



RAPPORT ET COMPTES INTERMÉDIAIRES

Pour le semestre clos
le 30 septembre 2019

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 360 professionnels de l'investissement, nous donnons accès à certains des penseurs les plus talentueux et innovants du secteur, couvrant les actions, les obligations, les actifs multiples et les produits alternatifs, à l'échelle mondiale. Nos équipes d'investissement associent à la fois perspicacité, originalité et précision à une analyse rigoureuse, des processus structurés et une gestion des risques robuste. Nous établissons nos partenariats avec les clients sur la transparence et la confiance, canalisons l'expertise de l'ensemble du secteur et communiquons les points de vue de nos experts de manière pertinente et en temps opportun. Au 30 septembre 2019, nous avions 289,0 milliards de livres sterling d'actifs sous gestion, plus de 2 000 employés et des bureaux dans 28 villes à l'échelle mondiale. 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.

Sommaire

Rapport de l'Administrateur agréé de la Société (AAS)	Page 1
Déclaration de l'Administrateur	Page 1
Analyse de marché	Page 3
Notes annexes aux états financiers	Page 5
États financiers	
Janus Henderson Global Sustainable Equity Fund	Page 6
Informations supplémentaires	Page 24

Rapport de l'Administrateur agréé de la Société (AAS) pour le semestre clos le 30 septembre 2019

Nous avons le plaisir de vous présenter le Rapport et les comptes intermédiaires de Janus Henderson Sustainable/Responsible Funds (la « Société ») pour le semestre clos le 30 septembre 2019.

Agrément

La Société est une société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit anglais et gallois, immatriculée sous le numéro IC15 et agréée par la Financial Conduct Authority (FCA) depuis le mercredi 14 octobre 1998. Il s'agit d'une SICAV structurée en société parapluie, composé de trois compartiments (« fonds »), conformes au chapitre 5 du Guide des organismes de placement collectif (Collective Investment Scheme Sourcebook, ou COLL). L'exploitation de la Société est régie par les règlements de l'OEIC, le COLL, son Acte constitutif et son Prospectus.

La Société est constituée pour une durée illimitée. Les Actionnaires ne sont pas redevables des dettes de la Société.

Engagements des fonds

Chaque fonds est traité comme une entité distincte et est un portefeuille d'actifs séparé ; ces actifs ne peuvent être employés que pour couvrir les passifs dudit fonds ou les créances envers ce dernier.

Énoncé des responsabilités de l'Administrateur agréé de la Société (AAS)

Le COLL de la FCA exige de l'Administrateur agréé de la Société (AAS) qu'il prépare des états financiers au titre de chaque exercice financier et chaque période comptable intermédiaire, donnant ainsi une vision réelle et fidèle, conformément à l'Énoncé des pratiques recommandées (Statement of Recommended Practice, ou SORP) pour les Fonds agréés publié par l'Investment Management Association (IMA) en mai 2014, aux Normes comptables généralement admises au Royaume-Uni (UKGAAPP) (les United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice, qui comprennent la Norme d'information financière 102, ou FRS 102, applicable au Royaume-Uni et en République d'Irlande), de l'état des activités de la Société et de ses revenus/dépenses pour la période. L'AAS est tenu de gérer la Société conformément à son Acte constitutif, à son Prospectus et à la Réglementation relative aux SICAV. L'AAS doit également veiller à prendre les mesures nécessaires concernant la prévention et la détection des fraudes et autres irrégularités.

Mise à jour liée au Brexit

Janus Henderson Investors a un projet bien établi en cours qui tient compte de tous les impacts possibles du Brexit, y compris la distribution, les autorisations et licences réglementaires, les ressources humaines, l'informatique et les opérations. Janus Henderson Investors cherche à minimiser l'impact potentiel sur les investisseurs et, comme toutes les entreprises, opère dans un environnement incertain et susceptible d'évoluer. Nous sommes fiers de notre longue histoire, tant au Royaume-Uni qu'en Europe continentale, et sommes en position de force pour continuer à servir nos investisseurs après le départ du Royaume-Uni de l'Union européenne.

Informations diverses

Le 8 juillet 2019, certains actionnaires ont converti leurs actions vers les catégories d'actions E nouvellement lancées comme suit :

Nom de la Catégorie d'Actions (donatrice)

Global Sustainable Equity Fund A distribution
Institutional Global Responsible Managed Fund A capitalisation
UK Responsible Income Fund A distribution

Nom de la Catégorie d'Actions (hôte)

Global Sustainable Equity Fund E distribution
Institutional Global Responsible Managed Fund E capitalisation
UK Responsible Income Fund E distribution

Étant donné l'absence de paiements de commission pour les conseils financiers associés à la catégorie d'actions E, ceux-ci sont disponibles pour les investissements directs des investisseurs individuels uniquement. La conversion des actions de catégorie A en actions de catégorie E a été effectuée au profit des investisseurs qui n'utilisent pas de conseiller financier, car des frais de gestion moins élevés sont facturés.

Déclaration de l'Administrateur

Ce rapport a été préparé conformément aux exigences du Guide des organismes de placement collectif tel que publié et modifié par la Financial Conduct Authority. Par la présente, je certifie l'examen de l'investissement et les états financiers au nom des Administrateurs de Henderson Investment Funds Limited.

G Foggin
(Administrateur)

26 novembre 2019

Rapport de l'Administrateur agréé de la Société (AAS) (suite)

Prestataires de services

	Dénomination	Adresse	Autorité de tutelle
Administrateur agréé de la Société (AAS)	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'AAS	A Crooke G Foggin G Fogo S Hillenbrand H J de Sausmarez P Shea (depuis le 07/06/19)* F Smith* R Thompson *Indépendant		
Gestionnaire d'investissement	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
Administrateur actionnaires	DST Financial Services International Limited et DST Financial Services Europe Limited	DST House St Nicholas Lane Basildon Essex SS15 5FS	Agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority
Dépositaire	NatWest Trustee and Depositary Services Limited Le contrôle ultime est détenu par le Royal Bank of Scotland Group Plc	250 Bishopsgate Londres EC2M 4AA	Agréée par la Prudential Regulation Authority et réglementée par la Financial Conduct Authority et par la Prudential Regulation Authority.
Réviseurs d'entreprises 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 marchés boursiers mondiaux ont fortement progressé au cours des six derniers mois (+10,9 % en livres sterling et +4,9 % en dollars américains pour l'indice MSCI World) malgré des défis géopolitiques tels que la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, et les obstacles persistants liés au Brexit. Au cours de la période, les banques centrales ont adopté un ton de plus en plus accommodant, en particulier la Réserve fédérale américaine (Fed) qui a abaissé ses taux d'intérêt à deux reprises.

Au RU, l'indice FTSE All Share a progressé de 4,6 % sur la période. La politique, notamment en ce qui concerne le Brexit, a continué de faire les gros titres. En juin, la Première ministre britannique Theresa May a officiellement démissionné et son ancien ministre des Affaires étrangères, Boris Johnson, lui a succédé. Johnson, jugé plus susceptible d'accepter un Brexit sans accord, a fait sourciller lorsqu'il a proposé une fermeture du Parlement de cinq semaines, à partir de septembre, à quelques semaines à peine de l'échéance du 31 octobre pour le Brexit. La Cour suprême a finalement déclaré ses mesures inconstitutionnelles, faisant craindre de nouvelles élections générales. Les données économiques de la période se sont révélées aussi mornes que le climat politique : La croissance du PIB s'est contractée au deuxième trimestre et la production industrielle a ralenti. Sans surprise, la confiance des entreprises s'est effondrée au troisième trimestre 2019, selon l'indicateur d'optimisme des entreprises de la CBI. La Banque d'Angleterre (BoE) a maintenu ses taux d'intérêt à un niveau stable, mais a clairement laissé entendre qu'un assouplissement de sa politique monétaire n'était pas à écarter à l'avenir.

Les actions européennes ont progressé sur la période (+10,9 % en livres sterling et +7,5 % en euros pour l'indice MSCI Europe ex UK). Les marchés ont connu des creux début juin et à la mi-août, dus à des facteurs géopolitiques externes tels que la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, mais ils se sont redressés en fin de période. En juin, les élections de l'Union européenne ont débouché sur un résultat largement favorable au marché, les partis populistes recueillant moins de soutien qu'on ne le craignait. Mais le Brexit et le ralentissement de la croissance mondiale ont fait planer une ombre sur la région. La réunion de septembre de la Banque centrale européenne (BCE) a donné lieu à une recrudescence des dégradations et des mesures de relance : le taux d'intérêt créditeur a été ramené de -0,4 % à -0,5 %, et un nouveau plan de rachat d'obligations a été annoncé à compter du 1er novembre. Les prévisions de PIB ont été revues à la baisse à 1,1 % en 2019 (contre 1,2 % précédemment) et 1,2 % en 2020 (contre 1,4 %). Les prévisions d'inflation ont également été rabaisées.

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 12,2 % en livres sterling et de 6,1 % en dollars américains. Les relations commerciales avec la Chine et la politique monétaire ont figuré parmi les principales préoccupations des investisseurs. En mai, le président Trump a secoué les marchés en appliquant de manière inattendue des augmentations de droits de douane à des importations chinoises pour un montant de 200 milliards de dollars américains taxées à 25 %. La Chine a riposté en juin en appliquant 25 % de droits de douane sur 60 milliards de dollars américains d'importations américaines. Ailleurs, malgré la vigueur persistante du marché boursier, la croissance américaine a montré des signes de ralentissement ; l'expansion du PIB a nettement fléchi, passant de 3,1 % au premier trimestre à 2,0 % (en données annualisées) au deuxième trimestre. La courbe des taux du Trésor s'est inversée, signe généralement annonciateur d'une récession imminente. La Fed a promptement réagi en abaissant ses taux d'intérêt de 25 points de base le 31 juillet, puis de nouveau le 18 septembre, pour atteindre un taux cible de 1,75 % à 2,00 %.

Au cours de la période, les actions japonaises, mesurées par l'indice TOPIX, ont progressé de 9,3 % en livre sterling, contre seulement 1,0 % en yen, en raison de la vigueur de ce dernier face aux principales devises mondiales. Néanmoins, l'affaiblissement des données nationales est demeuré une source d'inquiétude. Les chiffres du secteur manufacturier ont déçu : hormis en avril, l'indice des directeurs d'achats du secteur manufacturier de Jibun Bank Japan a affiché une valeur inférieure à 50 (signe de contraction) pour chaque mois de la période considérée. Sur une note plus positive, le secteur automobile japonais a obtenu un sursis lorsque le président des États-Unis, Donald Trump, a annoncé vouloir reporter la prise de décision concernant les droits de douane imposés au secteur pour une période pouvant aller jusqu'à six mois. Lors de sa réunion de septembre, la Banque du Japon a maintenu ses taux inchangés à -0,1 %, tout en promettant un examen approfondi de la situation économique à sa prochaine réunion, ce qui a conduit à spéculer sur l'adoption de nouvelles mesures d'assouplissement dès le mois d'octobre.

Selon l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan, les marchés boursiers asiatiques ont progressé de 2,5 % en livres sterling, mais ont reculé de 3,1 % en dollars américains. Comme la plupart de leurs homologues mondiaux, les indices asiatiques ont augmenté et baissé dans le sillage de la vague de rhétorique commerciale des États-Unis. En Chine, l'indice Shanghai Composite a chuté à partir d'avril, sans arriver à compenser entièrement ces pertes. Le yuan a également reculé, en particulier à partir de juin, qui a vu les droits de douane américains augmenter considérablement. Inversement, la Nouvelle-Zélande a figuré parmi les pays les plus performants ; le marché boursier néo-zélandais a connu un impressionnant parcours annuel, avec un plus haut historique début septembre. Les grandes entreprises exportatrices ont bénéficié de la faiblesse de la devise. La croissance du PIB de la Corée du Sud au deuxième trimestre a été encourageante après une contraction au cours du trimestre clos le 31 mars, mais l'inflation a dégringolé : une baisse de -0,4 % au cours de l'année écoulée au 30 septembre a marqué la première déflation enregistrée depuis 1965, date du début de la collecte de données.

Les actions des marchés émergents ont progressé en livres sterling (+2,5 % pour l'indice MSCI Emerging Markets), mais ont fléchi de 3,4 % en dollars américains. La hausse des prix du pétrole a permis à l'indice russe d'atteindre des sommets historiques successifs en début de période, malgré des données économiques peu reluisantes : La croissance du PIB pour le premier trimestre (le plus récent dont nous disposons de données) s'est contractée de 0,4 %. Les marchés latino-américains ont globalement progressé grâce à la vigueur de l'indice brésilien, renforcé par l'optimisme suscité par la réforme des retraites. Toutefois, l'Argentine a enregistré des rendements lamentables (-25,8 % en livres sterling pour l'indice MSCI Argentina) après la débâcle électorale d'août qui a entraîné le deuxième plus grave krach boursier de tous les pays depuis 1950. En Asie, la croissance chinoise s'est ralentie pour s'établir à 6,2 % en glissement trimestriel, un taux jamais vu depuis 1992.

Analyse de marché (suite)

Dans le revenu fixe, l'indice JP Morgan Global Government Bond a progressé de 10,7 % en livres sterling (4,7 % en dollars américains). Les rendements sur les principaux marchés d'obligations d'État (États-Unis, Royaume-Uni et Allemagne, par exemple) ont accusé une tendance à la baisse tout au long de la période considérée (les prix ont augmenté, ce qui reflète leur rapport inverse avec les rendements). Les préoccupations mondiales relatives aux tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine ont entretenu la faveur des investisseurs envers ces actifs perçus comme « valeurs refuges », bien que les trois régions aient connu une flambée des rendements à la mi-septembre, lorsque le président Trump a annoncé le report des augmentations de droits de douane pour le mois d'octobre. La double baisse des taux d'intérêt de la Fed et la rhétorique accommodante de la BoE et de la BCE ont également soutenu les prix des obligations. La demande de titres de créance d'entreprises a été vive en septembre, totalisant 434 milliards de dollars américains d'obligations vendues dans le monde ; un chiffre record.

La performance des marchés des matières premières a été disparate. Le prix du pétrole brut (West Texas Intermediate) est passé de près de 66 USD le baril en avril à environ 51 USD en juin et en août. Les réductions de production de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) ont coïncidé avec l'imposition de sanctions américaines à l'Iran et au Venezuela pour augmenter le cours de la matière première, tandis que les craintes de guerre commerciale ont occasionné de violents replis. L'attaque de deux installations de production saoudiennes a provoqué, le 16 septembre, la plus forte flambée du prix du pétrole depuis de nombreuses années. Le prix de l'or a augmenté considérablement, grimpant d'environ 15 % sur la période pour atteindre un sommet de 1 560 USD début septembre. Les banques centrales accommodantes et la rhétorique commerciale agressive de l'administration Trump ont poussé le métal précieux à la hausse à partir de mai. Le cuivre a connu un sort différent, fluctuant au gré du dégel et du regel des relations commerciales ; il a atteint son plus bas niveau en deux ans au cours du dernier mois de la période considérée.

Principes comptables

Base de préparation

Les états financiers intermédiaires 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 (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 (COLL) de la Financial Conduct Authority (FCA), et à l'Acte constitutif et au Prospectus de la Société. Les états financiers ont été préparés sur la base de la continuité de l'exploitation.

Les principes comptables, les politiques en matière de distribution et les risques potentiels coïncident avec ceux des états financiers pour l'exercice clos le 31 mars 2019 et sont décrits dans ces comptes annuels.

Participations croisées

Au 30 septembre 2019, Janus Henderson Sustainable/Responsible Funds ne comptait aucune participation croisée entre compartiments (31/03/2019 : aucune).

Janus Henderson Global Sustainable Equity Fund

Rapport de l'Administrateur agréé de la Société (AAS)

Gestionnaires d'investissement

Hamish Chamberlayne et Aaron Scully

À compter du 28 juin 2019, Hamish Chamberlayne et Aaron Scully gèrent conjointement ce fonds.

Objectif et politique d'investissement

Obtenir une croissance du capital en investissant principalement dans un portefeuille d'actions mondiales. Le fonds cherchera à investir dans des sociétés internationales dont les produits et services sont considérés par le Gestionnaire d'investissement comme contribuant à un changement environnemental ou social positif et ayant ainsi un impact sur le développement d'une économie mondiale durable. Le fonds évitera d'investir 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

Performance cumulée	Six mois	Un an	Cinq ans	Premières données publiées	
	31 mars 19 – 30 sep 19 %	30 sep 18 – 30 sep 19 %	30 sep 14 – 30 sep 19 %	1 ^{er} août 91 - 30 sep 19 %	
Catégorie I capitalisation	13,5	10,4	95,4	877,6	
Indice MSCI World	10,9	8,4	91,4	1 019,3	
IA Global Sector	9,0	5,9	69,6	682,3	
Performance distincte	30 sep 18 – 30 sep 19 %	30 sep 17 – 30 sep 18 %	30 sep 16 – 30 sep 17 %	30 sep 15 – 30 sep 16 %	30 sep 14 – 30 sep 15 %
	10,4	15,4	17,1	26,9	3,1

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

Indice : Indice MSCI World

Utilisation de l'indice : Comparateur

Description de l'indice : L'indice MSCI World est une mesure de la performance combinée de grandes et moyennes entreprises des marchés boursiers développés du monde entier. C'est une base de comparaison utile pour évaluer la performance du fonds au fil du temps.

Indice de référence du groupe de pairs : IA Global Sector

Utilisation de l'indice de référence du groupe de pairs : Comparateur

Description du groupe de pairs : L'Investment Association (IA) regroupe des fonds ayant des secteurs d'activité géographique 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 base de comparaison de performance utile par rapport à d'autres fonds ayant des objectifs similaires.

La Catégorie I capitalisation est représentée, car il s'agit de la catégorie d'actions primaire.

Nous vous rappelons que les performances passées ne sont pas une indication des performances futures. La valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent sont susceptibles d'évoluer à la baisse comme à la hausse du fait des fluctuations de marché et de change et un investisseur peut ne pas récupérer le montant initialement investi.

Rapport de l'Administrateur agréé de la Société (AAS) (suite)

Changements significatifs au sein du portefeuille pour le semestre clos le 30 septembre 2019

Principaux achats	000 GBP	Principales ventes	000 GBP
Adidas	19 778	Nike 'B'	10 509
Salesforce.com	9 551	Cognizant Technology Solutions	8 934
Avalara	7 272	A.O. Smith	8 737
Walt Disney	6 224	Intuit	8 452
Encompass Health	6 163	Getlink	5 332
Humana	3 943	Microchip Technology	4 826
Nanosonics	3 589	PayPal	4 114
Autodesk	3 121	Nintendo	3 835
Intact Financial	2 751	Orange	3 808
Crown Castle International	2 584	TE Connectivity	3 419
Total des achats	97 710	Total des ventes	70 532

Revue d'investissement

Le fonds a dégagé un rendement de 13,5 % sur la base de la Catégorie I capitalisation au cours de la période considérée, contre un rendement de 10,9 % pour l'indice MSCI World et de 9,0 % pour l'indice de référence du groupe de pairs IA Global Equity Income Sector.

Au cours de la période, les marchés boursiers mondiaux ont enregistré des gains modestes, l'indice MSCI World progressant de 3,4 % en dollars américains. Cependant, le renforcement de la devise américaine a généré des rendements plus élevés pour les investisseurs britanniques et européens. Comme prévu, la Réserve fédérale a réduit ses taux d'intérêt en juillet, puis de nouveau en septembre, mais cela n'a pas suffi à stimuler durablement les marchés, en raison de l'escalade de la guerre commerciale entre la Chine et les États-Unis et de la dégradation des indicateurs économiques pour le secteur manufacturier et l'emploi. Dans ce contexte de détérioration de la croissance économique et de baisse des taux d'intérêt, les meilleures performances ont été enregistrées dans le secteur des technologies de l'information (TI) et dans les secteurs historiquement défensifs ; services publics, immobilier et biens de consommation de base. Les secteurs les moins performants ont été l'énergie, les matériaux, les soins de santé, la finance et l'industrie.

Sur le plan de la durabilité, les nouvelles ont été décevantes. Les Nations Unies ont publié un rapport soulignant qu'en raison de la fonte des glaces dans les régions polaires, le niveau des océans s'élève plus rapidement que prévu par les scientifiques. Des millions de personnes seront ainsi exposées à des risques d'inondations extrêmes au cours des prochaines décennies. En Amérique du Sud, le nombre d'incendies dans la forêt amazonienne a augmenté de plus de 75 % cette année, avec plus de 40 000 incendies signalés rien que dans la région brésilienne de l'Amazonie. On estime que plus de 9 000 kilomètres carrés de forêt vierge sont partis en fumée. En août, la société de gestion des risques et de réassurance Aon, basée au Royaume-Uni, a publié son *rapport sur le marché de l'assurance* 2019, qui a révélé que les catastrophes naturelles ont occasionné 225 milliards de dollars américains de pertes économiques dans le monde en 2018 ; il s'agit du deuxième montant annuel le plus élevé jamais enregistré, de 50 % supérieur au niveau moyen annuel enregistré entre 2000 et 2017. 2017 a été la pire année jamais enregistrée ; les catastrophes ont entraîné 358 milliards de dollars américains de pertes économiques.

On aurait pu supposer que ces événements inciteraient les participants au Sommet des Nations Unies sur le climat de septembre à prendre des engagements plus ambitieux en faveur de la décarbonisation, mais dans les faits, les promesses de la majorité des pays restent bien en deçà des mesures qui s'imposent. Qui plus est, certains des principaux pays émetteurs de carbone ne prennent toujours pas d'engagements fermes quant aux objectifs ou aux échéanciers de réduction des émissions de carbone. C'est pourquoi nous avons décidé de placer la décarbonisation au cœur de notre programme d'engagement d'entreprise cette année. Nous nous engageons auprès de nos portefeuilles en ce qui a trait à leurs plans de réduction des émissions de carbone et à l'échéancier pour atteindre l'objectif de zéro émission nette.

La surpondération du fonds dans le secteur des TI s'est avérée propice à la performance, avec un rendement supérieur à 20 % pour de nombreuses participations. Les titres les plus performants ont été le fabricant d'équipements semi-conducteurs ASML, l'entreprise de divertissement grand public Nintendo et le fournisseur de centres de données écologiques Equinix. ASML a progressé de plus de 40 % en raison de l'apparition de signes de stabilisation des marchés de mémoires. La société d'articles de sport Adidas et le producteur d'électricité renouvelable Boralex ont également contribué à la performance.

Le taux de rotation du portefeuille a été de 6,1 % sur la période et de 19,8 % sur les 12 mois précédents, soit légèrement inférieur à notre moyenne à long terme de 20 % à 30 %. Au cours de la période, nous avons initié de nouvelles positions dans Adidas, Nanosonics et Avalara, et cédé nos positions dans Cognizant Technology Solutions, PayPal et A.O. Smith. Avec toutes les incertitudes macroéconomiques, notre objectif était de constituer un portefeuille équilibré avec un risque idiosyncrasique bien diversifié. Nous avons veillé à ne pas trop nous exposer à la production industrielle mondiale et aux entreprises tributaires du commerce entre les États-Unis et la Chine. La majeure partie de notre pondération technologique concerne des sociétés de logiciels où nous observons une forte croissance, des modèles commerciaux de type utilitaire avec une forte proportion de revenus récurrents et une contribution minimale de la Chine aux revenus. Le positionnement du fonds continue à privilégier les thèmes liés aux connaissances, à la technologie et à l'efficacité, ce qui a pour effet de maintenir notre surpondération dans les secteurs des TI et de l'industrie par rapport à l'indice. Le fonds demeure sous-pondéré dans les secteurs de l'énergie et de la consommation de base, et la pondération régionale reste conforme à celle de l'indice MSCI World. Le fonds est géré de sorte que les pondérations régionales restent conformes à l'indice, tandis que les pondérations sectorielles sont le résultat d'un processus qui nous permet de trouver les idées d'actions ascendantes les plus intéressantes tout en maintenant un profil de risque équilibré.

Un tour d'horizon du monde actuel nous révèle aisément qu'il y a de quoi s'inquiéter. Le ralentissement de la croissance économique, la guerre commerciale qui sévit actuellement entre les États-Unis et la Chine, et les projets de Brexit du Royaume-Uni pour quitter l'Union européenne pèsent lourd sur les entreprises et les investisseurs, et nous comprenons que de nombreuses voix s'élèvent pour prôner la prudence au sujet des actions. Toutefois, nous sommes de plus en plus constructifs quant aux perspectives des actions, en particulier celles qui présentent des caractéristiques de croissance supérieures. Nous avons maintenant connu plusieurs trimestres de faiblesse dans les secteurs industriel et manufacturier, et tout porte à croire que le cycle de constitution des stocks et la dynamique industrielle sont sur le point d'atteindre le creux de la vague. Le secteur des semi-conducteurs joue souvent le rôle d'indicateur économique avancé ; nous avons constaté une stabilisation des prix des mémoires au cours du dernier trimestre, les équipes de direction indiquant qu'elles prévoyaient une reprise en 2020. L'adoption par les banques centrales d'une politique monétaire plus accommodante contribue fortement à soutenir les actions de croissance et nous entrevoyons toujours un potentiel de hausse considérable dans bon nombre de nos investissements.

Nous avons beaucoup œuvré pour constituer un portefeuille équilibré avec un risque bien diversifié et une exposition à une croissance solide et idiosyncrasique. Nous sommes prêts à accroître progressivement nos investissements qui tireront profit d'une reprise de la production industrielle, tout en étant conscients que de nombreuses incertitudes subsistent. Nous accordons une large allocation aux sociétés dont les revenus récurrents sont élevés, dont les bilans sont solides et qui résistent le mieux aux tendances macroéconomiques mondiales. Nous considérons que notre cadre de durabilité nous aide à naviguer dans l'incertitude et à trouver des investissements qui présentent des caractéristiques de croissance résilientes et pourront créer de la valeur en période de turbulence économique.

Tableaux comparatifs pour le semestre clos le 30 septembre 2019

	Catégorie A distribution			
	Semestre clos le 30/09/19 (en pence par action)	Exercice clos le 31/03/19 (en pence par action)	Exercice clos le 31/03/18 (en pence par action)	Exercice clos le 31/03/17 (en pence par action)
Variation de l'actif net par action				
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	303,79	281,89	258,14	204,72
Rendement avant charges d'exploitation*	38,98	26,94	28,56	57,80
Charges d'exploitation	(2,78)	(4,98)	(4,67)	(3,93)
Rendement après charges d'exploitation*	36,20	21,96	23,89	53,87
Montants distribués sur actions de distribution	(0,06)	(0,06)	(0,14)	(0,45)
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	339,93	303,79	281,89	258,14
* après des coûts de transaction directs de :	0,02	0,09	0,21	0,20
Performance				
Rendement après charges	11,92 %	7,79 %	9,25 %	26,31 %
Informations diverses				
Valeur nette d'inventaire en fin de période (000 GBP)	115 186	130 690	126 071	124 402
Nombre d'actions en fin de période	33 884 947	43 020 419	44 723 303	48 191 702
Charges d'exploitation (annualisées)	1,69 %	1,69 %	1,69 %	1,70 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,03 %	0,08 %	0,08 %
Prix				
Cours de l'action le plus haut (pence)	351,00	318,20	297,00	262,70
Cours de l'action le plus bas (pence)	303,00	261,00	249,40	199,80

Catégorie E distribution du 08/07/19 au 30/09/19 (en pence par action)

Variation de l'actif net par action	
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	339,17 ¹
Rendement avant charges d'exploitation*	2,13
Charges d'exploitation	(0,92)
Rendement après charges d'exploitation*	1,21
Montants distribués sur actions de distribution	(0,45)
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	339,93
* après des coûts de transaction directs de :	0,02
Performance	
Rendement après charges	0,36 %
Informations diverses	
Valeur nette d'inventaire en fin de période (000 GBP)	29 147
Nombre d'actions en fin de période	8 574 513
Charges d'exploitation (annualisées)	1,19 %
Frais de transaction directs	0,01 %
Prix	
Cours de l'action le plus haut (pence)	351,10
Cours de l'action le plus bas (pence)	331,40

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

Tableaux comparatifs (suite)

	Catégorie G distribution		
	Semestre clos le 30/09/19 (en pence par action)	Exercice clos le 31/03/2019 (en pence par action)	Exercice clos le 31/03/2018 (en pence par action)
Variation de l'actif net par action			
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	323,38	299,59	300,00 ²
Rendement avant charges d'exploitation*	41,57	28,50	0,01
Charges d'exploitation	(1,32)	(2,22)	(0,24)
Rendement après charges d'exploitation*	40,25	26,28	(0,23)
Montants distribués sur actions de distribution	(0,80)	(2,49)	(0,18)
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	362,83	323,38	299,59
* après des coûts de transaction directs de :	0,02	0,09	0,24
Performance			
Rendement après charges	12,45 %	8,77 %	(0,08 %)
Informations diverses			
Valeur nette d'inventaire en fin de période (000 GBP)	15 638	26	1
Nombre d'actions en fin de période	4 309 939	8 071	169
Charges d'exploitation (annualisées)	0,73 %	0,73 %	0,73 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,03 %	0,08 %
Prix			
Cours de l'action le plus haut (pence)	374,80	339,20	315,70
Cours de l'action le plus bas (pence)	322,50	277,80	292,00

² La Catégorie G distribution a été lancée le 16 février 2018 et il s'agit du premier cours publié.

	Catégorie I capitalisation			
	Semestre clos le 30/09/19 (en pence par action)	Exercice clos le 31/03/19 (en pence par action)	Exercice clos le 31/03/18 (en pence par action)	Exercice clos le 31/03/17 (en pence par action)
Variation de l'actif net par action				
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	337,46	310,42	281,70	221,07
Rendement avant charges d'exploitation*	43,41	29,77	31,27	62,78
Charges d'exploitation	(1,54)	(2,73)	(2,55)	(2,15)
Rendement après charges d'exploitation*	41,87	27,04	28,72	60,63
Montants distribués sur actions de capitalisation	(1,51)	(2,07)	(1,66)	(1,68)
Montants non distribués sur actions de capitalisation	1,51	2,07	1,66	1,68
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	379,33	337,46	310,42	281,70
* après des coûts de transaction directs de :	0,02	0,10	0,23	0,22
Performance				
Rendement après charges	12,41 %	8,71 %	10,20 %	27,43 %
Informations diverses				
Valeur nette d'inventaire en fin de période (000 GBP)	288 606	234 089	142 579	99 142
Nombre d'actions en fin de période	76 083 137	69 367 389	45 930 364	35 194 346
Charges d'exploitation (annualisées)	0,83 %	0,84 %	0,84 %	0,84 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,03 %	0,08 %	0,08 %
Prix				
Cours de l'action le plus haut (pence)	391,00	351,40	326,90	286,60
Cours de l'action le plus bas (pence)	336,60	289,20	272,20	216,00

Tableaux comparatifs (suite)

	Catégorie I distribution			
	Semestre clos le 30/09/19 (en pence par action)	Exercice clos le 31/03/2019 (en pence par action)	Exercice clos le 31/03/2018 (en pence par action)	Exercice clos le 31/03/2017 (en pence par action)
Variation de l'actif net par action				
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	323,99	300,00	273,75	216,23
Rendement avant charges d'exploitation*	41,66	28,79	30,33	61,21
Charges d'exploitation	(1,47)	(2,64)	(2,47)	(2,06)
Rendement après charges d'exploitation*	40,19	26,15	27,86	59,15
Montants distribués sur actions de distribution	(1,65)	(2,16)	(1,61)	(1,63)
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	362,53	323,99	300,00	273,75
* après des coûts de transaction directs de :	0,02	0,10	0,23	0,21
Performance				
Rendement après charges	12,40 %	8,72 %	10,18 %	27,36 %
Informations diverses				
Valeur nette d'inventaire en fin de période (000 GBP)	205 032	199 270	168 965	129 722
Nombre d'actions en fin de période	56 555 337	61 504 563	56 322 710	47 387 761
Charges d'exploitation (annualisées)	0,83 %	0,84 %	0,84 %	0,84 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,03 %	0,08 %	0,08 %
Prix				
Cours de l'action le plus haut (pence)	375,40	339,60	316,40	278,70
Cours de l'action le plus bas (pence)	323,10	278,30	264,60	211,30
	Catégorie Z capitalisation			
	Semestre clos le 30/09/19 (en pence par action)	Exercice clos le 31/03/2019 (en pence par action)	Exercice clos le 31/03/2018 (en pence par action)	Exercice clos le 31/03/2017 (en pence par action)
Variation de l'actif net par action				
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	463,21	422,78	380,69	296,44
Rendement avant charges d'exploitation*	59,61	40,70	42,34	84,45
Charges d'exploitation	(0,15)	(0,27)	(0,25)	(0,20)
Rendement après charges d'exploitation*	59,46	40,43	42,09	84,25
Montants distribués sur actions de capitalisation	(4,31)	(6,71)	(5,78)	(5,20)
Montants non distribués sur actions de capitalisation	4,31	6,71	5,78	5,20
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	522,67	463,21	422,78	380,69
* après des coûts de transaction directs de :	0,03	0,14	0,32	0,29
Performance				
Rendement après charges	12,84 %	9,56 %	11,06 %	28,42 %
Informations diverses				
Valeur nette d'inventaire en fin de période (000 GBP)	128 350	118 596	116 397	106 833
Nombre d'actions en fin de période	24 556 572	25 603 069	27 531 409	28 063 167
Charges d'exploitation (annualisées)	0,06 %	0,06 %	0,06 %	0,06 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,03 %	0,08 %	0,08 %
Prix				
Cours de l'action le plus haut (pence)	538,10	480,00	445,10	387,10
Cours de l'action le plus bas (pence)	462,00	396,20	368,10	289,90

Tableaux comparatifs (suite)

Catégorie A Euro (couverte) capitalisation

	Semestre clos le 30/09/19 (en pence par action)	Exercice clos le 31/03/2019 (en pence par action)
Variation de l'actif net par action		
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	932,44	903,77 ³
Rendement avant charges d'exploitation*	140,44	35,24
Charges d'exploitation	(8,93)	(6,57)
Rendement après charges d'exploitation*	131,51	28,67
Montants distribués sur actions de capitalisation	-	(0,18)
Montants non distribués sur actions de capitalisation	-	0,18
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	1 063,95	932,44
* après des coûts de transaction directs de :	0,05	0,27

Performance

Rendement après charges (devise de base)	14,10 %	3,17 %
Rendement après charges (devise de la catégorie d'actions)	11,14 %	6,19 %

Informations diverses

Valeur nette d'inventaire en fin de période (000 GBP)	191	13
Nombre d'actions en fin de période	17 917	1 391
Charges d'exploitation (annualisées)	1,69 %	1,69 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,03 %

Prix

Cours de l'action le plus haut (centimes d'euros)	1 245,00	1 082,00
Cours de l'action le plus bas (centimes d'euros)	1 079,00	934,10

³ La Catégorie A Euro (couverte) capitalisation a été lancée le 26 octobre 2018 et il s'agit du premier cours publié.

Catégorie A Euro capitalisation

	Semestre clos le 30/09/19 (en pence par action)	Exercice clos le 31/03/2019 (en pence par action)	Exercice clos le 31/03/2018 (en pence par action)	Exercice clos le 31/03/2017 (en pence par action)
Variation de l'actif net par action				
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	27 042,30	25 089,46	22 964,21	18 184,30
Rendement avant charges d'exploitation*	3 471,38	2 398,65	2 539,20	5 135,58
Charges d'exploitation	(248,59)	(445,81)	(413,95)	(358,67)
Rendement après charges d'exploitation*	3 222,79	1 952,84	2 125,25	4 779,91
Montants distribués sur actions de capitalisation	(5,31)	(22,12)	(29,67)	-
Montants non distribués sur actions de capitalisation	5,31	22,12	29,67	-
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	30 265,09	27 042,30	25 089,46	22 964,21
* après des coûts de transaction directs de :	1,47	8,02	18,91	17,93

Performance

Rendement après charges	11,92 %	7,78 %	9,25 %	26,29 %
-------------------------	---------	--------	--------	---------

Informations diverses

Valeur nette d'inventaire en fin de période (000 GBP)	1 501	1 221	524	629
Nombre d'actions en fin de période	4 959	4 513	2 087	2 738
Charges d'exploitation (annualisées)	1,69 %	1,69 %	1,69 %	1,70 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,03 %	0,08 %	0,08 %

Prix

Cours de l'action le plus haut (centimes d'euros)	34 420,00	31 480,00	29 840,00	26 970,00
Cours de l'action le plus bas (centimes d'euros)	30 810,00	25 780,00	26 030,00	22 140,00

Tableaux comparatifs (suite)

	Catégorie I Euro (couverte) capitalisation			
	Semestre clos le 30/09/19 (en pence par action)	Exercice clos le 31/03/2019 (en pence par action)	Exercice clos le 31/03/2018 (en pence par action)	Exercice clos le 31/03/2017 (en pence par action)
Variation de l'actif net par action				
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	1 990,57	1 893,53	1 693,80	1 255,41
Rendement avant charges d'exploitation*	298,13	113,04	215,41	451,35
Charges d'exploitation	(8,91)	(16,00)	(15,68)	(12,96)
Rendement après charges d'exploitation*	289,22	97,04	199,73	438,39
Montants distribués sur actions de capitalisation	(6,24)	(14,36)	(7,38)	(11,58)
Montants non distribués sur actions de capitalisation	6,24	14,36	7,38	11,58
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	2 279,79	1 990,57	1 893,53	1 693,80
* après des coûts de transaction directs de :	0,11	0,60	1,49	1,36
Performance				
Rendement après charges (devise de base)	14,53 %	5,12 %	11,79 %	34,92 %
Rendement après charges (devise de la catégorie d'actions)	11,55 %	7,05 %	8,97 %	25,06 %
Informations diverses				
Valeur nette d'inventaire en fin de période (000 GBP)	3 390	1 277	963	20
Nombre d'actions en fin de période	148 708	64 158	50 857	1 210
Charges d'exploitation (annualisées)	0,80 %	0,81 %	0,81 %	0,81 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,03 %	0,08 %	0,08 %
Prix				
Cours de l'action le plus haut (centimes d'euros)	2 663,55	2 431,76	2 274,63	2 015,51
Cours de l'action le plus bas (centimes d'euros)	2 303,91	1 989,38	1 912,51	1 543,97
	Catégorie I Euro capitalisation			
	Semestre clos le 30/09/19 (en pence par action)	Exercice clos le 31/03/2019 (en pence par action)	Exercice clos le 31/03/2018 (en pence par action)	Exercice clos le 31/03/2017 (en pence par action)
Variation de l'actif net par action				
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	195,42	179,70	163,03	127,90
Rendement avant charges d'exploitation*	25,11	17,25	18,09	36,31
Charges d'exploitation	(0,85)	(1,53)	(1,42)	(1,18)
Rendement après charges d'exploitation*	24,26	15,72	16,67	35,13
Montants distribués sur actions de capitalisation	(0,93)	(1,28)	(1,01)	(1,13)
Montants non distribués sur actions de capitalisation	0,93	1,28	1,01	1,13
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	219,68	195,42	179,70	163,03
* après des coûts de transaction directs de :	0,01	0,06	0,14	0,12
Performance				
Rendement après charges	12,41 %	8,75 %	10,23 %	27,46 %
Informations diverses				
Valeur nette d'inventaire en fin de période (000 GBP)	167 265	139 651	107 576	72 773
Nombre d'actions en fin de période	76 141 279	71 463 171	59 863 854	44 638 695
Charges d'exploitation (annualisées)	0,80 %	0,81 %	0,81 %	0,81 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,03 %	0,08 %	0,08 %
Prix				
Cours de l'action le plus haut (centimes d'euros)	249,40	227,20	213,40	191,30
Cours de l'action le plus bas (centimes d'euros)	223,00	185,90	185,50	156,20

Tableaux comparatifs (suite)

Les valeurs de performance sont celles du cours de clôture sur la base des offres disponibles ; elles peuvent différer de celles de la synthèse de la performance.

Charges d'exploitation

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

Lancements et fermetures de la catégorie d'actions

La catégorie d'actions suivante a été lancée au cours de la période :

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

Aucune catégorie d'actions n'a été fermée au cours de la période.

Catégories d'actions couvertes

La Catégorie A Euro (couverte) capitalisation et la Catégorie I Euro (couverte) capitalisation sont des catégories d'actions couvertes. Les catégories d'actions couvertes permettent à l'AAS d'utiliser des transactions de couverture de change pour réduire l'effet des fluctuations du taux de change entre la devise des actions de ces catégories et la livre sterling, qui est la devise de base du fonds.

Montant des frais courants

Les frais courants annualisés du compartiment (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 récurrents sont tous les frais déduits des actifs du compartiment au cours de la période, à l'exception des frais qui sont explicitement exclus par le règlement.

	30/09/19 %	31/03/19 %	OCF estimé à compter du 8 juillet 2019 ¹ %
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	0,83	0,84	s. o.
Catégorie Z	0,06	0,06	s. o.
Catégorie A Euro (couverte)	1,69	1,69 ³	s. o.
Catégorie A Euro	1,69	1,69	s. o.
Catégorie I Euro (couverte)	0,80	0,81	s. o.
Catégorie I Euro	0,80	0,81	s. o.

Les OCF sont calculés conformément aux directives émises par l'Autorité européenne des marchés financiers (AEMF).

¹ Frais courants estimés sur la base des taux de redevance annuels en vigueur à la date de lancement, soit le 8 juillet 2019.

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

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

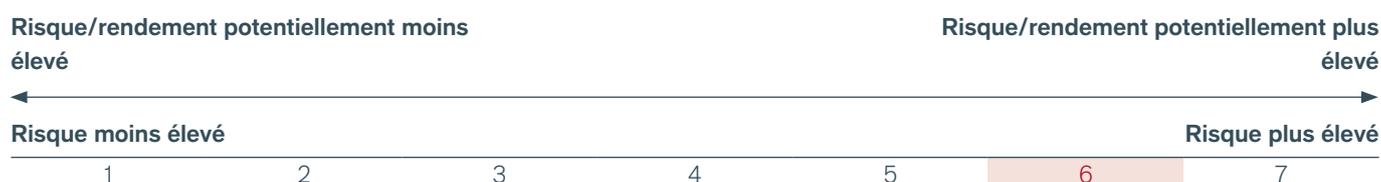
Profil de risque et de rendement

Le fonds compte actuellement 10 types de catégories d'actions : A distribution, E distribution, G distribution, I capitalisation, I distribution, Z capitalisation, I Euro (couverte) capitalisation, A Euro capitalisation, I Euro (couverte) capitalisation et I Euro capitalisation.

Le profil de risque et de rendement des catégories d'actions A distribution, E distribution, G distribution, I capitalisation, I distribution, Z capitalisation, A Euro (couverte) capitalisation et I Euro (couverte) capitalisation se présente comme suit :



Le profil de risque et de rendement pour les catégories d'actions A Euro capitalisation et I Euro capitalisation se présente comme suit :



Les catégories d'actions sont évaluées à 5 sur 7, à l'exception de la Catégorie A Euro capitalisation et de la Catégorie I Euro capitalisation qui est évaluée à 6 sur 7. Les catégories d'actions des catégories supérieures ont connu des variations plus importantes et/ou fréquentes du prix de leurs actions sur les cinq dernières années par rapport à celles appartenant aux catégories plus basses. La catégorie la plus basse ne signifie pas qu'elle soit exempte de risque.

L'Indicateur synthétique de risque et de rendement (SRRI) est calculé en fonction de la volatilité historique sur une période mobile de 5 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. Le SRRI est un indicateur et peut ne pas refléter de manière exacte la volatilité future et les situations qui pourraient se présenter à l'avenir sur le marché.

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.

L'évaluation du profil de risque/rendement présentée ci-dessus est basée sur la volatilité à moyen terme. À l'avenir, la volatilité réelle du compartiment peut s'avérer supérieure ou inférieure et l'évaluation de son niveau de risque/rendement peut évoluer.

Ce classement ne reflète pas les éventuels effets de conditions de marché inhabituelles ou d'événements imprévisibles. Les risques suivants peuvent survenir dans des conditions de marché normales :

Produits dérivés Le fonds peut utiliser des produits dérivés afin de réduire les risques ou de gérer le portefeuille plus efficacement. Toutefois, cela introduit d'autres risques, notamment le risque qu'une contrepartie à un produit dérivé ne respecte pas ses obligations contractuelles.

Actions Les actions peuvent rapidement perdre de la valeur et présentent généralement plus de risques que les obligations ou les instruments du marché monétaire. La valeur de votre investissement est alors susceptible de chuter.

Taux de change Si le fonds détient des actifs libellés dans une devise autre que la devise de référence du fonds ou si vous investissez dans une catégorie d'actions d'une devise différente de celle du fonds (à moins qu'elle soit « couverte »), les fluctuations des taux de change pourront se répercuter sur la valeur de votre investissement.

Liquidité Les titres du fonds pourraient se révéler difficiles à évaluer ou à liquider à un moment et à un prix souhaités, surtout dans des conditions de marché extrêmes où le cours des actifs peut se détériorer, augmentant ainsi le risque de perte d'investissement.

Investissement durable Le fonds adopte une approche d'investissement durable, ce qui peut entraîner une surpondération et/ou une sous-pondération dans certains secteurs et, par conséquent, une performance différente des fonds qui ont un objectif similaire, mais qui ne tiennent pas compte des critères d'investissement durable lors de leur sélection de titres.

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

L'évaluation du risque pour la Catégorie A Euro capitalisation et la Catégorie I Euro capitalisation est passée de 5 à 6 sur la période. L'évaluation évoluera si le fonds effectue des investissements plus ou moins risqués ou si les conditions du marché deviennent plus ou moins volatiles. Toutes les autres catégories restent évaluées à 5.

Le SRRI se conforme aux directives de l'AEMF pour ce qui est de 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. Étant donné que l'historique de ses catégories est inférieur à 5 ans, un historique synthétique a été créé en utilisant la moyenne du secteur concerné du fonds.

État du portefeuille-titres au lundi 30 septembre 2019

Participation	Actif	Valeur de marché 000 GBP	Pourcentage du total de l'actif net %
	Actions 97,59 % (31/03/2019 : 97,62 %)		
	Australie 0,90 % (31/03/2019 : 0,68 %)		
	Biens de consommation de base 0,48 % (31/03/2019 : 0,68 %)		
2 300 000	Costa	4 658	0,48
	Soins de santé 0,42 % (31/03/2019 : 0,00 %)		
1 150 000	Nanosonics	3 965	0,42
	Canada 5,90 % (31/03/2019 : 5,22 %)		
	Consommation discrétionnaire 2,41 % (31/03/2019 : 2,50 %)		
800 000	Gildan Activewear	22 981	2,41
	Valeurs financières 2,19 % (31/03/2019 : 1,73 %)		
256 000	Intact Financial	20 868	2,19
	Services publics 1,30 % (31/03/2019 : 0,99 %)		
900 000	Borex 'A'	12 417	1,30
	France 5,55 % (31/03/2019 : 6,74 %)		
	Services de communication 1,00 % (31/03/2019 : 1,59 %)		
750 000	Orange	9 548	1,00
	Valeurs industrielles 4,55 % (31/03/2019 : 5,15 %)		
800 000	Getlink	9 753	1,02
250 000	Legrand	14 482	1,52
270 000	Schneider Electric	19 219	2,01
		43 454	4,55
	Allemagne 4,67 % (31/03/2019 : 2,40 %)		
	Consommation discrétionnaire 3,47 % (31/03/2019 : 1,11 %)		
95 000	Adidas	24 032	2,51
120 000	Knorr-Bremse	9 128	0,96
		33 160	3,47
	Technologies de l'information 1,20 % (31/03/2019 : 1,29 %)		
120 000	SAP	11 423	1,20
	Hong Kong 2,13 % (31/03/2019 : 2,22 %)		
	Valeurs financières 2,13 % (31/03/2019 : 2,22 %)		
2 650 000	AIA	20 299	2,13
	Irlande 0,62 % (31/03/2019 : 0,65 %)		
	Valeurs industrielles 0,62 % (31/03/2019 : 0,65 %)		
150 000	Kingspan	5 926	0,62
	Japon 7,54 % (31/03/2019 : 8,04 %)		
	Services de communication 2,61 % (31/03/2019 : 2,52 %)		
83 000	Nintendo	24 922	2,61

État du portefeuille-titres (suite)

Participation	Actif	Valeur de marché 000 GBP	Pourcentage du total de l'actif net %
	Consommation discrétionnaire 1,37 % (31/03/2019 : 1,51 %)		
107 000	Shimano	13 039	1,37
	Valeurs industrielles 0,86 % (31/03/2019 : 0,88 %)		
75 000	Nidec	8 174	0,86
	Technologies de l'information 2,70 % (31/03/2019 : 3,13 %)		
270 000	Murata Manufacturing	10 512	1,10
750 000	Shimadzu	15 329	1,60
		25 841	2,70
	Pays-Bas 5,23 % (31/03/2019 : 5,20 %)		
	Valeurs financières 0,89 % (31/03/2019 : 1,41 %)		
1 000 000	ING	8 496	0,89
	Valeurs industrielles 1,02 % (31/03/2019 : 1,04 %)		
165 000	Wolters Kluwer	9 754	1,02
	Technologies de l'information 3,32 % (31/03/2019 : 2,75 %)		
157 600	ASML	31 622	3,32
	Royaume-Uni 3,50 % (31/03/2019 : 3,66 %)		
	Services de communication 1,61 % (31/03/2019 : 1,62 %)		
1 800 000	Informa	15 336	1,61
	Matériaux 1,89 % (31/03/2019 : 2,04 %)		
5 000 000	DS Smith	18 020	1,89
	États-Unis 61,55 % (31/03/2019 : 62,81 %)		
	Services de communication 2,88 % (31/03/2019 : 2,07 %)		
260 000	Walt Disney	27 483	2,88
	Consommation discrétionnaire 2,90 % (31/03/2019 : 4,52 %)		
175 000	Aptiv	12 413	1,30
110 000	Nike 'B'	8 382	0,88
35 000	Tesla	6 839	0,72
		27 634	2,90
	Biens de consommation de base 1,00 % (31/03/2019 : 1,05 %)		
75 000	Actions McCormick sans droit de vote	9 505	1,00
	Valeurs financières 8,06 % (31/03/2019 : 7,61 %)		
130 000	AON	20 420	2,14
240 000	Marsh & McLennan	19 480	2,04
395 000	Progressive	24 762	2,59
272 000	Walker & Dunlop	12 343	1,29
		77 005	8,06

État du portefeuille-titres (suite)

Participation	Actif	Valeur de marché 000 GBP	Pourcentage du total de l'actif net %
Soins de santé 7,06 % (31/03/2019 : 6,10 %)			
420 000	Encompass Health	21 567	2,26
114 000	Humana	23 645	2,47
225 000	Teladoc Health	12 365	1,30
54 000	Waters	9 782	1,03
		<u>67 359</u>	<u>7,06</u>
Valeurs industrielles 3,91 % (31/03/2019 : 5,39 %)			
500 000	Evoqua Water Technologies	6 898	0,72
190 000	Wabtec	11 080	1,16
300 000	Xylem	19 375	2,03
		<u>37 353</u>	<u>3,91</u>
Technologies de l'information 29,85 % (31/03/2019 : 30,77 %)			
130 000	Adobe	29 143	3,05
215 000	Autodesk	25 771	2,70
110 000	Avalara	6 003	0,63
145 000	Blackbaud	10 628	1,11
275 000	Cadence Design Systems	14 744	1,55
87 000	Intuit	18 764	1,97
105 000	IPG Photonics	11 554	1,21
96 000	Lam Research	17 998	1,89
105 000	MasterCard	23 111	2,42
150 000	Microchip Technology	11 307	1,18
430 000	Microsoft	48 506	5,07
147 815	National Instruments	5 038	0,53
205 000	Salesforce.com	24 684	2,59
200 000	TE Connectivity	15 123	1,58
215 400	Texas Instruments	22 591	2,37
		<u>284 965</u>	<u>29,85</u>
Matériaux 1,26 % (31/03/2019 : 1,26 %)			
130 000	Avery Dennison	11 981	1,26
Immobilier 4,63 % (31/03/2019 : 4,04 %)			
90 000	Crown Castle International	10 150	1,06
45 000	Equinix	21 049	2,21
900 000	Physicians Realty Trust REIT	12 964	1,36
		<u>44 163</u>	<u>4,63</u>
Produits dérivés 0,00 % (31/03/2019 : 0,00 %)			
Contrats de change à terme 0,00 % (31/03/2019 : 0,00 %)¹			
	Achat 19 EUR : Vente 17 GBP octobre 2019 ²	-	-
	Achat 9 EUR : Vente 8 GBP octobre 2019 ²	-	-
	Achat 12 GBP : Vente 14 EUR octobre 2019 ²	-	-
	Achat 15 370 GBP : Vente 17 338 EUR octobre 2019 ²	-	-
	Achat 1 680 815 GBP : Vente 1 898 184 EUR octobre 2019	2	-
	Achat 2 478 GBP : Vente 2 798 EUR octobre 2019 ²	-	-
	Achat 261 764 GBP : Vente 294 949 EUR octobre 2019	1	-
	Achat 18 520 282 HKD : Vente 1 916 889 GBP octobre 2019 ²	-	-
		<u>3</u>	<u>-</u>

État du portefeuille-titres (suite)

Participation	Actif	Valeur de marché 000 GBP	Pourcentage du total de l'actif net %
	Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes)		
	0,00 % (31/03/2019 : 0,00 %)¹		
	Achat 4 210 128 EUR : Vente 3 731 323 GBP octobre 2019	(4)	-
	Achat 48 332 EUR : Vente 42 896 GBP octobre 2019 ²	-	-
	Achat 126 180 GBP : Vente 142 371 EUR octobre 2019 ²	-	-
	Achat 211 405 GBP : Vente 238 380 EUR octobre 2019 ²	-	-
	Achat 40 003 GBP : Vente 45 050 EUR octobre 2019 ²	-	-
		<u>(4)</u>	<u>-</u>
	Actifs d'investissement y compris les passifs d'investissement	931 350	97,59
	Autres actifs nets	22 956	2,41
	Actif net total	954 306	100,00

¹ Titres non cotés

² En raison de l'arrondi au millier de GBP

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.

Déclaration de rendement total (non audité) pour le semestre clos le 30 septembre 2019

	30/09/19		30/09/2018	
	000 GBP	000 GBP	000 GBP	000 GBP
Revenus				
Plus-values nettes		98 821		67 408
Produits	8 475		6 969	
Charges	<u>(3 814)</u>		<u>(3 213)</u>	
Bénéfice net avant impôt	4 661		3 756	
Impôts	<u>(711)</u>		<u>(563)</u>	
Bénéfice net après impôt		<u>3 950</u>		<u>3 193</u>
Rendement total avant distributions		102 771		70 601
Distributions		(3 950)		(3 193)
Variations de l'actif net attribuable aux actionnaires résultant des activités d'investissement		<u>98 821</u>		<u>67 408</u>

Tableau de variation de l'actif net attribuable aux actionnaires

(non audité) pour le semestre clos le 30 septembre 2019

	30/09/19		30/09/2018	
	000 GBP	000 GBP	000 GBP	000 GBP
Actif net attribuable aux actionnaires à l'ouverture*		824 833		663 076
À recevoir sur émissions d'actions	61 282		84 367	
À payer sur annulation d'actions	<u>(33 557)</u>		<u>(30 066)</u>	
		27 725		54 301
Variation de l'actif net attribuable aux actionnaires résultant des activités d'investissement		98 821		67 408
Montants non distribués sur actions de capitalisation		2 925		2 349
Distributions non réclamées		2		-
Actif net attribuable aux actionnaires en fin de période		<u>954 306</u>		<u>787 134</u>

* L'actif net attribuable aux actionnaires à l'ouverture pour la période actuelle ne correspond pas à l'actif net attribuable à la clôture pour la période de comparaison, car il ne s'agit pas de périodes consécutives.

Bilan (non audité) au 30 septembre 2019

	30/09/19 000 GBP	31/03/2019 000 GBP
Actif :		
Investissements	931 354	805 216
Actifs à court terme :		
Créances	8 140	5 367
Disponibilités	33 904	18 668
Total de l'actif	973 398	829 251
Passif :		
Passif d'investissement	4	1
Fournisseurs :		
Découverts bancaires	6 753	1 823
Distribution payable	1 025	458
Autres fournisseurs	11 310	2 136
Total du passif	19 092	4 418
Actif net attribuable aux actionnaires	954 306	824 833

Tableau des distributions pour le semestre clos le 30 septembre 2019 (pence par action)

Distribution intermédiaire de dividendes (date comptable 30 septembre 2019, payés le 29 novembre 2019)

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

Groupe 2 : actions acquises à compter du 1^{er} avril 2018 inclus

	Distribution par action	Total de la distribution par action au 29/11/19	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 capitalisation³			
Groupe 1 :	6,0020	6,0020	24,8376
Groupe 2 :	6,0020	6,0020	24,8376
Catégorie I Euro (couverte) capitalisation³			
Groupe 1 :	7,0529	7,0529	10,1826
Groupe 2 :	7,0529	7,0529	10,1826
Catégorie I Euro capitalisation³			
Groupe 1 :	1,0488	1,0488	0,8672
Groupe 2 :	1,0488	1,0488	0,8672

¹ La catégorie E distribution a été lancée le 8 juillet 2019.

² La catégorie A (couverte) capitalisation a été lancée le 26 octobre 2018.

³ en centimes d'euro par action

Informations supplémentaires

Demandes de renseignements des actionnaires

Pour toute question relative à votre participation dans le compartiment, 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**

La ligne téléphonique suivante est également disponible :

Services client : **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 client.

Informations importantes

Janus Henderson Investors est le nom sous lequel 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, enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles au 201 Bishopsgate, London 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) fournissent des produits et services d'investissement.

Nous sommes susceptibles d'enregistrer les conversations téléphoniques à des fins de protection mutuelle et d'amélioration du service client, 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 et Knowledge Labs] sont des marques commerciales de Janus Henderson Group plc ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group plc.