 565 GBP avril 2020	(3)	-
	Achat 766 809 EUR : Vente 677 563 GBP avril 2020	1	-
	Achat 78 164 EUR : Vente 71 363 GBP avril 2020	(2)	-
	Achat 815 725 EUR : Vente 751 893 GBP avril 2020	(30)	-
	Achat 86 833 EUR : Vente 79 004 GBP avril 2020	(2)	-
	Achat 11 877 GBP : Vente 13 082 EUR avril 2020 ²	-	-
	Achat 13 848 GBP : Vente 15 221 EUR avril 2020 ²	-	-
	Achat 201 087 GBP : Vente 214 752 EUR avril 2020	11	-
	Achat 27 615 GBP : Vente 31 173 EUR avril 2020 ²	-	-
	Achat 334 597 GBP : Vente 376 275 EUR avril 2020	2	-
	Achat 60 091 GBP : Vente 65 950 EUR avril 2020	2	-
	Achat 716 354 GBP : Vente 765 033 EUR avril 2020	39	-
	Achat 73 275 GBP : Vente 78 648 EUR avril 2020	4	-
	Achat 75 529 GBP : Vente 84 937 EUR avril 2020 ²	-	-
		<u>(1 063)</u>	<u>(0,13)</u>
	Actifs d'investissement y compris les passifs	799 854	97,00
	Autres actifs nets	24 701	3,00
	Total de l'actif net	824 555	100,00

¹ Titres non cotés

² En raison de l'arrondi au millier de £

Tous les investissements sont cotés sur des marchés boursiers reconnus et sont des « titres approuvés » au sens des règles de la FCA, sauf indication contraire.

Les pourcentages comparatifs par rapport aux exercices précédents ont changé pour certains secteurs du fait d'une reclassification au sein de ces secteurs.

État du rendement total pour l'exercice clos le 31 mars 2020

	Note	2020		2019	
		milliers £	milliers £	milliers £	milliers £
Produits					
Plus-values nettes	2		28 094		55 430
Revenus	3	13 896		12 651	
Charges	4	(7 532)		(6 465)	
Intérêts et charges assimilées	5	(1)		(1)	
Résultat net avant impôt		6 363		6 185	
Impôts	6	(1 332)		(1 181)	
Résultat net après impôt			5 031		5 004
Rendement total avant distributions			33 125		60 434
Distributions	7		(5 450)		(5 231)
Variation de l'actif net attribuable aux actionnaires résultant des activités d'investissement			27 675		55 203

Variation de l'actif net attribuable aux actionnaires pour l'exercice clos le 31 mars 2020

	2020		2019	
	milliers £	milliers £	milliers £	milliers £
Actif net attribuable aux actionnaires à l'ouverture		824 833		663 076
À recevoir sur l'émission d'actions	215 063		175 831	
Montants payables en espèces	(165 820)		-	
À payer sur l'annulation d'actions	(81 265)		(73 207)	
		(32 022)		102 624
Ajustement de dilution		47		-
Variation de l'actif net attribuable aux actionnaires résultant des activités d'investissement		27 675		55 203
Distributions retenues sur actions de capitalisation		4 020		3 929
Distributions non réclamées		2		1
Actif net attribuable aux actionnaires à la clôture		824 555		824 833

	Note	2020 milliers £	2019 milliers £
Actif :			
Investissements		800 976	805 216
Actif Courant :			
Créances client	8	2 374	5 367
Liquidités et disponibilités bancaires	9	25 157	18 668
Total de l'actif		828 507	829 251
Passif :			
Passifs d'investissement		1 122	1
Créanciers :			
Découverts bancaires		-	1 823
Distributions à payer		314	458
Autres charges à payer	10	2 516	2 136
Total du passif		3 952	4 418
Actif net attribuable aux actionnaires		824 555	824 833

1 Politiques comptables

Les politiques comptables, la politique de distribution et les risques potentiels sont décrits aux notes 1 à 3 des notes agrégées aux états financiers du fonds.

2 Plus-values nettes

Les plus-values nettes sur les investissements au cours de l'exercice concernent les :

	2020 milliers £	2019 milliers £
Contrats de change à terme	213	(37)
Contrats de change à terme sur les catégories d'actions couvertes	322	(43)
Titres non dérivés	28 135	55 718
Autres pertes de change	(565)	(199)
Frais de transaction	(11)	(9)
Plus-values nettes	28 094	55 430

3 Revenus

	2020 milliers £	2019 milliers £
Intérêts bancaires	142	85
Revenu couvert sur les contrats de change à terme	(1)	-
Dividendes à l'étranger*	11 800	9 926
Revenus sur les REIT à l'étranger	573	760
Dividendes au Royaume-Uni	1 382	1 880
Total des revenus	13 896	12 651

* comprend les distributions de fonds outre-mer

4 Charges

	2020 milliers £	2019 milliers £
Payable à l'ACD, aux associés de l'ACD et aux représentants de chacun d'entre eux :		
Frais annuels de gestion	6 699	5 758
FAG*	754	628
	<u>7 453</u>	<u>6 386</u>
Payable au Dépositaire, aux associés du Dépositaire et aux représentants de chacun d'entre eux :		
Commissions du dépositaire	46	47
Droits de garde	33	30
	<u>79</u>	<u>77</u>
Autres frais :		
Frais professionnels	-	2
	<u>-</u>	<u>2</u>
Total des charges	7 532	6 465

La TVA non récupérable est incluse dans les charges susvisées le cas échéant.

* Les frais d'audit de l'exercice, prélevés par l'intermédiaire des FAG, s'élèvent à 10 317 GBP (2019 : 10 017 GBP).

Notes annexes aux états financiers (suite)

5 Intérêts et charges assimilées

Les intérêts et charges assimilées comprennent :

	2020 milliers £	2019 milliers £
Intérêts	1	1
Total des intérêts et charges assimilées	1	1

6 Impôts

a) Analyse de la charge d'impôt pour l'exercice

Elle comprend :

	2020 milliers £	2019 milliers £
Charge fiscale courante		
Retenues à la source à l'étranger	1 332	1 181
Total de la charge fiscale (note 6b)	1 332	1 181

b) Facteurs affectant la charge fiscale pour l'exercice

La charge fiscale évaluée pour chaque exercice est différente du taux standard de l'impôt britannique sur les sociétés applicable aux fonds d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) agréées de 20 % (2019 : 20 %). Les différences sont expliquées ci-après :

	2020 milliers £	2019 milliers £
Résultat net avant impôt	6 363	6 185
Impôt sur les sociétés au taux de 20 % (2019 : 20 %)	1 273	1 237
Impact des éléments suivants :		
Impôt étranger non récupérable	1 332	1 181
Dividendes à l'étranger	(2 358)	(1 940)
Incidence fiscale de l'allègement de la double imposition passé en charge	(18)	(28)
Dividendes au Royaume-Uni*	(276)	(376)
Charges de gestion excédentaires	1 379	1 107
Charge fiscale de l'exercice (note 6a)	1 332	1 181

* Compte tenu du statut d'OPCVM, cet élément n'est pas assujéti à l'impôt sur les sociétés.

Les OPCVM sont exonérés d'impôt sur les plus-values réalisées au Royaume-Uni. Par conséquent, aucun revenu du capital n'est inclus dans le rapprochement ci-dessus.

c) Impôt différé

Aucune provision pour impôt différé n'est requise à la date de bilan (2019 : néant).

d) Facteurs susceptibles d'impacter la charge d'impôt future

À la clôture de l'exercice, après demande de dégrèvement par rapport au revenu imposable à la réception, il existe un actif d'impôt différé potentiel de 8 441 537 GBP (2019 : 7 062 111 GBP) en rapport avec un excédent de frais de gestion. Il est peu probable que le fonds génère des bénéfices imposables suffisants à l'avenir pour faire usage de ces montants et par conséquent aucun actif d'impôt différé n'a été constaté à la fin de l'exercice en cours ou de l'exercice antérieur.

Notes annexes aux états financiers (suite)

7 Distributions

	2020 milliers £	2019 milliers £
Intérêts intermédiaires	1 025	844
Capitalisation intermédiaire	2 925	2 349
Distribution finale	314	458
Capitalisation finale	1 095	1 580
Ajustement de régularisation sur un important désinvestissement*	91	-
Distributions totales	5 450	5 231
Résultat net après impôt	5 031	5 004
Manque à gagner	419	227
Distributions totales	5 450	5 231

* Un ajustement de régularisation a été effectué au cours de l'exercice en raison d'un important désinvestissement dans la catégorie d'actions I euro capitalisation. Bien qu'il soit reconnu que cet ajustement n'est pas conforme à la politique de régularisation des fonds, il a été jugé approprié d'empêcher la catégorie d'actions globale de tomber en déficit.

Les détails des distributions par action sont présentés dans les tableaux des distributions aux pages 41 à 42.

8 Créances client

	2020 milliers £	2019 milliers £
Revenus cumulés	945	1 016
À recevoir sur l'émission d'actions	1 230	3 819
Transactions de change en attente de règlement	-	388
Impôt à la source à l'étranger récupérable	199	144
Total des créances client	2 374	5 367

9 Liquidités et disponibilités bancaires

	2020 milliers £	2019 milliers £
Liquidités et disponibilités bancaires	25 157	18 668
Total des liquidités et disponibilités bancaires	25 157	18 668

10 Autres créiteurs

	2020 milliers £	2019 milliers £
Frais annuels de gestion cumulés	545	523
Frais du Dépositaire cumulés	5	5
Autres frais cumulés	71	95
À payer sur l'annulation d'actions	1 895	347
Transactions de change en attente de règlement	-	389
Achats en attente de règlement	-	777
Total des autres créiteurs	2 516	2 136

Notes annexes aux états financiers (suite)

11 Engagements conditionnels

Aucun engagement conditionnel ou engagement en cours n'est constaté à la fin de l'exercice en cours ou de l'exercice précédent.

12 Opérations avec des parties liées

Henderson Investment Funds Limited, en sa qualité d'ACD du fonds, est considéré comme une partie liée à l'égard de ses transactions avec le fonds. Toutes les transactions et tous les soldes liés à l'ACD sont repris dans « l'État du rendement total », « l'État des variations de l'actif net attribuable aux actionnaires » et le « Bilan » aux pages 30 et 31, ainsi que les notes 4, 8 et 10 aux pages 32 à 34, y compris l'ensemble des émissions et annulations pour lesquelles l'ACD est intervenu en tant que principal.

Les transactions liées à l'ACD sont les suivantes :

- Toutes les émissions et annulations,
- Frais annuels de gestion
- FAG

Il n'y avait aucun actionnaire important à la fin de l'année (2019 : néant).

13 Capitaux propres

Le fonds détient actuellement 9 catégories d'actions disponibles : Catégorie A (destinée aux particuliers, avec frais de sortie), Catégorie A euro (couverte), Catégorie A euro (non couverte), Catégorie E, Catégorie G, Catégorie I (Institutionnelle), Catégorie I euro (couverte), Catégorie I euro (non couverte) et Catégorie Z (Institutionnelle). La commission de gestion annuelle pour chaque catégorie d'actions comprend les frais suivants :

	2020	2019
	%	%
Catégorie A	1,50	1,50
Catégorie E ¹	1,00	s. o.
Catégorie G	0,675	0,675
Catégorie I (distribution et capitalisation)	0,75	0,75
Catégorie Z*	0,00	0,00
Catégorie A euro (couverte)	1,50	1,50
Catégorie A euro (non couverte)	1,50	1,50
Catégorie I euro (couverte)	0,75	0,75
Catégorie I euro (non couverte)	0,75	0,75

¹ La Catégorie E a été lancée le 8 juillet 2019.

* Les frais de gestion des actions de catégorie Z sont prélevés en dehors du fonds et font l'objet d'un accord entre l'ACD et les investisseurs.

La valeur liquidative de chaque catégorie d'actions, la valeur liquidative par action et le nombre d'actions de chaque catégorie sont indiqués dans les Tableaux comparatifs aux pages 18 à 23. La distribution par catégorie d'action est présentée dans les tableaux des distributions aux pages 41 à 42. Toutes les catégories d'actions ont les mêmes droits sur la liquidation.

Rapprochement des actions au 31 mars 2020

	Catégorie A distribution	Catégorie E distribution	Catégorie G distribution	Catégorie I capitalisation
Nombre d'actions à l'ouverture	43 020 419	-	8 071	69 367 389
Émissions au cours de l'exercice	2 978 740	138 811	493 847	24 134 101
Annulations au cours de l'exercice	(3 756 460)	(261 700)	(480 325)	(2 781 562)
Actions converties au cours de l'exercice	(8 881 503)	8 592 304	4 200 485	58 555
Actions émises à la clôture	33 361 196	8 469 415	4 222 078	90 778 483
	Catégorie I distribution	Catégorie Z capitalisation	Catégorie A euro (couverte) capitalisation	Catégorie A Euro capitalisation
Nombre d'actions à l'ouverture	61 504 563	25 603 069	1 391	4 513
Émissions au cours de l'exercice	10 059 812	266 100	2 880 426	40 088
Annulations au cours de l'exercice	(6 037 648)	(2 462 974)	(250 738)	(24 485)
Actions converties au cours de l'exercice	(3 939 990)	(30 319)	-	-
Actions émises à la clôture	61 586 737	23 375 876	2 631 079	20 116

Notes annexes aux états financiers (suite)

13 Capitaux propres (suite)

Rapprochement des actions (suite)

	Catégorie I euro (couverte) capitalisation	Catégorie I euro capitalisation
Nombre d'actions à l'ouverture	64 158	71 463 171
Émissions au cours de l'exercice	450 726	8 845 874
Annulations au cours de l'exercice	(238 055)	(80 309 045)
Actions converties au cours de l'exercice	-	-
Actions émises à la clôture	276 829	-

14 Dérivés financiers

Le fonds peut utiliser des instruments financiers dérivés à des fins de gestion efficace du portefeuille uniquement.

Les types de garanties éligibles sont approuvés par le Gestionnaire des Investissements et font l'objet d'un accord avec la contrepartie concernée.

Le risque de contrepartie a été calculé en utilisant la valeur de marché positive du contrat dérivé conclu avec cette contrepartie.

Aucune garantie n'était donnée en nantissement ou détenue à l'égard d'instruments dérivés au 31 mars 2020 (2019 : néant).

2020

Au 31 mars 2020, l'exposition sous-jacente des produits dérivés détenus était la suivante :

Contrepartie	Contrats de change à terme milliers £
BNP Paribas	3
JP Morgan	59
	62

2019

Au 31 mars 2019, l'exposition sous-jacente des produits dérivés détenus était la suivante :

Contrepartie	Contrats de change à terme milliers £
BNP Paribas	6
	6

Notes annexes aux états financiers (suite)

15 Risques

Risque de change

L'exposition au risque de change est considérée comme étant significative. Le tableau suivant détaille l'exposition nette aux principales devises étrangères auxquelles le fonds est exposé, y compris les instruments servant à couvrir le risque de change.

2020	Actifs d'investissement y compris les passifs milliers £	Autres actifs nets milliers £	Total de l'actif net milliers £
Devise			
Dollar australien	4 601	-	4 601
Dollar canadien	42 760	206	42 966
Euro	160 987	529	161 516
Dollar de Hong Kong	19 315	-	19 315
Yen japonais	73 529	516	74 045
Couronne norvégienne	-	24	24
Livre sterling	(11 143)	23 025	11 882
Dollar US	509 805	401	510 206
Total	799 854	24 701	824 555

2019	Actifs d'investissement y compris les passifs milliers £	Autres actifs/ (passifs) nets milliers £	Total de l'actif net milliers £
Devise			
Dollar australien	5 593	55	5 648
Real brésilien	-	192	192
Dollar canadien	43 060	140	43 200
Euro	124 881	125	125 006
Dollar de Hong Kong	18 313	-	18 313
Yen japonais	66 351	471	66 822
Couronne norvégienne	-	28	28
Livre sterling	28 931	18 771	47 702
Dollar US	518 086	(164)	517 922
Total	805 215	19 618	824 833

Analyse de sensibilité

Les actifs nets en devises détenus par le fonds à la fin de l'exercice étaient de 812 672 973 GBP (2019 : 777 131 000 GBP). Une augmentation/(diminution) de 10 % des taux de change appliqués aux actifs nets en devises du fonds aurait pour effet d'augmenter/(de diminuer) le rendement de l'exercice clos le 31 mars 2020 et les actifs nets au 31 mars 2020 de 81 267 297 GBP (2019 : 77 713 100 GBP).

Risque de taux d'intérêt

L'exposition du fonds au risque de taux d'intérêt est jugée insignifiante. Ce constat correspond à l'exposition encourue durant l'exercice précédent.

Autre risque de cours du marché

Une augmentation ou une diminution des valeurs de marché aura un effet direct sur la valeur des actifs d'investissement du portefeuille et, par conséquent, un effet proportionnel sur la valeur du fonds.

Effet de levier

Le fonds n'a pas eu recours à un levier significatif au cours de l'exercice courant ou de l'exercice précédent.

Notes annexes aux états financiers (suite)

15 Risques (suite)

Risque de liquidité

Le tableau suivant fournit une analyse des échéances des passifs financiers du fonds qui présente les échéances contractuelles restantes sur une base non actualisée.

	Sur demande milliers £	À moins d'un an milliers £	À plus d'un an et moins de cinq ans milliers £	À plus de cinq ans milliers £
2020				
Dettes financières dérivées	-	1 122	-	-
Distributions à payer	-	314	-	-
Autres charges à payer	-	2 516	-	-
Total	-	3 952	-	-
	Sur demande milliers £	À moins d'un an milliers £	À plus d'un an et moins de cinq ans milliers £	À plus de cinq ans milliers £
2019				
Découverts bancaires	1 823	-	-	-
Dettes financières dérivées	-	1	-	-
Distributions à payer	-	458	-	-
Autres charges à payer	-	2 136	-	-
Total	1 823	2 595	-	-

16 Divulcation des justes valeurs

Mesures des justes valeurs

L'intention d'une mesure à la juste valeur est d'estimer le prix auquel un actif ou un passif pourrait être échangé aux conditions de marché prévalant à la date de la mesure. La mesure suppose que l'échange est une transaction ordonnée (autrement dit, ce n'est pas une transaction forcée, une liquidation involontaire ou une vente sur saisie) entre des participants bien informés et consentants, sur une base indépendante.

Une hiérarchie des justes valeurs vise à définir l'ordre de priorité des facteurs qui doivent être utilisés pour mesurer les justes valeurs des actifs et passifs. La plus haute priorité est donnée aux prix cotés auxquels une transaction peut être conclue et la plus faible priorité à des facteurs non observables.

Conformément à la norme FRS 102, le fonds répartit la mesure des justes valeurs entre les niveaux suivants :

Niveau 1

Le prix coté non ajusté sur un marché actif pour des actifs ou des passifs identiques auxquels l'entité peut accéder à la date de mesure.

Niveau 2

Des facteurs autres que des prix cotés inclus dans le niveau 1 qui sont soit observables (c'est-à-dire définis en utilisant des données de marché) pour l'actif ou le passif, soit directement ou indirectement.

Niveau 3

Ces facteurs ne sont pas observables (c'est-à-dire que des données de marché ne sont pas disponibles) pour l'actif ou le passif.

Hiérarchie des justes valeurs

	2020		2019	
	Actif milliers £	Passif milliers £	Actif milliers £	Passif milliers £
Niveau 1	800 914	-	805 210	-
Niveau 2	62	1 122	6	1
Niveau 3	-	-	-	-
	800 976	1 122	805 216	1

Notes annexes aux états financiers (suite)

17 Coûts de transaction directs

	Achats		Ventes	
	2020 milliers £	2019 milliers £	2020 milliers £	2019 milliers £
Opérations effectuées au cours de l'exercice				
Actions	293 806	292 833	166 117	193 027
Opérations effectuées au cours de l'exercice hors frais de transaction	293 806	292 833	166 117	193 027
Frais de transaction				
Commissions				
Actions	66	73	35	62
Commissions totales	66	73	35	62
Impôts				
Actions	62	36	-	1
Impôts totaux	62	36	-	1
Autres frais				
Actions	36	54	2	3
Total des autres charges	36	54	2	3
Total des frais de transaction	164	163	37	66
Total des opérations nettes effectuées au cours de l'exercice après frais de transaction	293 970	292 996	166 080	192 961

	Achats		Ventes	
	2020 %	2019 %	2020 %	2019 %
Total des frais de transaction exprimé en pourcentage du coût du type d'actif				
Commissions				
Actions	0,02	0,02	0,02	0,03
Impôts				
Actions	0,02	0,01	-	-
Autres frais				
Actions	0,01	0,02	-	-
Total des frais de transaction exprimé en pourcentage de la valeur liquidative	0,02	0,03		
Commissions	0,01	0,02		
Impôts	0,01	-		
Autres frais	-	0,01		
Total des frais	0,02	0,03		

Il n'y a eu aucun transfert en espèces au cours de l'exercice de 159 962 042 GBP (2019 : néant). Il n'y a pas eu d'opérations sur titres au cours de l'exercice (2019 : néant).

Il n'y a eu aucun coût de transaction direct associé aux produits dérivés au cours de l'année (2019 : néant).

Les coûts de transaction directs sont des frais et commissions versés aux agents, aux conseillers, aux courtiers et aux négociants, des prélèvements d'agences réglementaires et de bourses, et des droits et taxes de transfert associés aux opérations d'investissement du fonds. Ils excluent les écarts entre les cours acheteur et vendeur ou les coûts administratifs ou de détention internes.

L'écart de négociation du portefeuille au 31 mars 2020 était de 0,18 % (2019 : 0,10 %). L'écart de négociation du portefeuille est calculé au point d'évaluation de midi.

Notes annexes aux états financiers (suite)

18 Événements postérieurs à la clôture

En raison du COVID-19 et de la volatilité du marché qui en résulte, nous avons évalué l'effet de cet événement sur la valeur nette d'inventaire du fonds. Au 17 juin 2020, la valeur nette d'inventaire du fonds avait augmenté.

Tableaux des distributions pour l'exercice clos le 31 mars 2020 (en pence par action)

Distribution intermédiaire de dividendes (comptabilisée au 30 septembre 2019 et payée au 29 novembre 2019)

Groupe 1 : actions acquises avant le 1^{er} avril 2019

Groupe 2 : actions acquises à compter du 1^{er} avril 2019

	Distribution par action	Total de la distribution par action au 29/11/2019	Total de la distribution par action au 30/11/2018
Catégorie A distribution			
Groupe 1	0,0616	0,0616	0,0553
Groupe 2	0,0616	0,0616	0,0553
Catégorie E distribution¹			
Groupe 1	0,4548	0,4548	s. o.
Groupe 2	0,4548	0,4548	s. o.
Catégorie G distribution			
Groupe 1	0,8010	0,8010	1,6009
Groupe 2	0,8010	0,8010	1,6009
Catégorie I capitalisation			
Groupe 1	1,5124	1,5124	1,3679
Groupe 2	1,5124	1,5124	1,3679
Catégorie I distribution			
Groupe 1	1,6457	1,6457	1,4162
Groupe 2	1,6457	1,6457	1,4162
Catégorie Z capitalisation			
Groupe 1	4,3101	4,3101	3,8861
Groupe 2	4,3101	4,3101	3,8861
Catégorie A Euro (couverte) capitalisation^{2,3}			
Groupe 1	-	-	s. o.
Groupe 2	-	-	s. o.
Catégorie A euro capitalisation²			
Groupe 1	6,0020	6,0020	24,8376
Groupe 2	6,0020	6,0020	24,8376
Catégorie I Euro (couverte) capitalisation²			
Groupe 1	7,0529	7,0529	10,1826
Groupe 2	7,0529	7,0529	10,1826
Catégorie I euro capitalisation²			
Groupe 1	1,0488	1,0488	0,8672
Groupe 2	1,0488	1,0488	0,8672

¹ La Catégorie E a été lancée le 8 juillet 2019.

² En centimes d'euros par action.

³ La Catégorie A euro (couverte) capitalisation a été lancée le 26 octobre 2018.

Tableaux de distribution (suite)

Distribution finale de dividendes (comptabilisée au 31 mars 2020 et payée au 29 mai 2020)

Groupe 1 : actions acquises avant le 1^{er} octobre 2019

Groupe 2 : actions acquises à compter du 1^{er} octobre 2019

	Distribution par action	Total de la distribution par action au 29/05/2020	Total de la distribution par action au 31/05/2019
Catégorie A distribution			
Groupe 1	-	-	-
Groupe 2	-	-	-
Catégorie E distribution¹			
Groupe 1	-	-	s. o.
Groupe 2	-	-	s. o.
Catégorie G distribution			
Groupe 1	0,6899	0,6899	0,8868
Groupe 2	0,6899	0,6899	0,8868
Catégorie I capitalisation			
Groupe 1	0,4616	0,4616	0,7067
Groupe 2	0,4616	0,4616	0,7067
Catégorie I distribution			
Groupe 1	0,4623	0,4623	0,7451
Groupe 2	0,4623	0,4623	0,7451
Catégorie Z capitalisation			
Groupe 1	2,8448	2,8448	2,8282
Groupe 2	2,8448	2,8448	2,8282
Catégorie A Euro (couverte) capitalisation³			
Groupe 1	-	-	0,2051
Groupe 2	-	-	0,2051
Catégorie A euro capitalisation²			
Groupe 1	-	-	-
Groupe 2	-	-	-
Catégorie I euro (couverte) capitalisation²			
Groupe 1	4,5613	4,5613	6,1374
Groupe 2	4,5613	4,5613	6,1374
Catégorie I euro capitalisation^{2,4}			
Groupe 1	s. o.	s. o.	0,5888
Groupe 2	s. o.	s. o.	0,5888

¹ La Catégorie E a été lancée le 8 juillet 2019.

² En centimes d'euros par action.

³ La Catégorie A euro (couverte) capitalisation a été lancée le 26 octobre 2018.

⁴ La Catégorie I euro capitalisation a été fermée le 17 octobre 2019.

Annexe - Informations complémentaires (non révisées)

Politique de rémunération

Suite à la mise en œuvre de la directive OPCVM V au Royaume-Uni à partir du 18 mars 2016, toutes les sociétés de gestion d'OPCVM agréées sont tenues de se conformer au Code de rémunération des OPCVM. En vertu du Code, le Comité de rémunération de Janus Henderson Group plc, dans le cadre de sa surveillance de Henderson Investment Funds Limited (HIFL), doit communiquer la rémunération pertinente.

Les informations à fournir doivent répartir la rémunération entre rémunération fixe et rémunération variable et ventiler la rémunération par catégories de personnel du Code OPCVM (définies comme l'ensemble du personnel dont l'activité professionnelle a un impact significatif sur le profil de risque des fonds qu'il gère). Le Comité de rémunération de Janus Henderson Group plc valide la liste du personnel du Code OPCVM chaque année. En outre, les membres du personnel identifiés du Code OPCVM sont informés chaque année de leur statut et de ce que celui-ci implique.

Janus Henderson Sustainable/Responsible Funds est géré par HIFL, qui est une filiale de Janus Henderson Group plc.

Le Comité de rémunération de Janus Henderson Group plc a établi une Politique de rémunération dont l'un des principes directeurs est de s'assurer que la rémunération de ses employés est cohérente et promeut une gestion des risques saine et efficace et n'encourage pas une prise de risques incompatible avec les profils de risque, règles ou actes constitutifs de chaque ACD et des fonds qu'ils gèrent. Cette politique s'applique à HIFL et Janus Henderson Sustainable/Responsible Funds.

Des informations plus détaillées sur la Politique de rémunération de Janus Henderson Group plc est disponible dans le rapport annuel au 31 décembre 2019 de Janus Henderson Group plc.

	Effectif (1)	Rémunération totale milliers £ (2,3)
Janus Henderson Global Sustainable Equity Fund	1 949	1 619
dont		
Rémunération fixe	1 949	664
Rémunération variable	1 936	955
Rémunération du personnel du Code de Janus Henderson Global Sustainable Equity Fund	121	1 019
dont		
Direction générale (4)	34	135
Autre personnel du Code (5)	87	884

1. Il s'agit du nombre réel d'employés qui sont entièrement ou partiellement impliqués dans les activités de Janus Henderson Sustainable/Responsible Funds - aucune tentative n'a été faite pour répartir le temps consacré spécifiquement au soutien de Janus Henderson Sustainable/Responsible Funds puisque ces données ne sont pas enregistrées dans le cadre des processus habituels de Janus Henderson Group plc.
2. Veuillez noter qu'en raison de la structure d'emploi et des ressources de Janus Henderson Group plc, le personnel indiqué dans ce tableau peut fournir des services à d'autres sociétés de Janus Henderson Group plc.

Annexe - Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Politique de rémunération (suite)

3. La rémunération divulguée ne concerne que la prestation de services à Janus Henderson Sustainable/Responsible Funds pour l'exercice, plutôt que la rémunération totale pour l'exercice - à cette fin, la rémunération a été répartie entre la prestation de services à Janus Henderson Sustainable/Responsible Funds et aux autres entités du Janus Henderson Group plc, comme suit :
 - en ce qui concerne les rémunérations fixes et les primes d'intéressement annuelles/long terme :
 - lorsque la rémunération fixe est directement attribuable à chacun des fonds de Janus Henderson Sustainable/Responsible Funds (par exemple, les honoraires des membres du conseil d'administration de HIFL), 100 % de ces honoraires ;
 - pour les gestionnaires de fonds d'investissement, au prorata de l'actif sous gestion moyen de chacun des fonds de Janus Henderson Sustainable/Responsible Funds gérés par le gestionnaire de fonds concerné (en proportion de l'actif sous gestion total géré par cette personne) comme approximation ;
 - pour les autres personnes, au prorata de l'actif sous gestion moyen de chacun des fonds de Janus Henderson Sustainable/Responsible Funds (en proportion de l'actif sous gestion moyen global de Janus Henderson Group plc) comme approximation.
4. La Direction générale comprend le comité exécutif de Janus Henderson et d'autres membres du conseil d'administration du groupe ainsi que le conseil d'administration de HIFL.
5. Les autres membres du personnel du Code comprennent tous les autres membres du personnel du Code OPCVM non couverts par ce qui précède, y compris les gestionnaires de fonds d'investissement qui gèrent des actifs sous gestion au sein de chacun des fonds de Janus Henderson Sustainable/Responsible Funds.

Informations complémentaires

Demandes des actionnaires

Pour toute question relative à votre participation dans le fonds, veuillez prendre contact avec votre conseiller professionnel ou nous appeler à l'un des numéros ci-dessous :

Pour toute demande portant sur des transactions, y compris d'achat et de vente d'actions, veuillez appeler le numéro d'appel local : **0845 608 8703**

Vous pouvez également appeler le numéro suivant :

Service clients : **0800 832 832**

Vous pouvez également nous joindre par e-mail à l'adresse suivante : **support@janushenderson.com**

Nous sommes susceptibles d'enregistrer les conversations téléphoniques à des fins de protection mutuelle et d'amélioration du service clients.

Informations importantes

Janus Henderson Investors est le nom sous lequel sont fournis les produits et services d'investissement par Janus Capital International Limited (numéro d'enregistrement : 3594615), Henderson Global Investors Limited (numéro d'enregistrement : 906355), Henderson Investment Funds Limited (numéro d'enregistrement : 2678531), AlphaGen Capital Limited (numéro d'enregistrement : 962757), Henderson Equity Partners Limited (numéro d'enregistrement : 2606646), (chacune d'elles ayant été enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles au 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE et réglementée par la Financial Conduct Authority) et Henderson Management S.A. (numéro d'enregistrement : B22848 au 2 rue de Bitbourg, L-1273, Luxembourg et réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier).

Nous sommes susceptibles d'enregistrer les conversations téléphoniques à des fins de protection mutuelle et d'amélioration du service clients, ainsi qu'à des fins réglementaires de conservation des informations.

Toutes les données ont été obtenues auprès de Janus Henderson Investors sauf information contraire. [Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, Alphagen, VelocityShares, Knowledge. Shared and Knowledge Labs] sont des marques de Janus Henderson Group plc ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group plc.