Janus Henderson
INVESTORS

RAPPORT ET COMPTES ANNUELS

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024 (révisé)

78, Avenue de la Liberté
L-1930 Luxembourg
Luxembourg
RCS : Luxembourg B-22847

Janus Henderson Horizon Fund

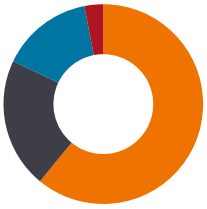
Société d'investissement de type ouvert à capital variable constituée au Luxembourg en tant que société d'investissement à capital variable (SICAV) et agréée comme Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM).

Aucune souscription ne peut être reçue sur la seule base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont effectuées sur la base du prospectus en vigueur accompagné du dernier rapport annuel révisé et du rapport intermédiaire non révisé le plus récent, si ce dernier a été publié ultérieurement, et du Document d'informations clés.

À propos de Janus Henderson Investors

Actifs sous gestion : 337,2 milliards d'euros

Actifs sous gestion par compétence



- 63 % Actions
- 21 % Obligations
- 14 % Multi-actifs
- 2 % Placements alternatifs

Actifs sous gestion par type de client

- 55 % Intermédiaires
- 21 % Institutionnels
- 24 % Particuliers

Actifs sous gestion par pays de résidence du client

- 61 % Amérique du Nord
- 29 % EMEA et LatAm
- 10 % Asie Pacifique

CHIFFRES CLÉS

Plus de 2 000
Collaborateurs dans le monde

24
Bureaux dans le monde

13 ans
Ancienneté moyenne des gestionnaires de portefeuille dans la Société

23 ans
Expérience moyenne des gestionnaires de portefeuille dans le secteur

Source : Janus Henderson Investors, au 30 juin 2024.

Qui sommes-nous ?

La mission de Janus Henderson est d'aider nos clients à définir et à atteindre des objectifs financiers ambitieux grâce à des analyses différenciées, une discipline d'investissement rigoureuse et un service de premier ordre. Pour ce faire, nous veillons en permanence à l'avenir des millions de vies que notre réflexion et nos investissements influencent. Grâce à la diversité de notre clientèle et à la solidité de notre bilan, nous offrons la solidité et la stabilité financières nécessaires pour aider les investisseurs à atteindre leurs objectifs.

La dimension humaine est au cœur de tout ce que nous entreprenons. Les équipes de Janus Henderson se réunissent chaque jour pour offrir à nos clients – et à leurs clients – des résultats qui font la différence. Nous sommes fiers de poursuivre notre mission en investissant ensemble dans un avenir meilleur. Nous sommes fiers de poursuivre notre mission en investissant ensemble pour un avenir meilleur. Les objectifs fixés, la stratégie élaborée et notre façon de travailler visent tous à atteindre cet objectif ultime.

Pourquoi nous choisir ?

Choisir Janus Henderson, c'est s'assurer des atouts suivants :

Analyses différenciées

- Nous sommes fiers de notre culture de la recherche, profondément ancrée, qui est le fondement même de notre expertise en matière d'investissement depuis 90 ans.
- Les équipes d'investissement de Janus Henderson rencontrent des milliers d'entreprises chaque année. Les enseignements tirés de ces rencontres, couplés à nos analyses exclusives, nous permettent de dégager des points de vue originaux qui façonnent notre positionnement en matière d'investissement.
- Plus de 340 professionnels de la gestion dans le monde partagent leurs idées pour différencier les entreprises gagnantes et les perdantes.

Discipline d'investissement rigoureuse

- Nos équipes de gestion se fixent des objectifs précis afin de générer des performances ajustées du risque sur le long terme. Nous apprécions la confiance que nous accordent nos clients et nous restons fidèles à notre style d'investissement, quelles que soient les conditions du marché.

  Nous appliquons des contrôles rigoureux pour nous assurer que les risques pris sont conformes aux attentes des clients et des gestionnaires d'investissement. Plus de 150 experts veillent à la rigueur de nos contrôles en matière de risques et de conformité.

Service de premier ordre

Nous vous offrons une véritable couverture mondiale grâce à notre vaste réseau de spécialistes de la gestion d'actifs et du service à la clientèle, Associée à la réactivité, aux solutions sur mesure et à la personnalisation que vous attendez d'un partenaire local.

Comprendre les enjeux auxquels sont confrontés nos clients – et les clients de nos clients – est essentiel, et nous permet de conjuguer nos meilleures idées et nos expertises afin d'obtenir des résultats sur mesure.

Nous cherchons à enrichir la compréhension et la prise de décision de nos clients – en publiant des analyses, en organisant des événements et en participant à des débats sur l'avenir de l'investissement.

Table des matières

Direction et administration	Page 2
Rapport des Administrateurs	Page 4
Analyse du marché	Page 5
Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)	Page 7
États financiers cumulés	Page 30
Compartiments obligataires	
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	Page 33
Euro Corporate Bond Fund	Page 44
Euro High Yield Bond Fund	Page 54
Global High Yield Bond Fund	Page 63
Strategic Bond Fund	Page 75
Total Return Bond Fund	Page 87
Compartiments régionaux	
Asian Dividend Income Fund	Page 100
Asian Growth Fund	Page 108
Euroland Fund	Page 115
Japan Opportunities Fund	Page 123
Pan European Equity Fund	Page 130
Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund)	Page 136
Compartiments Spécialisés	
Asia-Pacific Property Income Fund	Page 144
Biotechnology Fund	Page 150
China Opportunities Fund	Page 158
Emerging Markets Innovation Fund	Page 165
Global Multi-Asset Fund	Page 172
Global Property Equities Fund	Page 178
Global Smaller Companies Fund	Page 187
Global Sustainable Equity Fund	Page 195
Global Technology Leaders Fund	Page 203
Japanese Smaller Companies Fund	Page 212
Pan European Absolute Return Fund	Page 219
Pan European Property Equities Fund	Page 228
Pan European Smaller Companies Fund	Page 235
Responsible Resources Fund	Page 244
Sustainable Future Technologies Fund	Page 251
US Sustainable Equity Fund	Page 258
Notes aux états financiers	Page 265
Rapport d'audit	Page 311
Annexe – Informations complémentaires (non révisées)	
Opérations de financement sur titres	Page 314
Politiques relatives aux risques	Page 330
Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la taxonomie de l'UE	Page 337
Politique de rémunération	Page 573
Informations générales	Page 579

Direction et administration

Président :
Kevin Adams*
Administrateur indépendant non exécutif

Administrateurs
Matteo Candolfini*
Chef de Bureau du Luxembourg
Janus Henderson Investors Europe S.A.

Joanna Dentskevich*
Administrateur indépendant non exécutif

Ian Dyble
Responsable du développement des produits
Janus Henderson Investors UK Limited
201 Bishopsgate
Londres EC2M 3AE
Royaume-Uni

Dr. Sybille Hofmann*
Administrateur non exécutif

La Société :
(Jusqu'au 30 avril 2024)
Janus Henderson Horizon Fund
2, Rue de Bitbourg
L-1273 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

(À compter du 1er mai 2024)
Janus Henderson Horizon Fund
78, Avenue de la Liberté
L-1930 Luxembourg
Luxembourg

Société de gestion :
(Jusqu'au 30 avril 2024)
Janus Henderson Investors Europe S.A.
2, Rue de Bitbourg
L-1273 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

(À compter du 1er mai 2024)
Janus Henderson Investors Europe S.A.
78, Avenue de la Liberté
L-1930 Luxembourg
Luxembourg

Gestionnaire d'investissement :
Janus Henderson Investors UK Limited
201 Bishopsgate
Londres EC2M 3AE
Royaume-Uni

Janus Henderson Investors Denmark, filial af Janus Henderson Investors Europe S.A. (Luxembourg)**
Hyskenstraede 3, st. Tv.
1207 København Kdenmark

Sous-gestionnaires d'investissement :
Janus Henderson Investors US LLC
151 Detroit Street
Denver, Colorado 80206
États-Unis d'Amérique

Janus Henderson Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited
Level 47, Gateway
1 Macquarie Place
Sydney NSW 2000
Australie

Janus Henderson Investors (Japan) Limited
Marunouchi Kitaguchi Building 27F
6-5, Marunouchi 1-chome
Tokyo 100-0005
Japon

Janus Henderson Investors (Singapore) Limited.
138 Market Street
#34-03/04 CapitaGreen
Singapour
048946

Janus Henderson Investors (Jersey) Limited
47 Esplanade
St Helier
Jersey
JE4 0BD

Agent domiciliataire :
(Jusqu'au 30 avril 2024)
Janus Henderson Investors Europe S.A.
2, Rue de Bitbourg
L-1273 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

(À compter du 1er mai 2024)
Janus Henderson Investors Europe S.A.
78, Avenue de la Liberté
L-1930 Luxembourg
Luxembourg

Distributeurs principaux :
Janus Henderson Investors UK Limited
201 Bishopsgate
Londres EC2M 3AE
Royaume-Uni

(Jusqu'au 30 avril 2024)
Janus Henderson Investors Europe S.A.
2, Rue de Bitbourg
L-1273 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

(À compter du 1er mai 2024)
Janus Henderson Investors Europe S.A.
78, Avenue de la Liberté
L-1930 Luxembourg
Luxembourg

Siège social :
(Jusqu'au 30 avril 2024)
2, Rue de Bitbourg
L-1273 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

(À compter du 1er mai 2024)
78, Avenue de la Liberté
L-1930 Luxembourg
Luxembourg

Agent Administratif :
BNP Paribas
Succursale de Luxembourg
60, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Agent de registre et de transfert :
International Financial Data Services (Luxembourg) S.A.
47, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Adresse de correspondance :
Bishops Square
Redmond's Hill
Dublin 2
Irlande

Secrétaire de la Société
(Jusqu'au 30 avril 2024)
Janus Henderson Investors Europe S.A.
2, Rue de Bitbourg
L-1273 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

(À compter du 1er mai 2024)
Janus Henderson Investors Europe S.A.
78, Avenue de la Liberté
L-1930 Luxembourg
Luxembourg

Dépositaire :
BNP Paribas
Succursale de Luxembourg
60, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Auditeur
PricewaterhouseCoopers
Société coopérative
2, Rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

* c/o siège social.
** Gestionnaire d'Investissement du Emerging Markets Debt Hard Currency Fund uniquement

Direction et administration (suite)

Représentant à Hong Kong :
Janus Henderson Investors Hong Kong
Limited
Suites 706-707
8 Connaught Road Central
Central Hong Kong

Représentant en Suisse :
First Independent Fund Services Ltd.
Feldeggstrasse 12,
8008 Zurich
Suisse

Conseillers juridiques de la Société :
Au Luxembourg
Linklaters LLP
35, Avenue John F. Kennedy
P.O. Box 1107
L-1011 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

En Angleterre
Eversheds LLP
One Wood Street
Londres
EC2V 7WS
Royaume-Uni

Rapport des Administrateurs

Introduction
Janus Henderson Horizon Fund (la « Société ») est une société d'investissement à capital variable (SICAV) constituée en société anonyme de droit luxembourgeois. La Société a été constituée au Luxembourg le 30 mai 1985 en vertu de la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 relative aux sociétés commerciales (telle qu'amendée) et est agréée comme OPCVM aux termes de la partie 1 de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif, telle qu'amendée (la « loi »).

La Société est organisée sous la forme d'une entité à fonds multiples qui a la capacité d'émettre diverses catégories d'actions. Chaque compartiment est géré comme une entité indépendante, avec son portefeuille d'investissements, son objectif et sa politique d'investissement.

Les actionnaires de chaque compartiment n'ont droit qu'au patrimoine et au rendement du compartiment auquel ils ont souscrit. Chaque compartiment assume le montant approprié de passif qui lui est attribuable et les engagements pris au nom d'un compartiment sont couverts uniquement par les actifs dudit fonds. La Société dans son ensemble ne sera pas responsable vis-à-vis des tiers. La Société tient des comptes et registres distincts pour chaque compartiment.

États financiers
Le Conseil d'administration de la Société (le «Conseil») présente son rapport et les comptes annuels révisés pour l'exercice clos le 30 juin 2024.

Un exemplaire des derniers états financiers annuels et semestriels peut être obtenu sur demande auprès des bureaux des sociétés faisant office de distributeurs ou auprès du Siège Social de la Société et sur **www.janushenderson.com**.

L'actif net s'élevait à 14,80 milliards d'USD au 30 juin 2024.

À la fin de l'exercice, la Société était composée de 26 compartiments en activité.

La liste des modifications apportées au portefeuille est disponible au siège du représentant (pour les compartiments distribués en Suisse).

Autres informations
- Le détail des lancements, fermetures et modifications des intitulés de catégories d'actions figure aux pages 266 et 267.
- European Growth Fund a modifié son objectif et sa politique d'investissement et a été renommé Pan European Mid and Large Cap Fund le 10 novembre 2023.
- L'Asian Dividend Income Fund a modifié son objectif et sa politique d'investissement le 10 novembre 2023 afin de préciser que la période d'évaluation du rendement est de 5 ans.
- Le Global Multi-Asset Fund a été clôturé le 21 novembre 2023.
- Le Pan European Equity Fund a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund) le 7 décembre 2023.
- Le Biotechnology Fund, qui relevait de l'article 6, relève désormais de l'article 8 depuis le 21 mai 2024. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter l'Annexe.

Les Administrateurs peuvent de temps à autre fermer ou fusionner des compartiments et en ajouter d'autres avec des objectifs d'investissement différents, et ce, sous réserve de l'approbation de la Commission de surveillance du secteur financier (CSSF). Les fermetures et fusions de compartiments seront communiquées aux actionnaires, ainsi qu'à la CSSF aux fins d'examen.

Risques macroéconomiques
Le Gestionnaire d'investissement continue de suivre de près les risques macroéconomiques, y compris les risques géopolitiques, tels que l'impact persistant du conflit russo-ukrainien et du conflit au Proche-Orient, les risques de marché, tels que le contexte d'inflation et de taux d'intérêt élevés. La Société a mis en place des processus permettant de réagir rapidement face aux changements et a testé des processus de gestion de crise et de continuité des activités bien établis et éprouvés, qui couvrent un grand nombre de scénarios d'incidents perturbateurs, y compris les cybermenaces et les événements de marché. Le Gestionnaire d'investissement a également intégré des processus de suivi du risque de marché, notamment la modélisation de scénarios de crise potentielle des marchés, afin d'éclairer ses décisions d'investissement.

Déclaration de gouvernance d'entreprise
Le Conseil respecte le code de conduite publié par l'Association luxembourgeoise des Fonds d'investissement à destination des Fonds d'investissement luxembourgeois. Ce code de conduite donne un cadre définissant les principes les plus importants à respecter et contient des recommandations pour la gouvernance des fonds de placement luxembourgeois.

Au nom du conseil d'administration du Janus Henderson Horizon Fund, j'aimerais vous remercier pour le soutien indéfectible que vous nous avez témoigné.

Kevin Adams
Président
15 Octobre 2024

Les informations indiquées dans le présent rapport ont trait aux mois passés et ne préjugent pas des résultats futurs.

Analyse du marché

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Vue d'ensemble
Les actions mondiales, mesurées par l'indice MSCI World, ont progressé de 20,8 % en dollar au cours de l'exercice sous revue, portées par le ralentissement de l'inflation et l'approche de la fin des campagnes de resserrement de la politique monétaire menées par la plupart des principales banques centrales. L'intérêt marqué pour l'intelligence artificielle (IA) et la confiance croissante dans la capacité des banques centrales à abaisser les taux d'intérêt ont profité à de nombreux indices boursiers à travers le monde, notamment l'indice de référence mondial MSCI All Country World Index (ACWI), qui a atteint des niveaux record. Les incertitudes entourant l'orientation de la politique monétaire, la reprise économique décevante de la Chine et les tensions géopolitiques persistantes ont exercé une légère pression à la baisse sur les marchés au cours de l'année. Le dollar américain s'est renforcé dans un contexte de durcissement des conditions d'emprunt, tandis que le rendement des bons du Trésor américain de référence à 10 ans a augmenté au cours de l'année, les baisses de taux d'intérêt prévues ayant été repoussées à 2024. Les cours du pétrole ont grimpé, les gros producteurs continuant à limiter leur production et les tensions géopolitiques menaçant les perspectives d'approvisionnement.

Actions

Europe Continentale
En Europe, l'indice MSCI Europe ex UK a progressé de 13,7 % en euros, soutenu par une baisse de l'inflation et par des investisseurs de plus en plus optimistes quant à l'assouplissement des conditions d'emprunt en 2024. Cet optimisme, étayé par les résultats solides des entreprises, a permis aux indices de référence allemand et français d'atteindre des sommets historiques en mai, tout comme l'indice paneuropéen STOXX Europe 600. La Banque centrale européenne (BCE) a donné un nouveau coup de pouce début juin en annonçant sa première baisse de taux d'intérêt depuis 2019, ramenant son taux de dépôt à 3,75 %, soit une diminution de 25 points de base (pb). Toutefois, les marchés ont subi des pressions un peu plus tard au cours du même mois, en raison de l'agitation politique qui régnait en France. Plus tôt dans l'année, l'inquiétude suscitée par une politique monétaire plus stricte plus longtemps, un ralentissement économique (la zone euro a frôlé la récession au second semestre 2023, bien que le produit intérieur brut (PIB) ait augmenté de 0,3 % au cours du premier trimestre 2024), la reprise hésitante de la Chine et le conflit au Moyen-Orient ont pesé sur le moral des investisseurs. Le taux d'inflation annuel de la zone euro a diminué de plus de moitié, passant de 5,3 % en juillet 2023 à 2,5 % en juin 2024. Au cours de l'année, l'euro a reculé face à la livre sterling (atteignant en juin son niveau le plus bas depuis près de deux ans) et au dollar américain.

ROYAUME-UNI
L'indice FTSE All Share a gagné 13,0 % en livres sterling, l'atténuation des pressions exercées sur les prix ayant incité les principales banques centrales à adopter une posture de plus en plus dovish. L'indice FTSE 100 des valeurs vedettes a atteint un niveau record en 2024 suite à un rallye qui a commencé fin 2023. En mai, le Premier ministre Rishi Sunak a annoncé des élections législatives pour le 4 juillet – élections remportées avec une majorité écrasante par le Parti Travailliste. Au cours de cette période, la Banque d'Angleterre (BoE) a relevé son taux d'intérêt de référence de 5,0 % à 5,25 % en août 2023, son plus haut niveau depuis 15 ans, mais elle l'a maintenu lorsque l'inflation s'est nettement ralentie. Le taux annuel est alors passé de 6,8 % en juillet 2023 à 2,0 % en mai 2024, son niveau le plus bas depuis près de trois ans. En juin, la Banque d'Angleterre (BoE) a indiqué qu'elle pourrait commencer à assouplir les conditions d'emprunt à l'issue de sa réunion du mois d'août. L'économie est entrée en récession technique au second semestre 2023 et n'a progressé que de 0,1 % sur l'ensemble de l'année 2023. Le PIB a toutefois augmenté de 0,7 % au cours du premier trimestre 2024. La livre sterling s'est légèrement affaiblie face au dollar américain au cours de l'année.

ÉTATS-UNIS
Les actions américaines, telles que mesurées par l'indice S&P 500, se sont appréciées de 24,6 % en dollars américains, l'optimisme suscité par l'imminence des baisses des taux d'intérêt ayant propulsé le marché à des niveaux record. Le rallye a été renforcé par l'enthousiasme suscité par l'IA, la bonne tenue de l'économie américaine et les résultats encourageants de plusieurs entreprises, même si les inquiétudes concernant le resserrement des conditions d'emprunt ont provoqué une forte volatilité. La Réserve fédérale américaine (Fed), qui a maintenu les taux d'intérêt à 5,5 % à partir d'août 2023, le niveau le plus élevé depuis 2001, a indiqué qu'elle prévoyait d'assouplir sa politique monétaire en 2024. Toutefois, elle a différé la baisse des taux car l'inflation, qui est passée de 3,2 % en glissement annuel en juillet 2023 à 3,3 % en mai, s'est avérée plus tenace que prévu certains mois de 2024. Le PIB a progressé de 2,5 % en 2023, après une forte expansion au second semestre, malgré un ralentissement de la croissance à un rythme annualisé de 1,4 % au premier trimestre 2024. Le dollar américain s'est renforcé par rapport à un panier de devises, alors que les taux d'intérêt sont demeurés élevés et que la Fed a repoussé le début probable d'un assouplissement monétaire en 2024.

Japon
Au Japon, l'indice TOPIX (Tokyo Stock Exchange First Section Index) a progressé de 25,6 % en yens, profitant des réformes mises en œuvre en matière de gouvernance d'entreprise, de l'intérêt des investisseurs étrangers et de la faiblesse du yen qui a favorisé les exportateurs. Ces gains ont permis à l'indice de référence Nikkei 225 d'atteindre en mars son plus haut niveau depuis 34 ans. Toujours en mars, la Banque du Japon (BoJ) a durci sa politique monétaire pour la première fois depuis 2007 en renonçant aux taux d'intérêt négatifs, alors que les pressions sur les prix s'atténuaient. Le taux d'inflation de base annuel, qui exclut les prix des denrées alimentaires fraîches, est passé de 3,1 % en juillet 2023 à 2,0 % en janvier 2024, atteignant ou dépassant l'objectif à long terme de la BoJ pour la première fois depuis mars 2022, bien qu'il ait rebondi à 2,5 % en mai. L'économie japonaise a échappé à une récession technique au second semestre 2023, même si elle a enregistré une baisse annualisée de 1,8 % au premier trimestre 2024. La faiblesse persistante du yen a poussé le Ministère des Finances à révéler, fin mai, qu'il avait dépensé près de 10 000 milliards de yens en un peu plus d'un mois pour soutenir la devise. Il semble toutefois que ses intervention n'aient eu que peu d'effet, le yen étant tombé, fin juin à son point le plus bas depuis 38 ans face au dollar américain.

Revue des marchés (suite)

Asie
En Asie, l'indice MSCI All Country (AC) Asia Pacific ex Japan a progressé de 13,4 % en dollars américains, le regain d'optimisme mondial l'emportant sur les inquiétudes suscitées par la reprise mitigée de la Chine. Les actions chinoises ont légèrement baissé en raison de la fragilité persistante de l'économie du pays, alors que le PIB a continué de progresser, et du manque d'efficacité des mesures de relance. Ces éléments ont contribué à faire chuter l'indice local CSI 300 à son plus bas niveau depuis cinq ans au début du mois de février. Toutefois, les actions ont effacé une partie de leurs pertes lorsque les autorités ont dévoilé de nouvelles mesures de relance de l'économie. Les actions taïwanaises se sont envolées : le TAIEX, l'indice de référence, a atteint des sommets historiques, soutenu par un rallye technologique induit par l'IA et par une croissance économique solide. La hausse des valeurs technologiques et la croissance du PIB ont également dopé les actions sud-coréennes, bien que de manière beaucoup moins significative. Les actions australiennes ont progressé, l'optimisme suscité par le ralentissement de l'inflation ayant permis à l'indice de référence S&P/ASX 200 d'atteindre des niveaux record en 2024. La Banque de réserve d'Australie a toutefois prévenu, à l'issue de ses réunions de politique de mai et juin 2024, que les pressions inflationnistes restaient trop élevées et qu'elles pourraient retarder les baisses de taux d'intérêt jusqu'à l'année prochaine, ce qui a suscité une certaine trépidation.

Marchés émergents
L'indice MSCI Emerging Markets Index a gagné 13,0 % en dollars américains, soutenu par le regain d'appétit pour le risque des investisseurs. Les actions indiennes sont reparties à la hausse, et la poursuite de la croissance économique ainsi que l'intérêt des investisseurs étrangers ont permis aux indices blue-chip NIFTY 50 et S&P BSE Sensex d'atteindre de nouveaux sommets absolus. Le Premier ministre Narendra Modi a remporté un troisième mandat à l'issue des élections législatives, même si son parti, le BJP, a perdu sa majorité législative. Les baisses de taux d'intérêt ont renforcé la confiance des Brésiliens fin 2023 et ont permis à la Bovespa, l'indice de référence, d'atteindre son plus haut niveau historique. L'annonce de l'atonie de l'économie au second semestre 2023 et les inquiétudes exprimées par les investisseurs au sujet des plans de dépenses du gouvernement ont pesé sur les marchés en début d'année. Les actions sud-africaines se sont renforcées en dépit d'une croissance économique faible, tandis que le Congrès national africain au pouvoir a perdu sa majorité parlementaire à l'occasion des élections générales qui se sont déroulées en mai et a formé un gouvernement de coalition. Le marché turc a enregistré des gains particulièrement importants, les investisseurs nationaux s'étant rués sur les actions pour protéger leur épargne contre une inflation galopante, tandis que la banque centrale du pays a annoncé une série de fortes hausses des taux d'intérêt afin de limiter les pressions sur les prix.

Obligations
Sur le segment obligataire, l'indice JPM Global Government Bond a perdu 1,5 % en dollars américains, alors que les rendements des principaux marchés d'obligations d'État (notamment les États-Unis, le Royaume-Uni, l'Allemagne et le Japon) ont été contrastés. Le rendement des bons du Trésor américain de référence à 10 ans a atteint son plus haut niveau depuis 16 ans en octobre, alors que les craintes d'un durcissement de la politique monétaire se faisaient de plus en plus vives, avant de chuter précipitamment dans l'anticipation d'un assouplissement agressif des coûts d'emprunt de la Fed en 2024. Toutefois, la tendance s'est inversée en début d'année, les investisseurs ayant revu à la baisse leurs attentes en matière de réduction des taux d'intérêt. Le rendement des obligations britanniques à 10 ans a fléchi alors que la BoE semblait se préparer à abaisser ses taux d'intérêt. Le rendement à 10 ans des obligations d'État japonaises a augmenté avant le changement de politique de la BoJ et a franchi en mai la barre des 1 % pour la première fois depuis 2011, la dépréciation du yen japonais ayant fait craindre que les décideurs politiques ne soient contraints de relever à nouveau les taux. Les marchés du crédit aux entreprises, tels que représentés par l'indice Barclays Global Aggregate Corporate Bond, ont surperformé les obligations d'État, les investisseurs ayant profité de rendements relativement élevés pour acheter des obligations d'entreprises.

Matières premières
Sur les marchés des matières premières, les prix du pétrole ont augmenté en raison de la poursuite de la réduction de la production par les principaux producteurs et de la persistance des craintes que les tensions géopolitiques ne perturbent les approvisionnements. Le prix de l'or au comptant a atteint son plus haut niveau historique en 2024 en raison de l'optimisme suscité par les prochaines baisses de taux d'intérêt, ainsi que par la forte demande de la part des banques centrales et des investisseurs chinois. Les prix du cuivre ont grimpé en flèche et atteint un niveau record, soutenus par la perspective d'un assouplissement de la politique monétaire et par des achats spéculatifs alimentés par les anticipations d'un resserrement de l'offre.

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)

Au 30 juin 2024

Compartiment		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund											
Élevé	A2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	104,09	109,60
	A2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	104,49	112,84
	E2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	104,18	110,81
	E2 HNOK	-	-	-	-	-	-	-	-	1 005,33	1 098,14
	E2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	104,59	114,10
	E3 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	107,42
	F2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	104,53	113,46
	H2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	104,13	110,16
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	104,53	113,46
	IU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	104,15	110,28
	IU2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	104,55	113,61
	Z2 HCHF	-	-	-	-	-	-	-	-	99,93	107,00
	Z2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	104,23	111,33
	Z2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	104,64	114,72
	Z3 HCHF	-	-	-	-	-	-	-	-	99,93	104,83
	Z3 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	100,65	107,75
	Z3m HAUD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	222,48
	Z3m HGBP	-	-	-	-	-	-	-	-	100,60	105,75
Faible	A2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	98,25	95,54
	A2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	99,00	97,41
	E2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	98,43	96,17
	E2 HNOK	-	-	-	-	-	-	-	-	971,97	950,52
	E2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	99,07	98,01
	E3 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	93,23
	F2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	99,06	97,71
	H2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	98,34	95,84
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	99,06	97,71
	IU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	98,36	95,89
	IU2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	99,07	97,78
	Z2 HCHF	-	-	-	-	-	-	-	-	97,09	93,89
	Z2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	98,54	96,43
	Z2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	99,09	98,31
	Z3 HCHF	-	-	-	-	-	-	-	-	97,09	91,99
	Z3 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	97,25	93,27
	Z3m HAUD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	197,62
	Z3m HGBP	-	-	-	-	-	-	-	-	98,33	93,82
Euro Corporate Bond Fund											
Élevé	A2 EUR	151,86	150,11	154,51	157,22	162,00	165,74	170,34	170,96	151,70	152,05
	A2 HCHF	124,30	121,74	125,04	126,59	129,41	132,04	135,26	135,52	119,94	117,10
	A2 HSEK	1 324,89	1 305,73	1 342,53	1 363,91	1 403,63	1 438,53	1 482,70	1 491,18	1 327,69	1 331,92
	A2 HUSD	112,77	112,32	117,42	120,59	129,15	134,42	139,93	141,03	126,58	131,99
	A3 EUR	134,87	130,62	132,70	134,00	135,31	135,72	137,01	135,31	118,16	115,71
	A3 HGBP	124,57	121,57	124,51	126,05	129,37	130,84	132,62	131,39	115,79	116,37
	C2 EUR	-	-	-	-	-	121,25	124,81	125,40	111,45	112,07
	F2 HUSD	-	-	102,69	105,86	113,86	118,85	124,18	125,33	112,83	118,50
	F2 USD	-	-	111,25	123,54	117,90	119,90	135,00	130,79	103,29	-
	G2 EUR	102,16	107,00	110,72	112,88	117,38	120,70	124,89	125,91	112,58	114,47
	G2 HCHF	-	-	100,98	102,75	106,02	108,71	112,14	112,86	100,66	99,33

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)
(suite)

Au 30 juin 2024

Compartiment		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Euro Corporate Bond Fund (suite)											
	H2 EUR	107,66	112,67	116,41	118,61	122,96	126,10	130,03	130,78	116,47	117,54
	H2 HCHF	-	102,28	105,11	106,86	109,88	112,39	115,51	115,98	103,02	101,09
	H2 HSEK	-	1 025,04	1 056,61	1 075,94	1 114,52	1 145,21	1 184,25	1 193,30	1 066,91	1 077,83
	H2 HUSD	-	103,26	108,09	111,72	120,10	125,38	130,99	132,31	119,14	125,12
	H3 EUR	-	102,62	104,99	105,74	107,41	108,01	109,39	108,27	94,91	93,60
	H3 HGBP	-	103,26	107,03	107,22	110,65	112,17	114,07	113,24	100,16	101,36
	I1 HJPY	-	-	-	-	-	-	10 661,36	10 793,98	9 569,61	9 082,80
	I2 EUR	155,16	154,14	159,35	162,40	168,43	172,79	178,24	179,34	159,79	161,45
	I2 HCHF	112,78	110,94	114,04	116,02	119,38	122,14	125,58	126,14	112,08	110,07
	I2 HUSD	102,95	103,09	108,40	111,67	120,59	125,88	131,54	132,93	-	-
	I3 EUR	137,99	134,00	136,14	137,10	139,35	140,17	142,03	140,62	123,32	121,74
	I3 USD	109,75	91,65	91,92	101,22	94,68	94,40	104,39	99,57	77,44	80,42
	X2 EUR	128,82	132,85	136,54	138,47	141,86	144,80	148,36	148,61	131,41	130,84
	X3q EUR	107,83	104,56	107,26	107,77	107,09	108,71	108,96	107,93	94,08	90,71
Faible	A2 EUR	144,64	143,54	150,25	153,07	152,81	150,70	161,59	143,61	137,62	141,93
	A2 HCHF	118,68	116,64	121,54	123,43	122,38	119,96	128,51	113,57	108,78	110,13
	A2 HSEK	1 260,29	1 249,95	1 305,88	1 328,76	1 322,99	1 308,41	1 404,44	1 255,66	1 205,26	1 244,34
	A2 HUSD	107,36	106,99	112,69	116,40	120,10	122,76	132,09	119,47	115,52	121,43
	A3 EUR	126,87	124,91	129,04	130,41	127,63	123,40	129,97	113,66	107,19	108,01
	A3 HGBP	116,84	115,85	120,36	122,43	121,34	118,89	125,41	111,12	105,36	107,26
	C2 EUR	-	-	-	-	-	110,26	118,29	105,48	101,15	104,44
	F2 HUSD	-	-	99,38	101,81	105,64	108,59	116,97	106,44	103,06	108,60
	F2 USD	-	-	100,27	110,38	110,57	103,61	116,24	96,63	86,77	-
	G2 EUR	102,16	102,13	107,31	109,71	110,30	109,81	117,99	106,46	102,30	106,08
	G2 HCHF	-	-	98,14	100,04	99,85	98,84	106,10	95,21	91,45	93,27
	H2 EUR	107,66	107,64	112,95	115,34	115,75	114,69	123,11	110,20	105,74	109,35
	H2 HCHF	-	97,87	102,26	104,07	103,71	102,15	109,53	97,50	93,51	95,00
	H2 HSEK	-	980,05	1 026,58	1 046,91	1 048,30	1 041,92	1 119,57	1 008,45	969,33	1 003,55
	H2 HUSD	-	98,22	103,60	107,16	111,45	114,55	123,41	112,40	108,82	114,66
	H3 EUR	-	98,04	101,88	102,81	101,13	98,24	103,57	91,24	86,17	87,07
	H3 HGBP	-	98,23	102,50	104,03	103,62	101,96	107,66	96,08	91,22	93,09
	I1 HJPY	-	-	-	-	-	-	10 619,37	9 122,33	8 679,19	8 566,49
	I2 EUR	147,29	147,19	154,56	157,89	158,52	157,16	168,71	151,18	145,09	150,09
	I2 HCHF	107,33	106,14	110,96	112,97	112,64	111,01	119,05	106,07	101,75	103,42
	I2 HUSD	98,96	98,02	103,43	107,48	111,37	115,01	123,89	122,39	-	-
	I3 EUR	129,18	127,95	132,05	133,24	131,15	127,49	134,43	118,55	111,97	113,17
	I3 USD	86,31	82,54	81,96	90,36	88,77	81,57	89,89	73,60	65,06	71,02
	X2 EUR	128,82	127,18	132,76	134,97	134,07	131,62	141,00	124,45	119,12	122,44
	X3q EUR	102,71	100,33	104,13	104,34	101,94	97,97	104,06	89,48	84,90	84,94
Euro High Yield Bond Fund											
Élevé	A2 EUR	127,47	130,96	142,64	145,79	152,05	160,15	165,80	166,72	147,42	160,94
	A2 HCHF	123,83	126,42	136,95	139,76	144,75	152,05	156,74	157,50	139,00	146,35
	A2 HUSD	126,84	131,15	145,15	150,44	162,10	173,67	183,03	184,38	167,39	187,23
	A3q EUR	110,90	108,24	111,04	111,12	108,63	111,02	109,33	109,01	92,88	93,90
	A3q HUSD	-	-	-	102,43	104,30	108,41	108,73	108,63	93,64	98,05
	C2 EUR	-	-	-	-	100,91	106,43	110,46	111,13	98,41	107,77
	F2 HUSD	-	-	-	-	-	140,72	149,11	150,33	137,32	143,53

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)
(suite)

Au 30 juin 2024

Compartiment		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Euro High Yield Bond Fund (suite)											
	F3q HUSD	-	-	130,44	132,74	135,96	141,73	142,82	142,78	123,50	-
	GU2 EUR	-	-	-	-	-	156,05	162,83	164,01	145,90	161,00
	GU2 HCHF	-	-	-	-	-	-	151,33	152,32	135,20	144,05
	GU3 EUR	-	-	-	-	-	-	-	140,37	129,93	-
	H2 EUR	-	104,74	114,44	117,14	122,72	129,57	134,79	135,67	120,36	132,31
	H2 HCHF	-	-	-	-	-	-	151,31	152,20	134,79	143,00
	H2 HUSD	-	-	-	122,15	132,44	142,26	150,67	151,91	138,35	-
	H3q EUR	-	-	-	120,86	120,20	123,14	121,85	121,61	103,96	105,74
	I2 EUR	129,04	133,09	145,35	148,82	156,07	164,85	171,65	172,81	153,38	168,77
	I2 HCHF	-	-	-	-	-	-	151,32	152,25	134,87	143,17
	I2 HUSD	111,38	115,55	128,24	133,57	144,58	155,31	164,68	166,09	151,87	170,63
	I3q HUSD	-	-	-	102,49	104,90	109,35	110,32	110,32	95,49	100,70
	X2 EUR	105,60	108,17	117,35	119,78	124,33	130,66	134,66	135,28	119,23	129,32
	X3q EUR	100,32	102,61	106,05	105,97	103,01	105,03	102,96	102,56	87,10	87,58
	Z2 EUR	-	-	106,30	109,27	115,92	122,96	129,13	130,23	116,64	129,57
	Z2 HGBP	132,48	138,86	154,00	159,42	171,50	183,28	193,37	195,27	178,17	-
	Z3m EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	127,35
Faible	A2 EUR	117,71	120,15	128,76	141,18	140,41	128,91	148,63	138,22	135,11	144,75
	A2 HCHF	114,76	116,09	124,21	135,51	133,82	122,28	140,89	130,35	127,37	134,11
	A2 HUSD	116,97	119,98	129,10	143,86	148,04	140,60	162,75	154,29	151,81	165,98
	A3q EUR	104,75	99,52	103,89	106,99	101,29	89,36	100,96	88,01	84,49	86,46
	A3q HUSD	-	-	-	99,57	96,19	87,76	99,56	88,49	85,62	89,71
	C2 EUR	-	-	-	-	98,72	85,68	98,86	92,25	90,21	96,76
	F2 HUSD	-	-	-	-	-	113,96	132,09	126,15	124,22	136,21
	F3q HUSD	-	-	129,76	128,92	125,24	114,79	130,36	116,66	113,00	-
	GU2 EUR	-	-	-	-	-	125,67	145,13	136,60	133,73	143,95
	GU2 HCHF	-	-	-	-	-	-	150,05	126,68	123,98	131,44
	GU3 EUR	-	-	-	-	-	-	-	123,39	119,07	-
	H2 EUR	-	95,98	102,97	113,30	113,20	104,33	120,41	112,80	110,36	118,58
	H2 HCHF	-	-	-	-	-	-	150,05	126,35	123,57	130,66
	H2 HUSD	-	-	-	120,00	120,72	115,21	133,51	127,49	125,56	-
	H3q EUR	-	-	-	118,05	111,97	99,15	112,13	98,46	94,63	97,21
	I2 EUR	118,76	121,94	130,73	143,93	143,90	132,73	153,25	143,73	140,65	151,15
	I2 HCHF	-	-	-	-	-	-	150,05	126,41	123,64	130,80
	I2 HUSD	102,39	105,57	113,65	127,12	131,62	125,79	145,81	139,44	137,36	150,64
	I3q HUSD	-	-	-	99,57	96,60	88,55	100,58	90,19	87,37	91,90
	X2 EUR	94,67	99,27	106,28	116,13	114,91	105,14	121,11	111,84	109,23	116,71
	X3q EUR	97,72	90,61	99,55	101,83	96,21	84,52	95,39	82,57	79,19	80,74
	Z2 EUR	-	-	99,07	105,28	106,41	99,07	114,56	108,88	106,72	115,31
	Z2 HGBP	121,19	126,46	136,62	152,59	156,55	147,40	170,61	164,61	161,89	-
	Z3m EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	124,91
Global High Yield Bond Fund											
Élevé	A2 HCHF	-	-	-	-	-	-	107,38	107,81	92,87	95,51
	A2 HEUR	111,74	112,11	125,28	128,38	132,76	140,66	147,07	147,73	127,37	135,46
	A2 USD	112,06	113,29	128,66	133,64	143,91	155,07	165,24	166,31	146,26	160,83
	A3q HEUR	102,86	98,49	99,54	99,17	94,23	95,91	94,38	92,90	76,58	73,79
	A3q USD	-	101,21	107,86	108,11	107,85	111,69	111,69	110,48	92,30	92,27
	A4m HEUR	-	-	-	-	-	92,34	90,54	88,86	71,97	68,75

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)
(suite)

Au 30 juin 2024

Compartiment		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Global High Yield Bond Fund (suite)											
	A4m HSGD	-	-	-	-	-	103,30	102,60	101,02	82,94	80,38
	A4m USD	-	-	-	-	-	108,64	108,39	106,72	87,70	86,93
	C2 USD	-	-	-	-	-	113,12	120,85	121,70	107,27	118,23
	F2 USD	-	-	-	103,40	111,83	120,79	129,34	130,30	115,20	127,35
	F3q USD	-	-	-	-	-	120,26	120,75	119,69	100,33	100,99
	GU2 HCHF	-	-	-	-	-	-	107,86	108,47	93,98	97,79
	GU2 HEUR	-	-	-	-	-	144,29	152,08	153,00	132,61	142,59
	GU2 HGBP	-	-	-	-	-	147,73	156,21	157,40	138,36	-
	GU2 HNOK	-	-	-	-	-	-	-	-	139,31	151,24
	GU2 USD	-	-	-	-	-	132,55	149,36	150,56	132,30	-
	GU3q HGBP	-	-	-	-	-	145,82	144,65	143,47	120,09	120,06
	H2 HCHF	-	-	-	-	-	-	107,65	108,19	93,52	96,79
	H2 HEUR	-	-	-	101,17	105,30	111,82	117,48	118,12	102,19	109,42
	H2 HGBP	-	-	-	-	-	156,90	175,60	176,85	154,79	169,91
	H2 HSEK	-	-	-	-	-	-	1 242,61	1 250,67	1 086,03	1 165,84
	H2 USD	-	-	-	101,50	109,90	118,69	127,09	128,04	113,19	125,10
	H3q HEUR	-	-	-	100,93	98,02	100,00	98,77	97,45	80,60	78,08
	H3q HGBP	-	-	-	-	-	156,50	166,96	165,28	138,06	-
	I2 HCHF	-	-	-	-	-	-	107,72	108,29	93,64	97,02
	I2 HEUR	112,40	113,17	126,99	130,49	135,74	144,19	151,63	152,49	131,97	141,46
	I2 HNOK	-	-	-	-	-	-	142,20	143,22	125,31	135,67
	I2 USD	112,65	114,38	130,35	135,70	146,98	158,81	170,21	171,50	151,69	167,78
	M2 USD	-	-	-	-	-	-	126,22	127,17	112,32	-
	X2 USD	-	-	100,10	103,78	111,25	119,60	126,86	127,57	111,66	122,21
	X3q USD	-	-	-	-	-	113,78	121,29	119,73	99,71	99,05
	Z2 HEUR	-	-	-	-	-	-	108,11	108,90	94,84	102,94
	Z2 HGBP	108,95	111,33	126,72	131,34	140,14	150,60	160,39	161,79	143,08	158,65
	Z2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	111,88	126,22
	Z3q HAUD	-	-	106,82	107,57	108,86	112,71	112,58	111,91	93,71	93,28
	Z3q HGBP	-	103,92	111,18	111,34	109,81	113,40	113,01	112,38	94,51	95,23
Faible	A2 HCHF	-	-	-	-	-	-	98,07	87,38	85,48	86,11
	A2 HEUR	103,29	101,42	111,32	124,21	120,55	109,44	130,25	119,86	117,30	120,24
	A2 USD	103,42	102,12	112,63	127,76	128,71	121,26	144,99	136,31	134,50	141,21
	A3q HEUR	95,65	87,17	92,77	93,51	86,87	74,62	86,22	72,96	69,68	67,45
	A3q USD	-	92,62	99,01	103,68	97,95	87,34	101,37	87,66	84,40	83,64
	A4m HEUR	-	-	-	-	-	71,39	83,29	68,35	65,54	63,43
	A4m HSGD	-	-	-	-	-	80,24	93,91	78,58	75,92	74,16
	A4m USD	-	-	-	-	-	84,54	99,09	83,05	80,36	79,45
	C2 USD	-	-	-	-	-	88,48	105,86	99,86	98,59	103,67
	F2 USD	-	-	-	100,07	99,87	94,49	113,09	107,12	105,82	111,52
	F3q USD	-	-	-	-	-	94,08	109,34	95,24	91,81	91,32
	GU2 HCHF	-	-	-	-	-	-	98,10	88,35	86,60	87,79
	GU2 HEUR	-	-	-	-	-	112,33	133,91	124,70	122,24	126,05
	GU2 HGBP	-	-	-	-	-	114,68	136,81	129,38	127,53	-
	GU2 HNOK	-	-	-	-	-	-	-	-	129,48	133,24
	GU2 USD	-	-	-	-	-	115,11	130,28	123,99	122,58	-
	GU3q HGBP	-	-	-	-	-	113,28	131,22	114,11	109,76	108,57
	H2 HCHF	-	-	-	-	-	-	98,08	87,95	86,13	87,05

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)
(suite)

Au 30 juin 2024

Compartiment		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Global High Yield Bond Fund (suite)											
	H2 HEUR	-	-	-	98,40	95,44	87,04	103,69	96,12	94,17	96,89
	H2 HGBP	-	-	-	-	-	129,25	154,12	145,02	142,81	149,15
	H2 HSEK	-	-	-	-	-	-	1 205,00	1 020,32	1 001,75	1 032,64
	H2 USD	-	-	-	99,63	98,16	92,85	111,13	105,25	103,98	109,57
	H3q HEUR	-	-	-	96,73	90,12	77,85	90,04	76,76	73,37	71,26
	H3q HGBP	-	-	-	-	-	129,25	151,62	131,22	126,11	-
	I2 HCHF	-	-	-	-	-	-	98,09	88,06	86,25	87,22
	I2 HEUR	103,71	102,25	112,44	125,94	123,02	112,22	133,74	124,11	121,62	125,18
	I2 HNOK	-	-	-	-	-	-	128,72	117,44	115,68	119,68
	I2 USD	103,91	102,98	113,78	129,49	131,18	124,23	148,73	141,00	139,32	146,87
	M2 USD	-	-	-	-	-	-	124,88	104,47	103,19	-
	X2 USD	-	-	99,59	99,40	99,65	93,50	111,68	104,28	102,79	107,53
	X3q USD	-	-	-	-	-	100,15	110,32	94,75	91,13	89,99
	Z2 HEUR	-	-	-	-	-	-	97,81	89,11	87,51	90,67
	Z2 HGBP	99,70	100,08	110,65	125,80	125,81	117,04	139,81	133,41	131,70	138,56
	Z2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	108,31	110,00
	Z3q HAUD	-	-	99,73	103,94	98,69	87,74	101,85	88,98	85,74	84,67
	Z3q HGBP	-	100,19	101,83	106,38	100,11	88,13	102,22	89,72	86,46	85,87
Strategic Bond Fund											
Élevé	A2 HEUR	-	-	-	100,25	102,82	107,82	112,63	113,36	100,20	93,68
	A2 USD	-	-	-	101,57	108,73	117,00	122,85	124,26	111,15	107,62
	A3q HEUR	-	-	-	-	-	-	105,58	104,52	89,72	80,56
	A3q USD	-	-	-	-	-	104,81	107,99	106,45	92,48	85,99
	E2 HGBP	-	-	-	-	-	110,68	116,53	118,35	106,43	102,57
	F2 USD	-	-	-	-	-	110,15	115,90	117,51	105,48	102,64
	F3q USD	-	-	-	-	-	-	103,88	102,63	89,44	83,61
	GU2 HCHF	-	-	-	-	-	-	104,32	105,20	93,34	86,06
	GU2 HEUR	-	-	-	-	-	114,88	120,37	121,61	108,14	101,92
	GU2 HGBP	-	-	-	-	-	108,85	114,47	116,12	104,25	100,26
	GU2 USD	-	-	-	-	-	113,61	119,69	121,57	109,32	106,74
	GU3q HCHF	-	-	-	-	-	-	103,43	101,66	87,60	-
	GU3q HEUR	-	-	-	-	-	108,77	111,95	110,21	95,19	86,14
	GU3q HGBP	-	-	-	-	-	104,17	107,77	106,55	92,91	85,76
	GU3q USD	-	-	-	-	-	108,98	112,74	111,62	97,49	-
	H2 HEUR	-	-	-	100,27	103,44	108,84	113,91	114,88	101,94	95,76
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	-	109,81	99,58	96,94
	H3q HEUR	-	-	-	100,27	99,18	101,61	104,15	102,38	88,22	79,59
	IU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	104,82	105,78	93,94	88,35
	IU2 HGBP	-	-	-	-	-	110,36	115,93	117,46	105,30	101,04
	IU2 USD	-	-	-	101,71	109,56	118,40	124,63	126,44	113,54	110,61
	IU3q USD	-	-	-	-	-	108,43	112,03	110,80	96,64	90,42
	X2 USD	-	-	-	100,10	107,98	115,80	121,36	122,50	109,20	105,21
	X3q USD	-	-	-	-	-	-	112,87	111,05	96,16	88,99
Faible	A2 HEUR	-	-	-	97,07	95,67	95,61	107,08	93,95	86,87	83,54
	A2 USD	-	-	-	99,58	99,21	103,37	116,23	103,89	97,06	95,61
	A3q HEUR	-	-	-	-	-	-	101,55	84,71	77,34	71,84
	A3q USD	-	-	-	-	-	93,30	103,15	87,04	80,28	76,40
	E2 HGBP	-	-	-	-	-	97,87	109,98	99,45	92,73	91,11

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)
(suite)

Au 30 juin 2024

Compartiment		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Strategic Bond Fund (suite)											
	F2 USD	-	-	-	-	-	97,24	109,44	98,54	92,18	91,13
	F3q USD	-	-	-	-	-	-	99,32	84,14	77,70	74,21
	GU2 HCHF	-	-	-	-	-	-	99,83	87,48	81,00	76,99
	GU2 HEUR	-	-	-	-	-	101,69	114,10	101,31	93,88	90,78
	GU2 HGBP	-	-	-	-	-	100,60	108,15	97,43	90,80	89,09
	GU2 USD	-	-	-	-	-	100,25	112,89	102,11	95,58	94,72
	GU3q HCHF	-	-	-	-	-	-	98,65	82,67	75,60	-
	GU3q HEUR	-	-	-	-	-	100,61	106,86	89,79	82,16	76,73
	GU3q HGBP	-	-	-	-	-	99,48	102,84	87,44	80,42	76,21
	GU3q USD	-	-	-	-	-	100,60	107,36	91,70	84,76	-
	H2 HEUR	-	-	-	97,31	96,08	96,42	108,10	95,53	88,45	85,34
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	-	93,02	87,05	86,05
	H3q HEUR	-	-	-	96,21	93,54	90,53	99,35	83,24	76,11	70,92
	IU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	100,29	88,02	81,53	78,71
	IU2 HGBP	-	-	-	-	-	97,67	109,65	98,44	91,67	89,81
	IU2 USD	-	-	-	99,89	99,67	104,50	117,64	106,07	99,24	98,18
	IU3q USD	-	-	-	-	-	96,41	106,74	90,91	83,97	80,26
	X2 USD	-	-	-	99,25	98,77	102,39	115,02	102,12	95,28	93,53
	X3q USD	-	-	-	-	-	-	107,73	90,54	83,41	79,11
Total Return Bond Fund											
Élevé	A2 EUR	107,96	107,72	111,54	112,03	110,94	114,74	119,38	118,52	107,27	106,06
	A2 HUSD	108,86	109,37	115,16	117,20	120,87	128,19	134,09	133,73	122,64	125,14
	A3q EUR	98,14	94,97	94,31	93,00	87,82	89,39	91,32	88,62	77,67	73,50
	F2 HUSD	-	-	102,29	104,35	105,03	111,83	117,41	117,17	108,01	-
	H2 EUR	100,66	100,89	104,99	105,69	105,22	109,26	113,91	113,37	102,97	102,32
	H3q EUR	-	-	-	100,01	96,15	97,92	100,52	97,77	86,02	-
	I2 EUR	-	-	-	100,16	100,23	104,10	108,58	108,11	98,25	97,68
	X1 EUR	97,61	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	X2 EUR	100,25	99,49	101,81	101,90	100,05	102,86	106,67	105,50	94,93	93,09
	Z2 HGBP	113,76	115,72	122,20	124,14	126,81	133,89	141,16	141,08	130,28	133,91
Faible	A2 EUR	104,81	103,64	107,52	108,57	106,23	107,79	114,57	105,27	100,28	98,59
	A2 HUSD	105,65	104,97	109,36	114,32	113,83	120,04	128,03	119,86	115,07	115,84
	A3q EUR	94,18	90,00	91,65	88,32	84,80	83,57	88,30	76,92	71,74	68,32
	F2 HUSD	-	-	100,03	101,58	100,04	104,61	111,69	105,34	101,25	-
	H2 EUR	97,62	97,04	100,85	102,59	100,56	102,53	109,12	101,01	96,33	95,05
	H3q EUR	-	-	-	96,28	92,65	91,72	97,00	85,14	79,81	-
	I2 EUR	-	-	-	97,75	95,84	97,69	103,98	96,36	91,92	90,73
	X1 EUR	93,48	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	X2 EUR	97,15	95,40	98,70	98,48	96,12	96,77	102,70	93,24	88,65	86,63
	Z2 HGBP	109,76	110,71	115,70	121,29	119,94	125,25	133,75	127,40	122,36	123,41
Asian Dividend Income Fund											
Élevé	A2 EUR	18,06	16,70	17,31	18,33	18,97	20,26	19,48	20,26	19,41	20,11
	A2 SGD	26,06	24,91	26,89	29,53	28,86	30,31	31,37	31,08	27,05	29,17
	A2 USD	19,58	18,47	19,49	22,53	21,32	22,50	23,67	23,08	20,58	21,56
	A3q EUR	11,35	10,31	9,51	9,56	9,25	9,36	8,21	8,00	7,41	6,95
	A3q HRMB	-	99,78	113,73	126,94	114,76	112,81	110,03	105,03	85,00	-
	A3q SGD	16,40	15,40	14,78	15,52	14,52	14,03	13,19	12,76	10,31	10,08
	A3q USD	12,76	11,43	10,72	11,86	10,64	10,41	9,97	9,48	7,60	7,46

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)
(suite)

Au 30 juin 2024

Compartiment		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Asian Dividend Income Fund (suite)											
	A4m USD	-	-	-	-	10,34	10,22	9,75	9,31	7,46	7,25
	C2 USD	112,89	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	F3q USD	-	-	10,97	12,19	10,98	10,87	10,53	10,03	8,14	8,08
	G2 USD	11,17	10,55	11,37	13,22	12,68	13,46	14,37	14,03	11,51	-
	G3q GBP	11,89	10,61	12,43	12,59	12,43	12,59	11,09	10,63	9,48	-
	H2 EUR	13,97	12,94	13,59	14,49	15,10	16,22	15,76	16,51	15,87	16,68
	H2 USD	12,25	11,57	12,36	14,34	13,73	14,55	15,48	15,10	13,64	14,45
	H3q EUR	12,88	11,71	10,93	11,05	10,78	10,98	9,71	9,50	8,87	8,45
	H3q USD	10,63	9,58	9,10	10,10	9,10	9,01	8,72	8,30	6,74	6,69
	I2 USD	20,70	19,54	20,99	24,39	23,36	24,78	26,40	25,77	23,32	24,75
	I3q GBP	8,68	7,75	9,04	9,15	9,01	9,12	8,01	7,67	7,10	6,76
	Q3q EUR	-	10,09	9,95	10,09	9,86	10,05	8,92	8,73	8,18	7,82
	Q3q GBP	-	10,60	12,48	12,64	12,46	12,62	11,09	10,62	9,85	9,40
	Q3q USD	-	10,07	10,25	11,40	10,27	10,19	9,90	9,43	7,68	7,65
	X2 USD	18,69	17,61	18,37	21,16	19,85	20,88	21,80	21,23	18,75	19,48
Faible	A2 EUR	13,49	12,88	14,88	16,59	16,12	13,68	16,13	18,01	16,79	16,54
	A2 SGD	22,44	20,28	22,29	26,51	25,04	21,42	25,69	26,32	23,48	24,06
	A2 USD	17,54	14,36	16,25	19,20	18,32	14,64	18,74	18,89	16,49	17,54
	A3q EUR	8,82	7,66	8,51	8,87	7,94	6,32	6,94	7,07	6,19	5,82
	A3q HRMB	-	84,88	95,77	110,24	97,70	73,28	88,40	83,76	69,43	-
	A3q SGD	14,39	12,07	12,74	14,25	12,34	9,89	11,04	10,29	8,74	8,47
	A3q USD	11,26	8,55	9,13	10,39	9,04	6,77	8,10	7,39	6,15	6,19
	A4m USD	-	-	-	-	8,86	6,59	7,98	7,19	6,06	6,10
	C2 USD	102,03	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	F3q USD	-	-	10,12	10,63	9,35	7,08	8,52	7,88	6,57	6,67
	G2 USD	9,97	8,25	9,42	11,20	10,84	8,77	11,27	11,61	11,32	-
	G3q GBP	10,08	8,66	10,50	11,54	10,80	8,97	9,60	9,50	8,21	-
	H2 EUR	10,39	10,02	11,62	13,04	12,80	10,97	13,00	14,60	13,74	13,64
	H2 USD	10,95	9,02	10,27	12,18	11,75	9,48	12,17	12,46	10,91	11,69
	H3q EUR	9,96	8,73	9,73	10,24	9,24	7,42	8,18	8,46	7,46	7,05
	H3q USD	9,40	7,19	7,72	8,82	7,76	5,87	7,06	6,53	5,44	5,52
	I2 USD	18,49	15,27	17,41	20,67	19,98	16,15	20,73	21,29	18,64	20,01
	I3q GBP	7,37	6,33	7,66	8,38	7,83	6,49	6,94	6,85	6,13	5,79
	Q3q EUR	-	7,91	8,81	9,35	8,44	6,80	7,51	7,79	6,88	6,51
	Q3q GBP	-	8,59	10,54	11,58	10,83	8,99	9,61	9,50	8,51	8,03
	Q3q USD	-	8,04	8,67	9,93	8,76	6,64	8,00	7,43	6,20	6,30
	X2 USD	16,78	13,64	15,35	18,08	17,10	13,57	17,34	17,28	15,05	15,91
Asian Growth Fund											
Élevé	A2 EUR	168,89	146,60	170,17	182,24	183,83	200,87	249,16	227,32	195,45	194,20
	A2 SGD	-	105,07	136,27	151,39	146,74	155,90	207,50	188,70	141,50	-
	A2 USD	104,89	95,12	112,16	132,05	122,91	131,67	177,25	159,09	122,02	123,06
	C2 EUR	-	-	-	-	-	165,89	207,01	189,20	-	-
	H2 EUR	-	-	-	158,27	161,03	177,14	221,55	203,20	176,33	177,77
	H2 USD	-	-	-	164,29	153,37	166,97	226,72	204,81	159,20	162,35
	X2 EUR	165,42	143,36	164,76	175,54	176,11	191,59	236,23	215,15	184,97	183,49
	X2 USD	100,13	90,70	106,09	124,35	115,40	122,53	163,85	146,74	111,48	111,50

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)
(suite)

Au 30 juin 2024

Compartiment		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Asian Growth Fund (suite)											
Faible	A2 EUR	118,02	112,30	134,26	161,10	149,71	145,29	179,20	177,37	159,97	165,08
	A2 SGD	-	97,86	103,53	132,92	121,59	117,92	145,32	134,38	117,00	-
	A2 USD	91,24	74,77	86,46	109,99	100,19	91,73	118,40	109,28	93,19	102,87
	C2 EUR	-	-	-	-	-	120,10	148,40	169,69	-	-
	H2 EUR	-	-	-	143,42	130,50	128,54	158,97	159,44	144,51	150,20
	H2 USD	-	-	-	147,35	125,65	116,74	151,06	141,78	121,33	135,02
	X2 EUR	116,17	109,44	130,50	155,86	143,86	138,43	170,49	168,02	151,46	156,06
	X2 USD	87,26	71,05	81,72	103,92	93,92	85,26	109,86	100,27	85,27	93,57
Euroland Fund											
Élevé	A1 EUR	-	10,20	11,07	11,36	10,84	11,47	13,05	13,79	13,06	15,30
	A2 EUR	46,59	46,73	50,83	52,56	50,19	53,48	60,85	64,98	62,18	73,91
	A2 HCHF	-	10,09	11,02	11,38	10,83	11,49	13,04	13,90	13,22	15,36
	A2 HSGD	-	10,97	12,31	12,83	12,36	13,61	15,57	16,67	16,42	19,46
	A2 HUSD	12,16	12,19	13,39	14,00	13,55	15,09	17,45	18,70	18,67	22,46
	A2 USD	-	-	-	11,60	10,54	10,35	13,23	13,30	12,18	14,41
	C2 EUR	-	10,09	11,86	12,29	11,76	12,60	14,42	15,43	14,84	17,70
	F2 HUSD	-	-	-	10,41	10,15	11,42	13,31	14,33	14,43	17,49
	G2 EUR	12,33	12,39	13,71	14,26	13,69	14,83	17,11	18,39	17,89	21,46
	H1 EUR	-	-	-	10,43	9,82	10,42	11,89	12,54	11,82	13,85
	H2 EUR	12,46	12,53	13,78	14,30	13,72	14,80	17,01	18,25	17,67	21,16
	H2 HCHF	-	10,37	11,46	11,86	11,35	12,20	13,99	14,99	14,41	16,87
	H2 HGBP	13,32	13,37	14,61	15,22	14,66	16,06	18,37	19,71	19,44	23,47
	H2 HUSD	-	10,37	11,68	12,25	11,93	13,42	15,59	16,78	16,91	20,49
	I1 EUR	12,21	12,07	13,07	13,40	12,63	13,41	15,28	16,12	15,20	17,81
	I2 EUR	13,44	13,50	14,90	15,49	14,87	16,06	18,49	19,84	19,22	23,03
	I2 HGBP	-	10,30	11,48	11,96	11,53	12,64	14,45	15,51	15,31	18,50
	I2 HUSD	10,51	10,87	12,11	12,72	12,40	13,96	16,28	17,53	17,69	21,44
	I2 USD	-	-	-	11,65	10,62	10,59	13,70	13,82	12,83	15,30
	X2 EUR	44,67	44,75	48,19	49,71	47,25	49,87	56,30	59,92	56,84	67,17
	X2 HUSD	10,57	10,56	11,47	11,94	11,53	12,72	14,60	15,60	15,45	18,50
	Z2 HGBP	-	-	-	-	-	-	-	15,37	16,76	-
Faible	A1 EUR	-	8,21	8,41	10,22	8,83	6,87	8,90	10,84	10,24	11,88
	A2 EUR	33,25	37,17	38,72	47,32	40,90	32,02	41,53	51,07	48,75	57,42
	A2 HCHF	-	8,11	8,43	10,22	8,82	6,88	8,91	10,97	10,47	12,11
	A2 HSGD	-	8,82	9,22	11,60	10,16	8,13	10,58	13,23	12,71	15,17
	A2 HUSD	8,69	9,64	10,06	12,63	11,19	9,04	11,86	14,90	14,34	17,36
	A2 USD	-	-	-	9,96	8,35	6,23	8,72	9,53	8,43	10,85
	C2 EUR	-	8,96	8,98	11,07	9,59	7,55	9,81	12,14	11,60	13,72
	F2 HUSD	-	-	-	9,44	8,38	6,85	9,04	11,43	11,03	13,46
	G2 EUR	8,74	9,92	10,37	12,87	11,21	8,89	11,60	14,54	13,91	16,59
	H1 EUR	-	-	-	9,41	8,03	6,24	8,07	9,89	9,22	10,71
	H2 EUR	8,86	9,99	10,42	12,90	11,21	8,87	11,56	14,40	13,77	16,36
	H2 HCHF	-	8,35	8,70	10,69	9,27	7,31	9,51	11,87	11,36	13,24
	H2 HGBP	9,47	10,61	11,02	13,75	12,04	9,57	12,44	15,65	15,00	18,07
	H2 HUSD	-	8,35	8,75	11,03	9,87	8,05	10,62	13,41	12,93	15,78
	I1 EUR	8,67	9,64	9,89	12,10	10,33	8,03	10,37	12,72	11,84	13,77
	I2 EUR	9,55	10,80	11,29	13,98	12,16	9,62	12,55	15,66	14,98	17,81

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)
(suite)

Au 30 juin 2024

Compartiment		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Euroland Fund (suite)											
	I2 HGBP	-	8,29	8,62	10,81	9,47	7,53	9,80	12,32	11,81	14,24
	I2 HUSD	9,90	8,63	9,05	11,45	10,26	8,39	11,07	14,01	13,52	16,50
	I2 USD	-	-	-	9,96	8,45	6,37	8,97	9,95	8,82	11,47
	X2 EUR	31,96	35,47	36,87	44,64	38,41	29,85	38,57	46,95	44,75	52,36
	X2 HUSD	9,63	8,33	8,69	10,80	9,49	7,61	9,95	12,39	11,90	14,34
	Z2 HGBP	-	-	-	-	-	-	-	13,52	12,99	-
Japan Opportunities Fund											
Élevé	A2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,08
	A2 USD	14,83	14,52	16,67	19,40	18,01	18,82	23,84	23,85	21,11	24,87
	C2 EUR	-	-	-	-	-	22,74	26,22	27,83	26,29	31,07
	F2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28,41
	H2 USD	12,77	12,51	14,51	16,95	15,82	16,68	21,31	21,43	19,23	22,74
	I2 HUSD	-	15,00	17,98	21,21	20,53	21,64	26,69	28,43	30,26	-
	I2 JPY	-	-	-	-	-	-	1 223,01	1 303,86	1 464,93	1 929,32
	I2 USD	16,15	15,81	18,42	21,57	20,13	21,26	27,37	27,50	24,70	29,22
	X2 USD	13,99	13,69	15,55	18,02	16,66	17,29	21,79	21,73	19,03	22,35
Faible	A2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,08
	A2 USD	11,03	11,02	12,18	15,96	14,51	13,24	17,73	16,95	15,52	18,87
	C2 EUR	-	-	-	-	-	15,66	20,59	21,57	21,36	24,05
	F2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,87
	H2 USD	9,48	9,52	10,55	13,89	12,78	11,77	15,78	15,33	14,07	17,25
	I2 HUSD	-	12,01	11,79	17,34	16,03	14,71	20,08	23,21	24,78	-
	I2 JPY	-	-	-	-	-	-	1 018,88	1 061,59	1 126,87	1 406,02
	I2 USD	11,95	12,07	13,38	17,65	16,26	15,00	20,13	19,68	18,07	22,18
	X2 USD	10,48	10,34	11,41	14,87	13,40	12,14	16,26	15,37	14,05	16,98
Pan European Equity Fund[1]											
Élevé	A1 EUR	27,73	28,05	26,93	27,06	26,01	29,32	33,83	34,76	30,69	30,84
	A2 EUR	29,79	30,35	29,43	29,86	29,00	33,03	38,12	39,16	34,81	35,27
	A2 HUSD	13,94	14,18	13,87	14,25	14,21	16,66	19,44	20,00	18,56	18,87
	A2 SGD	-	21,41	23,80	25,14	24,05	25,97	31,95	32,53	26,60	27,00
	A2 USD	16,56	16,39	16,44	18,35	16,90	17,75	23,02	23,14	19,04	19,48
	C2 EUR	21,22	21,67	21,25	21,66	21,10	24,29	28,27	29,08	26,15	26,53
	F2 HUSD	-	-	11,68	12,05	12,17	14,34	16,81	17,32	16,30	16,59
	F2 USD	-	-	11,69	13,12	12,13	12,91	16,87	16,98	14,16	14,52
	G2 EUR	13,84	14,12	13,96	14,26	13,92	16,11	18,79	19,35	17,55	17,82
	H1 EUR	13,47	13,56	13,07	13,10	12,55	14,21	16,44	16,89	14,97	14,94
	H2 EUR	15,24	15,55	15,25	15,54	15,15	17,47	20,35	20,95	18,88	19,16
	H2 HUSD	-	-	-	15,43	15,56	18,30	21,56	22,22	20,92	21,29
	H2 USD	-	14,99	16,08	18,02	16,66	17,73	23,23	23,39	19,50	19,99
	I2 EUR	32,52	33,17	32,69	33,36	32,54	37,57	43,74	45,03	40,62	41,22
	I2 HUSD	13,72	13,97	13,88	14,33	14,46	17,05	19,99	20,61	19,42	19,76
	I2 USD	14,62	14,48	14,77	16,58	15,33	16,33	21,38	21,53	17,97	18,43
	M2 EUR	21,33	21,79	21,45	21,89	21,35	-	-	-	-	-
	X2 EUR	28,40	28,91	27,71	28,02	27,12	30,60	35,04	35,94	31,62	32,00
	X2 HUSD	12,98	13,21	12,77	13,06	12,93	15,09	17,51	18,00	16,52	16,78

[1] Le Pan European Equity Fund a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund) le 7 décembre 2023.

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)
(suite)

Au 30 juin 2024

Compartiment		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Pan European Equity Fund[1] (suite)											
	Z2 EUR	-	-	-	-	15,49	18,05	21,33	22,01	20,17	20,50
Faible	A1 EUR	19,65	21,33	22,04	24,17	21,46	18,72	25,32	26,70	24,96	27,70
	A2 EUR	21,12	23,09	24,07	26,67	23,94	21,09	28,52	30,09	28,31	31,68
	A2 HUSD	9,90	10,72	11,22	12,78	11,70	10,64	14,45	15,56	14,77	17,02
	A2 SGD	-	18,54	18,73	22,43	19,50	17,49	23,79	22,69	20,51	23,90
	A2 USD	13,40	13,04	13,28	16,05	13,58	11,65	16,63	15,58	13,54	16,65
	C2 EUR	14,95	16,53	17,28	19,37	17,46	15,51	21,06	22,46	21,17	23,86
	F2 HUSD	-	-	9,89	10,84	9,99	9,19	12,47	13,56	12,90	14,99
	F2 USD	-	-	9,66	11,42	9,78	8,48	12,12	11,51	10,03	12,44
	G2 EUR	9,78	10,81	11,32	12,76	11,53	10,29	13,97	15,01	14,17	16,05
	H1 EUR	9,50	10,34	10,63	11,72	10,39	9,08	12,24	13,06	12,11	13,45
	H2 EUR	10,81	11,87	12,41	13,90	12,54	11,16	15,16	16,19	15,27	17,24
	H2 HUSD	-	-	-	13,87	12,77	11,74	15,94	17,39	16,56	19,24
	H2 USD	-	12,66	12,91	15,70	13,43	11,64	16,69	15,85	13,81	17,13
	I2 EUR	22,96	25,36	26,53	29,85	26,95	24,00	32,57	34,82	32,85	37,10
	I2 HUSD	9,71	10,60	11,14	12,88	11,87	10,92	14,77	16,14	15,36	17,86
	I2 USD	11,77	11,58	11,83	14,43	12,36	10,72	15,35	14,60	12,72	15,79
	M2 EUR	15,01	16,64	17,41	19,59	-	-	-	-	-	-
	X2 EUR	20,18	21,92	22,80	24,99	22,33	19,53	26,32	27,49	25,82	28,70
	X2 HUSD	9,25	9,94	10,38	11,71	10,67	9,63	13,07	13,93	13,20	15,11
	Z2 EUR	-	-	-	-	12,81	11,54	15,78	17,14	16,21	18,49
Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund)											
Élevé	A1 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35,55
	A2 EUR	17,37	17,41	19,38	19,90	19,34	20,63	23,38	24,91	24,65	28,80
	A2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,07
	A2 SGD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31,07
	A2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,02
	B1 EUR	39,82	39,58	44,30	45,26	-	-	-	-	-	-
	C2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30,71
	F2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,53
	F2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,53
	G2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,75
	H1 EUR	13,88	13,78	15,26	15,72	15,19	16,20	18,41	19,48	19,16	22,24
	H2 EUR	-	-	-	20,87	20,37	22,05	25,30	27,09	27,14	31,96
	H2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,07
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,76
	I1 EUR	16,49	16,37	18,18	18,67	17,91	19,12	17,59	-	-	-
	I2 EUR	17,77	17,83	20,21	20,87	20,36	22,04	25,29	27,08	27,16	32,01
	I2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,29
	I2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,99
	R1 EUR	17,17	17,17	19,04	19,49	18,81	19,96	22,60	23,98	23,57	27,36
	R1 HUSD	17,80	17,65	19,85	20,57	20,26	22,31	25,71	27,42	28,07	33,14
	X2 EUR[2]	-	-	17,06	17,46	16,91	17,51	19,71	20,94	20,57	36,71
	X2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,53
	Z2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,01

[1] Le Pan European Equity Fund a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund) le 7 décembre 2023.
[2] Le Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund) catégorie X2 EUR a été clôturé le 17 mai 2023, puis relancé le 11 décembre 2023.

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)
(suite)

Au 30 juin 2024

Compartiment		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund) (suite)											
Faible	A1 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30,19
	A2 EUR	12,06	13,91	15,11	18,06	15,88	13,25	17,66	20,69	19,93	22,42
	A2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,63
	A2 SGD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,29
	A2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,71
	B1 EUR	27,53	31,86	34,29	41,15	-	-	-	-	-	-
	C2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,04
	F2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,44
	F2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,99
	G2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,54
	H1 EUR	9,63	11,08	11,91	14,29	12,52	10,41	13,84	16,20	15,41	17,23
	H2 EUR	-	-	-	18,98	16,80	14,18	19,00	22,53	21,81	24,76
	H2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,09
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,27
	I1 EUR	11,39	13,20	14,15	16,97	14,77	12,29	16,90	-	-	-
	I2 EUR	12,28	14,37	15,69	18,97	16,79	14,17	18,99	22,52	21,82	24,78
	I2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,59
	I2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,77
	R1 EUR	11,92	13,75	14,85	17,70	15,45	12,82	17,08	19,91	19,07	21,31
	R1 HUSD	12,38	14,07	15,29	18,62	16,72	14,34	19,31	22,84	22,20	25,55
	X2 EUR[2]	-	-	14,96	15,83	13,55	11,24	14,93	17,37	16,69	31,25
	X2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,52
	Z2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,24
Asia-Pacific Property Income Fund											
Élevé	A2 EUR	16,19	14,98	15,42	15,56	17,54	19,50	18,44	18,64	18,25	15,71
	A2 USD	17,21	16,45	17,01	18,86	19,93	21,07	22,21	22,08	18,61	17,08
	A3 SGD	-	20,91	21,94	22,90	24,28	25,65	24,95	24,12	19,76	16,91
	A3 USD	15,45	14,48	14,86	16,28	16,70	17,15	17,49	16,72	13,38	11,76
	A4m USD	-	-	-	-	-	-	23,05	22,81	18,22	15,98
	A5m HKD	-	-	-	-	-	-	-	19,94	19,19	16,43
	A5m SGD	-	-	-	-	-	-	22,18	22,17	17,75	14,67
	A5m USD	-	-	-	-	-	-	22,74	22,47	17,55	15,11
	H2 EUR	-	-	-	15,87	18,05	20,11	19,31	19,52	19,28	16,81
	H2 USD	10,40	10,00	10,38	11,59	12,39	13,17	13,92	13,85	11,77	10,89
	H3 USD	10,29	9,68	9,91	10,88	11,29	11,66	11,93	11,41	9,21	8,15
	I2 EUR	17,68	16,39	17,14	17,47	19,88	22,23	21,21	21,45	21,22	18,54
	I2 USD	18,83	18,13	18,87	21,11	22,56	24,01	25,54	25,40	21,62	20,02
	X2 USD	16,81	16,27	15,96	17,54	18,38	19,36	20,24	20,11	16,84	15,37
Faible	A2 EUR	12,00	12,08	14,11	13,88	13,90	12,25	15,36	16,53	14,93	13,93
	A2 USD	15,38	13,32	15,08	15,90	15,97	13,17	17,74	17,39	15,10	14,74
	A3 SGD	-	19,54	20,05	20,33	19,88	16,78	20,64	19,63	16,58	14,92
	A3 USD	13,68	11,72	13,18	13,73	13,39	10,72	13,97	13,17	10,86	10,15
	A4m USD	-	-	-	-	-	-	19,22	17,17	14,66	13,63
	A5m HKD	-	-	-	-	-	-	-	18,14	15,39	13,83
	A5m SGD	-	-	-	-	-	-	19,23	16,91	14,39	12,64
	A5m USD	-	-	-	-	-	-	19,19	16,60	14,08	12,70

[2] Le Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund) catégorie X2 EUR a été clôturé le 17 mai 2023, puis relancé le 11 décembre 2023.

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)
(suite)

Au 30 juin 2024

Compartiment		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Asia-Pacific Property Income Fund (suite)											
	H2 EUR	-	-	-	14,27	14,22	12,71	15,97	17,44	15,88	14,86
	H2 USD	9,26	8,09	9,21	9,74	9,88	8,23	11,04	10,99	9,57	9,42
	H3 USD	9,12	7,83	8,80	9,14	9,00	7,29	9,46	9,06	7,49	7,05
	I2 EUR	13,05	13,29	15,63	15,46	15,64	13,98	17,54	19,19	17,49	16,37
	I2 USD	16,73	14,65	16,72	17,71	17,98	15,02	20,23	20,18	17,58	17,32
	X2 USD	14,59	12,54	14,12	14,83	14,79	12,09	16,26	15,75	13,65	13,25
Biotechnology Fund											
Élevé	A2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	14,25	18,35	22,00
	A2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	13,88	17,18	19,90
	A2 HSGD	-	-	-	-	-	14,06	20,97	20,12	19,85	23,17
	A2 SGD	-	-	-	-	-	14,50	20,73	20,20	20,06	24,07
	A2 USD	-	-	-	-	11,59	14,98	22,52	21,37	21,30	25,28
	E2 HEUR	-	-	-	-	11,52	14,55	21,61	20,35	19,96	23,53
	E2 USD	-	-	-	-	11,62	15,04	22,84	21,66	22,02	26,41
	F2 USD	-	-	-	-	-	-	-	21,56	21,69	25,74
	H2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	14,26	18,31	-
	H2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	13,89	17,29	20,12
	H2 USD	-	-	-	-	11,59	15,00	22,68	21,46	21,49	25,48
	IU2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	14,26	18,52	22,15
	IU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	20,17	21,48	20,89	23,97
	IU2 USD	-	-	-	-	11,59	14,93	22,44	21,37	21,58	25,78
	X2 USD	-	-	-	-	-	-	19,98	21,35	21,06	24,89
Faible	A2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	11,22	12,79	15,35
	A2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	10,35	11,73	13,96
	A2 HSGD	-	-	-	-	-	9,17	13,78	11,34	12,86	16,25
	A2 SGD	-	-	-	-	-	9,25	14,20	11,78	13,45	16,88
	A2 USD	-	-	-	-	8,51	9,63	14,70	12,08	13,70	17,55
	E2 HEUR	-	-	-	-	8,51	9,45	14,27	11,47	13,00	16,39
	E2 USD	-	-	-	-	8,52	9,71	14,75	12,39	14,06	18,23
	F2 USD	-	-	-	-	-	-	-	12,26	13,91	17,90
	H2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	11,24	12,82	-
	H2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	10,38	11,76	14,08
	H2 USD	-	-	-	-	8,52	9,68	14,71	12,18	13,82	17,65
	IU2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	11,25	12,83	15,48
	IU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	19,69	12,02	13,62	17,11
	IU2 USD	-	-	-	-	8,52	9,67	14,64	12,19	13,83	17,84
	X2 USD	-	-	-	-	-	-	18,50	11,95	13,54	17,32
China Opportunities Fund											
Élevé	A1 USD	17,98	16,29	18,88	25,84	21,78	22,76	32,82	27,62	19,35	16,22
	A2 EUR	17,09	14,74	16,97	20,94	19,11	20,57	27,34	23,38	18,98	14,83
	A2 SGD	24,68	22,07	26,26	33,99	29,81	30,78	43,83	37,36	27,12	21,71
	A2 USD	18,09	16,38	18,98	25,98	21,90	22,88	33,00	27,77	19,45	16,31
	C2 EUR	-	-	-	-	-	23,00	-	-	-	-
	H1 USD	-	-	-	23,59	19,88	20,96	30,27	25,49	17,95	-
	H2 EUR	-	-	-	22,45	20,72	22,49	30,20	25,91	21,22	16,73
	H2 USD	-	-	-	23,59	19,96	21,10	30,70	25,91	18,30	15,47
	I2 USD	19,36	17,54	20,66	28,45	24,08	25,50	37,16	31,38	22,18	18,77

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)
(suite)

Au 30 juin 2024

Compartiment		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
China Opportunities Fund (suite)											
	X2 USD	16,83	15,23	17,44	23,78	19,98	20,70	29,65	24,89	17,33	14,44
Faible	A1 USD	13,08	11,93	13,87	18,37	16,58	16,85	21,80	16,54	12,13	12,59
	A2 EUR	9,84	10,63	12,58	16,22	14,67	15,74	19,55	15,12	12,27	11,61
	A2 SGD	16,75	16,71	18,81	25,51	22,76	24,62	30,55	22,69	17,25	16,96
	A2 USD	13,16	12,00	13,94	18,47	16,67	16,94	21,91	16,63	12,19	12,65
	C2 EUR	-	-	-	-	-	17,61	-	-	-	-
	H1 USD	-	-	-	19,66	15,20	15,54	19,98	15,36	11,29	-
	H2 EUR	-	-	-	19,58	15,86	17,24	21,46	16,86	13,75	13,15
	H2 USD	-	-	-	19,64	15,25	15,64	20,28	15,60	11,50	12,06
	I2 USD	14,02	12,94	15,08	20,12	18,40	18,91	24,54	18,91	13,94	14,63
	X2 USD	12,29	11,11	12,88	16,96	15,17	15,30	19,77	14,84	10,85	11,17
Emerging Markets Innovation Fund											
Élevé	A2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	105,25	108,00
	GU2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	105,36	108,92
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	105,33	108,62
	IU2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	105,35	108,73
	Z2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	105,44	109,71
Faible	A2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	98,17	93,08
	GU2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	98,23	93,53
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	98,22	93,42
	IU2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	98,23	93,47
	Z2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	98,27	93,84
Global Multi-Asset Fund[3]											
Élevé	A1 HEUR	-	10,07	10,81	11,08	11,09	11,43	12,48	12,93	12,13	11,44
	A2 GBP	-	10,07	11,00	11,32	11,52	12,02	13,24	13,76	13,03	12,51
	A2 HEUR	-	10,07	10,81	11,08	11,07	11,47	12,52	12,98	12,17	11,50
	A2 HUSD	-	10,07	11,05	11,47	11,92	12,57	13,94	14,49	13,77	13,30
	F2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,27
	H1 HEUR	-	-	-	10,19	10,25	10,58	11,60	12,05	11,33	-
	H2 GBP	-	-	-	10,19	10,47	10,96	12,16	12,67	12,04	11,62
	H2 HEUR	-	10,07	10,92	11,22	11,30	11,74	12,91	13,41	12,63	11,98
	IU2 HEUR	-	10,07	10,91	11,20	11,29	11,73	12,90	13,40	12,61	11,97
	IU2 HUSD	-	10,07	11,14	11,63	12,14	12,88	14,36	14,96	14,29	13,85
	X2 HEUR	-	10,06	10,69	10,92	10,85	11,17	12,09	12,50	11,67	10,96
	Z2 GBP	-	12,82	14,25	14,81	15,33	16,13	18,09	18,90	18,14	17,59
Faible	A1 HEUR	-	9,36	10,03	10,59	10,28	9,78	11,32	11,47	10,78	10,86
	A2 GBP	-	9,33	10,11	10,81	10,61	10,29	11,92	12,28	11,61	11,92
	A2 HEUR	-	9,33	10,03	10,58	10,27	9,82	11,36	11,51	10,82	10,91
	A2 HUSD	-	9,35	10,11	10,86	10,88	10,79	12,54	12,95	12,26	12,68
	F2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,80
	H1 HEUR	-	-	-	9,75	9,48	9,07	10,47	10,72	10,08	-
	H2 GBP	-	-	-	9,77	9,62	9,40	10,90	11,34	10,74	11,09
	H2 HEUR	-	9,36	10,09	10,73	10,46	10,06	11,65	11,92	11,23	11,39
	IU2 HEUR	-	9,36	10,09	10,72	10,44	10,05	11,64	11,91	11,21	11,37
	IU2 HUSD	-	9,38	10,15	10,96	11,06	11,04	12,84	13,40	12,71	13,21
	X2 HEUR	-	9,30	9,98	10,42	10,07	9,55	11,02	11,04	10,36	10,39
	Z2 GBP	-	1,22	12,94	14,01	14,03	13,84	16,08	17,01	16,15	16,81

[3] Le Global Multi-Asset Fund a été clôturé le 21 novembre 2023 et la Valeur nette d'inventaire par action indiquée correspond à cette date.

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)
(suite)

Au 30 juin 2024

Compartiment		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Global Property Equities Fund											
Élevé	A2 EUR	17,52	17,38	18,40	18,49	21,67	25,81	25,47	28,86	27,50	23,02
	A2 GBP	12,71	14,38	15,77	16,33	19,36	21,53	21,73	23,92	23,01	19,72
	A2 HCHF	12,46	12,32	13,01	12,96	14,19	15,92	17,21	17,87	15,28	13,01
	A2 HEUR	12,20	12,47	13,17	13,25	14,56	16,38	17,73	18,42	15,75	13,60
	A2 USD	19,22	19,36	20,55	21,50	24,38	27,87	30,65	32,02	27,79	25,05
	A3q SGD	-	21,11	21,97	22,59	24,79	28,46	28,97	30,44	26,53	22,09
	A3q USD	16,82	16,71	17,56	17,90	19,71	22,18	23,74	24,59	20,93	18,12
	A4m HAUD	-	-	-	-	-	-	-	40,81	34,01	28,53
	A4m HKD	-	-	-	-	-	-	-	235,26	199,90	171,12
	A4m HRMB	-	-	-	-	-	-	-	194,64	166,13	-
	A4m USD	-	-	-	-	-	21,37	22,42	23,09	19,39	16,67
	C2 HBRL	-	-	-	-	-	-	32,42	37,57	31,37	32,38
	C3q SGD	-	-	-	-	-	30,31	36,43	38,37	33,52	28,00
	F2 USD	-	-	20,78	22,38	25,50	29,25	32,64	34,25	29,87	27,22
	F3q USD	-	-	-	21,58	23,89	26,89	29,12	30,24	25,93	-
	G2 EUR	-	-	-	-	-	28,82	28,67	32,76	31,32	26,64
	G2 HCHF	11,34	11,36	12,02	12,21	13,50	15,23	16,58	17,30	14,89	12,81
	G2 HEUR	11,37	11,51	12,19	12,49	13,86	15,67	17,14	17,90	15,41	13,48
	G2 USD	11,39	11,63	12,37	13,12	14,96	17,17	19,24	20,21	17,65	16,13
	H2 EUR	15,03	15,03	15,91	16,11	18,98	22,64	22,55	25,72	24,58	20,83
	H2 GBP	-	12,28	13,54	14,05	16,75	18,67	19,09	21,16	20,41	17,68
	H2 HCHF	-	10,68	11,28	11,38	12,55	14,12	15,37	16,01	13,77	11,81
	H2 HEUR	12,20	12,27	12,98	13,20	14,63	16,51	17,99	18,78	16,14	14,09
	H2 USD	12,36	12,55	13,33	14,07	16,01	18,35	20,43	21,44	18,70	17,04
	H3q EUR	-	-	-	20,84	23,84	27,96	26,99	30,19	28,59	23,13
	H3q USD	12,11	12,04	12,60	12,89	14,25	16,03	17,38	18,04	15,46	13,54
	I1 GBP	11,01	12,32	13,13	-	-	-	-	-	-	-
	I2 EUR	-	-	-	-	-	24,08	29,07	33,19	31,71	26,91
	I2 HCHF	-	-	-	-	-	23,18	29,62	30,88	26,56	22,80
	I2 HEUR	14,37	14,52	15,36	15,70	17,41	19,70	21,58	22,52	19,36	16,91
	I2 USD	21,21	21,60	22,96	24,37	27,75	31,82	35,54	37,29	32,54	29,68
	I3m USD	-	-	-	-	26,11	29,44	31,86	33,10	28,37	24,83
	I3q EUR	135,50	133,60	138,90	136,80	156,53	183,83	177,40	198,62	188,13	152,30
	M2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	32,06	30,63	26,00
	M2 GBP	-	-	-	-	-	-	-	32,23	31,08	26,96
	M2 HGBP	-	-	-	-	-	-	-	-	33,11	31,51
	M2 USD	-	-	-	-	-	-	30,41	31,93	27,86	25,41
	M3 GBP	-	-	-	-	-	-	-	32,23	30,64	25,72
	X2 USD	18,31	18,32	19,41	20,09	22,64	25,85	28,38	29,55	25,55	22,84
	Z3m JPY	-	-	-	-	-	-	-	11 952,01	11 105,11	11 120,69
Faible	A2 EUR	12,93	14,45	16,26	15,89	17,18	15,40	19,56	23,50	20,92	19,54
	A2 GBP	10,28	10,68	14,10	14,05	15,44	14,30	17,56	20,01	18,02	16,96
	A2 HCHF	10,80	10,44	11,07	11,86	11,62	9,43	12,87	13,52	11,40	10,68
	A2 HEUR	10,81	10,55	11,23	12,10	11,91	9,71	13,23	13,94	11,76	11,22
	A2 USD	16,65	16,33	17,59	19,21	19,64	16,62	22,67	24,47	20,89	20,58
	A3q SGD	-	20,07	19,78	20,10	20,21	17,78	22,55	23,76	20,28	18,69
	A3q USD	14,54	14,10	15,03	16,28	15,98	13,19	17,81	18,59	15,57	14,89

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)
(suite)

Au 30 juin 2024

Compartiment		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Global Property Equities Fund (suite)											
	A4m HAUD	-	-	-	-	-	-	-	30,23	25,30	23,31
	A4m HKD	-	-	-	-	-	-	-	177,41	149,45	141,03
	A4m HRMB	-	-	-	-	-	-	-	147,20	123,70	-
	A4m USD	-	-	-	-	-	12,72	17,17	17,18	14,48	13,70
	C2 HBRL	-	-	-	-	-	-	24,44	26,76	22,93	25,52
	C3q SGD	-	-	-	-	-	21,99	28,08	30,00	25,68	23,72
	F2 USD	-	-	19,82	19,89	20,52	17,50	24,19	26,27	22,49	22,34
	F3q USD	-	-	-	19,57	19,36	16,15	22,03	22,99	19,31	-
	G2 EUR	-	-	-	-	-	17,28	22,19	26,72	23,97	22,52
	G2 HCHF	9,79	9,60	10,25	11,09	11,01	9,04	12,30	13,16	11,13	10,54
	G2 HEUR	9,82	9,71	10,42	11,31	11,28	9,33	12,80	13,61	11,52	11,11
	G2 USD	9,83	9,77	10,62	11,67	12,04	10,30	14,26	15,51	13,29	13,23
	H2 EUR	11,05	12,46	14,09	13,85	15,03	13,57	17,37	20,97	18,79	17,63
	H2 GBP	-	9,64	12,07	12,10	13,32	12,47	15,54	17,72	16,09	15,18
	H2 HCHF	-	9,04	9,62	10,37	10,25	8,39	11,52	12,17	10,29	9,72
	H2 HEUR	10,54	10,36	11,08	11,99	11,92	9,82	13,35	14,26	12,06	11,61
	H2 USD	10,68	10,57	11,44	12,54	12,90	10,99	15,20	16,44	14,08	13,98
	H3q EUR	-	-	-	18,02	19,13	16,75	21,04	24,62	21,51	19,71
	H3q USD	10,46	10,14	10,81	11,69	11,56	9,62	13,13	13,72	11,52	11,11
	I1 GBP	8,80	9,09	12,37	-	-	-	-	-	-	-
	I2 EUR	-	-	-	-	-	17,61	22,21	27,06	24,25	22,76
	I2 HCHF	-	-	-	-	-	19,04	22,03	23,47	19,84	18,77
	I2 HEUR	12,41	12,26	13,12	14,22	14,17	11,69	16,00	17,11	14,47	13,93
	I2 USD	18,31	18,16	19,71	21,64	22,34	19,08	26,40	28,61	24,50	24,35
	I3m USD	-	-	-	-	24,53	17,69	24,19	25,10	21,21	20,47
	I3q EUR	100,71	110,63	123,08	118,10	125,54	110,25	138,76	161,96	141,53	129,73
	M2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	26,14	23,43	21,99
	M2 GBP	-	-	-	-	-	-	-	26,99	24,52	23,14
	M2 HGBP	-	-	-	-	-	-	-	-	28,15	25,93
	M2 USD	-	-	-	-	-	-	24,73	24,49	20,97	20,85
	M3 GBP	-	-	-	-	-	-	-	26,99	24,17	22,08
	X2 USD	15,89	15,47	16,60	18,05	18,29	15,40	21,11	22,52	19,19	18,78
	Z3m JPY	-	-	-	-	-	-	-	9 697,14	8 610,05	8 982,97
Global Smaller Companies Fund											
Élevé	A2 EUR	-	-	-	-	-	24,05	30,35	34,12	31,93	39,29
	A2 USD	-	-	-	-	-	23,36	32,34	34,71	31,04	38,00
	E2 USD	-	-	-	-	-	23,50	33,07	35,67	32,72	40,36
	H2 EUR	-	-	-	-	-	24,14	30,76	34,68	32,92	39,99
	H2 USD	-	-	-	-	-	23,45	32,79	35,29	32,09	39,43
	IU2 EUR	-	-	-	-	-	24,14	30,82	34,77	33,11	40,84
	IU2 USD	-	-	-	-	-	23,45	32,84	35,37	32,24	39,72
	X2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35,86
	Z2 USD	-	-	-	-	-	23,63	33,48	36,30	33,38	42,16
Faible	A2 EUR	-	-	-	-	-	14,09	20,16	26,37	27,03	29,48
	A2 USD	-	-	-	-	-	13,61	20,49	24,82	23,55	27,85
	E2 USD	-	-	-	-	-	13,72	20,70	25,79	24,58	29,49
	H2 EUR	-	-	-	-	-	14,16	20,29	26,98	27,67	30,48

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)
(suite)

Au 30 juin 2024

Compartiment		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Global Smaller Companies Fund (suite)											
	H2 USD	-	-	-	-	-	13,68	20,62	25,44	24,20	28,87
	IU2 EUR	-	-	-	-	-	14,16	20,31	27,08	27,77	30,68
	IU2 USD	-	-	-	-	-	13,69	20,63	25,52	24,29	29,02
	X2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33,44
	Z2 USD	-	-	-	-	-	13,74	20,80	26,21	25,00	30,12
Global Sustainable Equity Fund											
Élevé	A2 EUR	-	-	-	-	10,48	12,92	16,32	18,60	16,89	19,94
	A2 HCHF	-	-	-	-	-	-	12,56	13,50	10,89	12,45
	A2 HEUR	-	-	-	-	-	23,06	31,32	33,71	27,19	32,07
	A2 HSGD	-	-	-	-	10,62	12,48	17,16	18,52	15,42	18,21
	A2 SGD	-	-	-	-	10,42	12,70	16,99	18,58	15,62	18,85
	A2 USD	-	-	-	-	10,62	12,53	17,41	18,81	15,94	19,19
	F2 USD	-	-	-	-	-	-	16,63	18,01	15,47	18,77
	GU2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	22,77	28,27
	GU2 HCHF	-	-	-	-	-	-	12,67	13,69	11,15	13,02
	GU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	19,63	21,22	17,43	20,79
	GU2 USD	-	-	-	-	10,63	12,63	17,84	19,36	16,71	20,36
	H1 EUR	-	-	-	-	-	12,40	15,82	18,08	16,51	19,75
	H2 EUR	-	-	-	-	10,48	13,01	16,60	18,98	17,34	20,77
	H2 HCHF	-	-	-	-	-	-	12,64	13,63	11,06	12,83
	H2 HEUR	-	-	-	-	-	23,18	31,83	34,36	28,07	33,38
	H2 HSGD	-	-	-	-	10,62	12,56	17,45	18,89	15,93	18,98
	H2 SGD	-	-	-	-	10,43	12,77	17,27	18,94	16,15	19,63
	H2 USD	-	-	-	-	10,63	12,61	17,73	19,21	16,49	20,02
	HB2 EUR	-	-	-	-	-	24,12	30,90	35,37	32,37	38,98
	IU2 EUR	-	-	-	-	10,48	13,03	16,68	19,09	17,47	21,03
	IU2 GBP	-	-	-	-	10,60	12,82	16,27	18,18	16,75	20,20
	IU2 HCAD	-	-	-	-	-	-	12,33	13,34	11,26	13,57
	IU2 HCHF	-	-	-	-	-	-	12,66	13,67	11,11	12,94
	IU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	15,86	12,87	-
	IU2 HNOK	-	-	-	-	-	-	138,87	150,20	123,73	147,64
	IU2 HSGD	-	-	-	-	10,62	12,57	17,53	18,99	16,08	19,19
	IU2 SGD	-	-	-	-	10,43	12,79	17,34	19,05	16,29	19,86
	IU2 USD	-	-	-	-	10,63	12,63	17,80	19,30	16,63	20,23
	X2 USD	-	-	-	-	-	-	13,69	14,76	12,39	14,83
	Z2 USD	-	-	-	-	10,63	12,69	-	-	-	-
Faible	A2 EUR	-	-	-	-	9,81	8,93	12,23	13,86	13,93	14,89
	A2 HCHF	-	-	-	-	-	-	9,61	9,28	8,49	9,44
	A2 HEUR	-	-	-	-	-	15,87	22,49	23,15	21,16	23,96
	A2 HSGD	-	-	-	-	9,89	8,60	12,22	12,84	11,85	13,60
	A2 SGD	-	-	-	-	9,80	9,13	12,48	13,18	12,63	14,04
	A2 USD	-	-	-	-	9,89	8,66	12,36	13,09	12,12	14,16
	F2 USD	-	-	-	-	-	-	12,51	12,60	11,69	13,77
	GU2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	19,88	20,95
	GU2 HCHF	-	-	-	-	-	-	9,62	9,48	8,70	9,79
	GU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	14,86	14,67	13,46	15,42
	GU2 USD	-	-	-	-	9,90	8,74	12,52	13,57	12,60	14,90

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)
(suite)

Au 30 juin 2024

Compartiment		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Global Sustainable Equity Fund (suite)											
	H1 EUR	-	-	-	-	-	8,57	11,77	13,54	13,64	14,67
	H2 EUR	-	-	-	-	9,81	9,00	12,35	14,22	14,32	15,43
	H2 HCHF	-	-	-	-	-	-	9,62	9,41	8,63	9,68
	H2 HEUR	-	-	-	-	-	15,96	22,68	23,70	21,72	24,81
	H2 HSGD	-	-	-	-	9,90	8,66	12,33	13,16	12,17	14,10
	H2 SGD	-	-	-	-	9,80	9,18	12,59	13,50	12,98	14,55
	H2 USD	-	-	-	-	9,89	8,72	12,48	13,44	12,47	14,69
	HB2 EUR	-	-	-	-	-	16,68	22,93	26,53	26,74	28,90
	IU2 EUR	-	-	-	-	9,81	9,01	12,38	14,32	14,43	15,59
	IU2 GBP	-	-	-	-	9,88	9,49	12,67	13,98	14,17	15,45
	IU2 HCAD	-	-	-	-	-	-	9,42	9,26	8,56	10,00
	IU2 HCHF	-	-	-	-	-	-	9,62	9,45	8,67	9,74
	IU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	10,96	10,05	-
	IU2 HNOK	-	-	-	-	-	-	128,53	103,72	95,37	109,36
	IU2 HSGD	-	-	-	-	9,90	8,67	12,36	13,25	12,27	14,24
	IU2 SGD	-	-	-	-	9,80	9,20	12,62	13,60	13,07	14,69
	IU2 USD	-	-	-	-	9,90	8,73	12,50	13,52	12,55	14,82
	X2 USD	-	-	-	-	-	-	9,89	10,24	9,45	10,98
	Z2 USD	-	-	-	-	9,90	8,78	-	-	-	-
Global Technology Leaders Fund											
Élevé	A1 USD	53,20	54,24	71,60	90,27	94,89	115,40	167,61	176,91	152,03	220,34
	A2 EUR	49,06	51,24	64,06	77,74	85,09	106,94	141,13	157,18	138,74	205,47
	A2 GBP	35,46	37,53	56,27	68,28	73,70	92,87	121,19	131,91	118,98	173,91
	A2 HCHF	115,11	117,23	150,38	185,45	188,17	223,51	316,51	332,64	269,29	373,84
	A2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	120,54	171,09
	A2 HRMB	-	319,00	432,03	553,58	583,75	711,33	1 053,05	1 123,78	952,53	1 347,31
	A2 HSGD	132,58	135,28	178,30	223,16	232,27	280,96	403,36	425,35	358,26	509,13
	A2 SGD	-	52,02	71,75	88,45	93,58	116,89	163,18	174,55	147,93	215,83
	A2 USD	53,20	54,24	71,63	90,31	94,93	115,45	167,70	177,01	152,11	220,47
	C2 USD	14,57	14,89	19,88	25,24	26,68	32,63	47,83	50,62	43,95	64,14
	F1 USD	-	-	-	51,59	54,66	66,96	98,44	104,24	81,66	-
	F2 USD	-	-	39,44	50,14	53,07	64,96	95,38	100,99	87,89	128,42
	G2 USD	12,48	12,77	17,14	21,83	23,15	28,39	41,83	44,34	38,71	56,75
	H1 EUR	-	15,73	19,86	24,28	26,75	33,84	45,14	50,44	45,08	67,31
	H1 USD	11,91	12,14	16,18	20,55	21,75	26,63	39,10	41,40	36,02	52,63
	H2 EUR	16,18	16,98	21,42	26,18	28,85	36,49	48,68	54,39	48,62	72,59
	H2 GBP	-	16,22	24,46	29,89	32,52	41,31	54,35	59,35	54,22	79,88
	H2 HCHF	-	10,77	13,95	17,29	17,70	21,16	30,28	31,93	26,17	36,63
	H2 HEUR	-	-	-	44,73	45,99	55,08	79,12	83,47	68,98	98,75
	H2 USD	14,07	14,42	19,21	24,39	25,82	31,61	46,41	49,14	42,76	62,48
	I1 GBP	37,32	39,89	60,31	73,84	80,37	102,20	134,60	147,01	134,45	198,22
	I1 USD	56,31	57,57	77,09	98,04	103,83	127,21	187,02	198,08	172,53	252,31
	I2 HEUR	31,39	32,21	42,25	52,65	54,11	64,88	93,34	98,51	81,47	116,72
	I2 USD	54,12	57,74	77,32	98,34	104,15	127,59	187,59	198,69	173,06	253,08
	SB1 USD	-	-	-	-	-	-	37,38	39,60	34,52	50,49
	SB2 EUR	-	-	-	-	-	-	37,23	41,62	37,27	55,71
	SB2 GBP	-	-	-	-	-	-	47,91	52,34	47,91	70,66

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)
(suite)

Au 30 juin 2024

Compartiment		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Global Technology Leaders Fund (suite)											
	SB2 HCHF	-	-	-	-	-	-	24,62	25,98	21,33	29,89
	SB2 USD	-	-	-	-	-	-	37,38	39,60	34,52	50,50
	X2 EUR	45,80	47,68	59,04	71,20	77,53	96,97	126,93	141,03	123,32	181,53
	X2 USD	49,64	50,49	66,03	82,75	86,52	104,71	150,86	158,85	135,22	194,80
Faible	A1 USD	45,36	45,03	49,94	67,83	71,08	79,51	114,88	117,29	102,85	140,71
	A2 EUR	35,29	39,70	45,13	59,55	62,20	73,62	101,18	111,80	105,41	133,06
	A2 GBP	28,04	29,10	38,25	52,50	55,90	68,50	91,43	95,88	91,85	113,77
	A2 HCHF	98,50	97,04	106,87	142,21	142,73	153,29	220,18	217,59	188,63	245,31
	A2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	83,56	110,69
	A2 HRMB	-	265,82	296,12	410,82	437,49	490,20	707,88	753,46	658,31	873,34
	A2 HSGD	112,71	112,55	124,71	168,82	174,60	193,08	277,55	280,51	245,28	329,27
	A2 SGD	-	48,04	48,88	67,88	70,56	84,03	115,90	117,91	106,97	139,47
	A2 USD	45,35	45,03	49,96	67,86	71,11	79,55	114,93	117,36	102,90	140,79
	C2 USD	12,37	12,38	13,78	18,84	19,94	22,50	32,55	33,69	29,60	40,78
	F1 USD	-	-	-	40,45	40,82	46,18	66,89	69,46	61,06	-
	F2 USD	-	-	30,00	37,44	39,64	44,79	64,85	67,28	59,13	81,59
	G2 USD	10,57	10,63	11,84	16,25	17,28	19,58	28,38	29,58	26,01	35,96
	H1 EUR	-	12,24	13,91	18,48	19,50	23,31	32,13	36,04	34,13	43,37
	H1 USD	10,11	10,10	11,23	15,34	16,25	18,36	26,58	27,58	24,24	33,44
	H2 EUR	11,59	13,13	15,00	19,93	21,03	25,14	34,65	38,87	36,80	46,76
	H2 GBP	-	13,46	16,53	22,82	24,57	30,41	40,71	43,33	41,62	51,90
	H2 HCHF	-	8,93	9,86	13,20	13,39	14,52	20,91	20,99	18,24	23,91
	H2 HEUR	-	-	-	39,56	34,74	37,83	54,45	54,77	47,60	63,52
	H2 USD	11,95	11,99	13,33	18,21	19,29	21,79	31,56	32,74	28,77	39,70
	I1 GBP	29,31	30,70	40,65	56,30	60,70	75,22	100,72	107,38	103,15	128,71
	I1 USD	47,74	47,92	53,34	73,07	77,54	87,71	127,05	132,00	116,03	160,19
	I2 HEUR	28,54	26,78	29,64	40,00	40,87	44,57	64,17	64,65	56,19	75,05
	I2 USD	47,86	48,06	53,50	73,29	77,78	87,98	127,44	132,40	116,39	160,68
	SB1 USD	-	-	-	-	-	-	27,09	26,40	23,21	32,06
	SB2 EUR	-	-	-	-	-	-	27,28	29,77	28,20	35,87
	SB2 GBP	-	-	-	-	-	-	37,50	38,24	36,75	45,88
	SB2 HCHF	-	-	-	-	-	-	18,04	17,09	14,85	19,50
	SB2 USD	-	-	-	-	-	-	27,09	26,40	23,21	32,06
	X2 EUR	33,10	36,97	41,82	54,82	56,79	66,72	91,51	99,97	93,95	118,02
	X2 USD	42,48	41,85	46,31	62,52	64,95	72,11	104,01	104,93	91,85	124,89
Japanese Smaller Companies Fund											
Élevé	A2 HEUR	-	-	52,50	61,22	54,95	57,47	67,56	70,35	76,26	87,73
	A2 HSGD	-	-	-	58,60	53,28	56,95	67,42	70,44	78,50	90,44
	A2 HUSD	32,69	33,67	39,56	46,67	42,68	46,06	55,19	57,71	64,87	75,72
	A2 JPY	5 206,00	5 400,00	6 375,07	7 450,95	6 721,43	7 065,87	8 425,83	8 790,86	9 516,29	10 606,66
	A2 USD	42,03	46,76	56,73	67,42	59,82	64,31	77,05	79,47	67,32	71,22
	C2 JPY	-	-	5 071,70	5 939,50	5 370,68	5 683,87	6 852,74	7 174,45	7 442,35	-
	F2 HUSD	-	-	50,87	60,27	55,42	60,55	72,93	76,54	80,93	-
	F2 USD	-	-	52,32	62,48	55,64	60,63	73,37	75,97	65,24	69,32
	GU2 JPY	-	-	-	-	-	-	8 352,19	8 758,99	9 658,10	10 870,42
	H2 GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	70,58	74,30
	H2 HEUR	-	-	-	52,82	47,74	50,43	59,43	62,16	68,43	79,28

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)
(suite)

Au 30 juin 2024

Compartiment		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Japanese Smaller Companies Fund (suite)											
	H2 HUSD	-	-	-	52,96	48,77	53,18	63,71	66,85	76,09	89,38
	H2 JPY	-	-	-	5 813,09	5 280,93	5 613,47	6 748,29	7 074,06	7 759,05	8 704,12
	H2 USD	24,24	26,97	32,95	39,32	35,01	38,01	45,98	47,60	40,81	43,39
	I2 HEUR	-	-	51,69	60,51	54,64	57,66	68,53	71,65	78,82	91,31
	I2 HSGD	-	-	65,06	76,92	70,35	75,87	91,11	95,57	108,00	125,31
	I2 HUSD	-	-	60,02	71,15	65,45	71,22	86,43	90,64	103,30	121,44
	I2 JPY	-	4 474,38	5 764,29	6 772,81	6 148,18	6 523,62	7 849,02	8 233,08	9 051,51	10 167,27
	I2 SGD	-	54,16	67,46	76,95	70,92	77,95	91,93	95,36	81,91	86,18
	I2 USD	44,25	49,33	60,25	71,99	64,13	69,70	84,23	87,26	74,95	79,76
	M2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	105,16	110,16
	M2 JPY	4 352,13	4 526,50	5 442,71	6 396,80	5 675,05	-	-	-	-	-
	X2 HEUR	-	-	-	51,74	49,27	51,02	59,39	61,72	66,29	75,89
	X2 USD	39,64	43,65	52,65	62,35	55,15	58,85	70,06	72,06	60,60	63,74
	Z2 JPY[4]	5 028,00	5 252,00	6 404,54	7 564,43	6 908,76	7 449,17	9 152,17	9 614,84	10 211,30	10 587,05
Faible	A2 HEUR	-	-	49,61	51,37	41,91	36,80	46,01	59,27	63,94	74,36
	A2 HSGD	-	-	-	48,82	40,87	36,72	46,07	59,65	64,67	76,67
	A2 HUSD	29,41	26,42	27,83	38,81	32,84	29,80	37,61	48,89	53,07	63,41
	A2 JPY	3 658,00	4 245,00	4 487,00	6 236,79	5 134,58	4 556,86	5 723,20	7 448,39	8 077,24	9 229,37
	A2 USD	34,33	37,66	44,65	55,79	46,62	42,89	53,91	56,67	56,59	61,25
	C2 JPY	-	-	4 610,00	4 968,02	4 106,70	3 659,88	4 606,94	6 089,91	6 612,08	-
	F2 HUSD	-	-	46,15	49,96	42,71	39,12	49,46	65,10	70,83	-
	F2 USD	-	-	48,53	51,47	43,50	40,42	50,93	54,50	54,56	59,56
	GU2 JPY	-	-	-	-	-	-	6 998,99	7 459,63	8 116,01	9 405,39
	H2 GBP		-	-	-	-	-	-	-	66,42	66,11
	H2 HEUR	-	-	-	45,35	36,48	32,33	40,54	52,57	56,85	66,79
	H2 HUSD	-	-	-	45,68	37,58	34,40	43,51	56,85	61,85	74,40
	H2 JPY	-	-	-	4 998,32	4 042,66	3 621,22	4 561,65	6 016,85	6 541,14	7 542,34
	H2 USD	19,73	21,83	25,82	32,42	27,37	25,50	32,13	34,16	34,17	37,27
	I2 HEUR	-	-	48,37	50,61	41,76	37,06	46,52	60,62	65,58	76,90
	I2 HSGD	-	-	49,25	63,85	54,08	49,28	61,87	81,27	88,36	105,54
	I2 HUSD	-	-	49,64	58,94	50,45	46,40	58,57	77,10	83,92	101,03
	I2 JPY	-	4 028,88	4 033,10	5 648,19	4 707,58	4 218,08	5 317,11	7 005,54	7 618,13	8 806,59
	I2 SGD	-	49,31	51,27	66,54	55,78	53,94	66,29	70,69	72,98	76,47
	I2 USD	35,89	39,67	47,07	59,28	50,14	46,62	58,79	62,64	62,68	68,52
	M2 EUR		-	-	-	-	-	-	-	98,00	98,12
	M2 JPY	3 908,00	3 567,99	3 789,78	5 334,70	5 485,22	-	-	-	-	-
	X2 HEUR	-	-	-	47,13	37,51	32,70	40,79	51,85	55,83	64,61
	X2 USD	32,49	35,24	41,67	51,77	42,88	39,14	49,11	51,15	51,04	54,87
	Z2 JPY[4]	3 956,00	4 147,00	4 419,00	6 284,44	5 303,29	4 806,50	6 077,05	8 217,62	8 961,23	9 881,20
Pan European Absolute Return Fund											
Élevé	A1 EUR	15,69	15,77	15,91	15,76	15,59	16,27	18,16	18,86	17,96	19,95
	A2 EUR	15,75	15,80	15,94	15,79	15,61	16,33	17,99	18,70	17,76	19,73
	A2 HGBP	10,51	10,52	10,76	10,66	10,62	11,27	12,58	13,09	12,68	14,34
	A2 HSGD	10,64	10,68	11,03	11,00	10,98	11,84	13,36	13,79	13,40	14,93
	A2 HUSD	13,68	13,73	14,10	14,16	14,15	15,38	17,32	18,00	17,63	20,03
	F2 HUSD	-	-	10,07	10,17	10,19	11,17	12,64	13,19	12,95	14,82

[4] La catégorie Z2 JPY du Japanese Smaller Companies Fund a été clôturé le 17 mai 2023, puis relancé le 18 janvier 2024.

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)
(suite)

Au 30 juin 2024

Compartiment		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Pan European Absolute Return Fund (suite)											
	GU2 EUR	-	-	-	-	15,02	15,95	18,02	18,74	17,94	20,14
	H1 EUR	10,98	11,00	11,24	11,13	10,98	11,56	12,98	13,51	13,00	14,50
	H1 HGBP	-	10,08	10,82	10,77	10,71	11,49	12,89	13,45	13,14	14,93
	H2 EUR	10,75	10,78	11,01	10,90	10,83	11,42	12,75	13,26	12,75	14,22
	H2 HUSD	-	-	-	10,24	10,28	11,27	12,77	13,33	13,05	14,94
	I1 HGBP	10,15	10,22	10,99	-	-	-	-	-	-	-
	I2 EUR	16,55	16,64	17,01	16,88	16,79	17,71	19,89	20,71	19,95	22,30
	I2 HGBP	10,69	10,75	11,12	11,07	11,05	11,84	13,36	13,92	13,55	-
	I2 HUSD	12,29	12,40	12,90	13,03	13,09	14,36	16,32	17,04	16,86	19,28
	Q2 EUR	15,77	15,80	16,24	16,10	16,02	16,88	19,01	19,81	19,12	21,37
	Q2 HGBP	10,48	10,55	10,95	10,91	10,88	11,67	13,14	13,73	13,46	15,31
	Q2 HUSD	15,39	15,50	16,20	16,35	16,42	18,00	20,43	21,35	21,16	24,18
	S2 EUR	14,29	14,34	14,61	14,45	14,25	14,85	16,50	17,11	-	-
	S2 HSGD	14,02	14,12	14,52	14,45	14,42	15,23	-	-	-	-
	S2 HUSD	13,05	13,15	13,46	13,47	13,46	14,60	16,38	17,04	16,62	18,85
	X2 EUR	15,25	15,29	15,32	15,15	14,90	15,47	16,95	17,57	16,62	18,37
	X2 HUSD	11,27	11,29	11,46	11,45	11,44	12,36	13,74	14,25	13,85	15,67
	Z2 EUR	10,98	11,09	11,62	11,55	10,09	11,09	12,91	13,63	12,93	-
Faible	A1 EUR	14,65	14,56	14,34	15,17	14,47	14,40	15,37	16,94	16,63	17,02
	A2 EUR	14,68	14,60	14,38	15,19	14,50	14,40	15,37	16,75	16,44	16,83
	A2 HGBP	9,95	9,77	9,65	10,26	9,92	9,96	10,64	11,81	11,69	12,15
	A2 HSGD	9,95	10,00	9,89	10,54	10,30	10,49	11,26	12,41	12,32	12,76
	A2 HUSD	12,74	12,76	12,64	13,50	13,32	13,63	14,65	16,26	16,16	16,97
	F2 HUSD	-	-	9,90	9,64	9,59	9,86	10,65	11,90	11,85	12,52
	GU2 EUR	-	-	-	-	14,06	13,94	14,92	16,77	16,56	17,14
	H1 EUR	10,16	10,23	10,10	10,72	10,23	10,30	11,02	12,19	12,01	12,37
	H1 HGBP	-	9,85	9,75	10,34	10,04	10,18	10,88	12,17	12,09	12,65
	H2 EUR	9,97	10,02	9,89	10,49	10,09	10,10	10,80	11,95	11,78	12,14
	H2 HUSD	-	-	-	9,87	9,67	9,95	10,74	11,97	11,94	12,62
	I1 HGBP	9,90	9,56	9,47	-	-	-	-	-	-	-
	I2 EUR	15,35	15,51	15,32	16,24	15,67	15,76	16,81	18,67	18,42	19,02
	I2 HGBP	9,87	10,08	9,98	10,61	10,36	10,53	11,26	12,52	12,46	-
	I2 HUSD	11,41	11,60	11,52	12,37	12,31	12,67	13,70	15,43	15,41	16,34
	Q2 EUR	14,89	14,72	14,56	15,50	14,95	15,08	16,08	17,90	17,66	18,24
	Q2 HGBP	9,96	9,87	9,79	10,46	10,20	10,37	11,09	12,43	12,36	12,98
	Q2 HUSD	9,89	14,47	14,38	15,51	15,44	15,90	17,16	19,36	19,33	20,49
	S2 EUR	13,36	13,21	13,00	13,88	13,21	13,08	13,95	16,39	-	-
	S2 HSGD	13,10	13,18	13,03	13,86	13,50	13,72	-	-	-	-
	S2 HUSD	12,25	12,19	12,05	12,87	12,64	12,91	13,88	15,38	15,25	15,97
	X2 EUR	14,27	14,06	13,82	14,53	13,80	13,60	14,50	15,74	15,41	15,67
	X2 HUSD	10,53	10,44	10,31	10,96	10,72	10,93	11,74	12,85	12,72	13,28
	Z2 EUR	9,98	10,35	10,26	11,07	9,70	9,69	10,40	12,21	12,11	-
Pan European Property Equities Fund											
Élevé	A2 EUR	41,17	43,14	42,16	48,62	51,30	64,42	66,04	72,46	58,82	56,40
	A2 HRMB	-	259,71	264,76	314,96	341,07	437,98	467,78	520,56	434,95	-
	A2 HUSD	27,23	28,23	28,09	32,75	35,20	45,07	47,15	51,90	42,82	43,31
	A2 SGD	-	42,69	43,34	50,21	51,63	63,67	69,98	75,97	54,41	54,50

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)
(suite)

Au 30 juin 2024

Compartiment		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Pan European Property Equities Fund (suite)											
	A3 EUR	35,37	36,65	35,40	40,09	40,93	50,16	50,72	54,53	42,58	39,03
	G2 EUR	28,96	30,36	30,10	34,76	36,87	46,76	48,69	53,65	43,90	42,88
	G3 EUR	-	-	-	-	-	-	44,95	48,72	38,47	36,06
	H2 EUR	35,35	37,00	36,53	42,05	44,49	56,26	58,47	64,36	52,56	51,14
	H2 HUSD	-	-	-	32,97	35,78	46,02	48,86	54,03	44,86	46,03
	H3 EUR	32,53	33,61	32,61	36,72	37,60	46,29	47,24	50,76	39,98	37,32
	I2 EUR	45,27	47,68	47,21	54,66	57,80	73,14	76,29	84,09	68,69	66,92
	I2 HUSD	-	25,54	25,65	30,22	32,73	42,13	44,76	49,47	41,10	42,20
	M2 EUR	-	-	-	-	-	32,58	41,84	46,27	37,71	36,73
	X2 EUR	39,05	40,75	39,48	45,23	47,46	59,48	60,77	66,55	53,77	51,00
Faible	A2 EUR	27,91	35,52	35,49	40,14	42,98	36,02	48,39	51,95	39,17	40,00
	A2 HRMB	-	214,18	219,55	253,32	284,43	246,57	337,18	382,82	290,99	-
	A2 HUSD	18,58	23,28	23,49	26,78	29,41	25,33	34,40	37,68	28,75	30,34
	A2 SGD	-	36,26	35,78	41,85	43,81	36,89	50,46	49,63	36,02	38,12
	A3 EUR	23,99	30,18	29,80	33,10	34,29	27,91	37,08	39,00	28,37	27,80
	G2 EUR	19,60	25,09	25,24	28,68	30,89	26,10	35,48	38,72	29,28	30,21
	G3 EUR	-	-	-	-	-	-	32,67	35,17	25,66	25,41
	H2 EUR	23,96	30,61	30,69	34,79	37,34	31,42	42,67	46,38	35,05	36,09
	H2 HUSD	-	-	-	28,76	29,74	25,99	35,50	39,43	30,16	32,08
	H3 EUR	22,05	27,77	27,40	30,37	31,55	25,88	34,46	36,56	26,66	26,34
	I2 EUR	30,57	39,32	39,55	44,98	48,53	40,94	55,58	60,60	45,81	47,20
	I2 HUSD	-	21,03	21,33	24,54	27,24	23,78	32,48	36,12	27,61	29,40
	M2 EUR	-	-	-	-	-	28,04	30,42	33,27	25,14	25,90
	X2 EUR	26,57	33,51	33,33	37,55	39,85	33,08	44,61	47,53	35,77	36,30
Pan European Smaller Companies Fund											
Élevé	A1 EUR	-	-	50,54	54,81	51,86	54,64	75,31	77,41	69,05	75,98
	A2 EUR	40,93	41,64	50,78	55,08	52,38	55,49	76,37	78,56	71,02	79,09
	A2 HUSD	30,55	31,06	38,19	41,88	40,33	44,66	62,08	63,97	60,23	68,17
	C2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	67,68
	F2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	84,73
	GU2 EUR	-	-	-	-	50,44	55,62	77,55	79,90	73,34	82,62
	H1 EUR	-	-	-	53,15	50,13	53,12	73,69	75,51	67,49	74,33
	H2 EUR	14,69	14,96	18,43	20,06	19,14	20,53	28,55	29,40	26,89	30,16
	H2 HUSD	-	-	-	53,29	51,43	57,92	81,46	84,01	79,98	91,79
	I1 EUR	42,44	42,88	52,64	57,31	54,21	57,42	79,31	81,73	73,07	80,50
	I2 EUR	44,34	45,12	55,87	60,93	58,18	62,48	86,71	89,34	81,79	91,77
	M2 EUR	-	-	-	51,82	49,40	53,06	74,36	76,58	70,10	79,27
	X2 EUR	39,05	39,69	48,00	51,88	49,16	51,60	70,66	72,56	65,03	71,97
	Z2 EUR	22,10	22,56	28,71	30,47	48,27	54,09	76,70	79,15	70,28	-
Faible	A1 EUR	-	-	49,50	48,84	39,04	30,48	45,65	59,70	53,19	56,00
	A2 EUR	28,23	33,15	34,58	49,06	39,43	30,95	46,36	60,59	54,71	58,27
	A2 HUSD	28,65	24,61	25,77	37,05	30,74	25,02	37,65	49,69	45,61	50,16
	C2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49,55
	F2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	61,39
	GU2 EUR	-	-	-	-	39,06	31,06	46,65	61,95	56,27	60,61
	H1 EUR	-	-	-	48,21	37,86	29,65	44,34	58,47	51,83	54,62
	H2 EUR	10,09	11,95	12,49	17,83	14,46	11,46	17,21	22,77	20,65	22,18

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)
(suite)

Au 30 juin 2024

Compartiment		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Pan European Smaller Companies Fund (suite)											
	H2 HUSD	-	-	-	48,50	39,53	32,48	49,03	65,52	60,41	67,02
	I1 EUR	29,11	34,32	35,56	50,88	40,95	32,06	47,90	63,31	56,10	59,12
	I2 EUR	30,41	36,14	37,77	54,10	43,95	34,88	52,40	69,21	62,80	67,51
	M2 EUR	-	-	-	46,96	37,32	29,62	44,50	59,32	53,82	57,86
	X2 EUR	27,03	31,49	32,77	46,31	36,91	28,77	43,01	55,79	50,21	53,14
	Z2 EUR	15,08	18,15	19,06	27,88	43,84	30,22	45,50	61,60	56,19	-
Responsible Resources Fund											
Élevé	A2 EUR	103,11	95,10	112,80	114,49	109,22	106,88	133,67	174,98	152,83	156,73
	A2 USD	104,18	96,60	109,02	127,26	116,76	109,03	148,38	174,23	148,26	155,35
	E2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	145,29	-
	E2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	148,57	-
	H2 EUR	-	-	-	109,08	104,72	103,79	130,52	172,23	150,90	157,06
	H2 GBP	104,39	106,67	134,03	142,69	136,74	133,09	167,11	212,27	193,87	198,77
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	-	181,62	155,47	-
	I2 EUR	103,80	96,03	116,18	119,18	114,28	113,41	143,65	189,76	166,32	173,34
	I2 GBP	104,46	107,43	135,50	144,85	139,15	135,54	169,91	217,00	198,34	203,59
	M2 GBP	-	-	-	-	-	-	-	216,28	197,70	202,94
	X2 EUR	102,62	94,53	111,08	112,14	106,66	102,79	126,73	164,96	143,79	145,90
Faible	A2 EUR	84,72	63,94	91,83	92,96	87,71	63,90	91,86	122,56	126,45	119,67
	A2 USD	94,24	63,73	94,14	96,37	91,51	62,97	94,68	122,68	115,29	115,94
	E2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	114,61	-
	E2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	115,64	-
	H2 EUR	-	-	-	93,97	84,41	62,17	89,66	120,25	124,74	119,29
	H2 GBP	93,13	68,50	109,29	115,77	112,15	84,72	119,07	153,53	156,56	154,08
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	-	128,14	120,47	-
	I2 EUR	85,05	64,86	94,10	96,17	92,15	67,94	98,02	131,95	137,47	131,57
	I2 GBP	93,37	68,79	110,27	117,41	114,15	86,34	121,25	156,44	160,08	157,73
	M2 GBP	-	-	-	-	-	-	-	164,70	159,56	157,23
	X2 EUR	84,49	63,35	90,66	91,33	85,17	61,34	87,57	116,01	119,05	111,77
Sustainable Future Technologies Fund											
Élevé	A2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	10,85	8,49	10,73
	A2 USD	-	-	-	-	-	-	-	10,88	8,97	11,56
	E2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	10,89	8,72	11,16
	E2 USD	-	-	-	-	-	-	-	10,92	9,20	12,03
	F2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,02
	GU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	10,89	8,67	11,08
	GU2 USD	-	-	-	-	-	-	-	10,91	8,56	-
	H2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	10,87	8,61	10,95
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	-	10,90	9,10	11,81
	IU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	10,88	8,64	11,02
	IU2 USD	-	-	-	-	-	-	-	10,91	9,13	11,88
Faible	A2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	6,71	6,14	7,48
	A2 USD	-	-	-	-	-	-	-	6,82	6,32	7,96
	E2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	6,79	6,24	7,71
	E2 USD	-	-	-	-	-	-	-	6,90	6,42	8,20
	F2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,92
	GU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	6,77	6,22	7,67

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)
(suite)

Au 30 juin 2024

Compartiment		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Sustainable Future Technologies Fund (suite)											
	GU2 USD	-	-	-	-	-	-	-	6,89	6,41	-
	H2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	6,75	6,19	7,60
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	-	6,87	6,38	8,09
	IU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	6,77	6,21	7,63
	IU2 USD	-	-	-	-	-	-	-	6,88	6,39	8,13
US Sustainable Equity Fund											
Élevé	A2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	10,75	8,61	10,30
	A2 USD	-	-	-	-	-	-	-	10,78	9,01	11,06
	E2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	10,79	8,77	10,70
	E2 USD	-	-	-	-	-	-	-	10,82	8,92	-
	F2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,38
	GU2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	10,38	13,12
	GU2 GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	10,11	12,55
	GU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	10,79	8,74	10,66
	GU2 USD	-	-	-	-	-	-	-	10,81	9,22	11,45
	H2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	10,78	8,69	10,55
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	-	10,80	9,16	11,33
	IU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	10,78	8,73	10,62
	IU2 USD	-	-	-	-	-	-	-	10,81	9,18	11,39
Faible	A2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	7,09	6,73	7,57
	A2 USD	-	-	-	-	-	-	-	7,21	6,92	8,03
	E2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	7,18	6,84	7,80
	E2 USD	-	-	-	-	-	-	-	7,30	7,04	-
	F2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,95
	GU2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	9,37	9,56
	GU2 GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	9,35	9,44
	GU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	7,17	6,82	7,77
	GU2 USD	-	-	-	-	-	-	-	7,28	7,02	8,25
	H2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	7,14	6,80	7,71
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	-	7,26	6,99	8,18
	IU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	7,16	6,82	7,75
	IU2 USD	-	-	-	-	-	-	-	7,27	7,00	8,21

Janus Henderson Horizon Fund – États financiers cumulés

État de l'actif net cumulé

Au 30 juin 2024

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	14 423 781 199
Liquidités en banque	12	577 022 335
Intérêts et dividendes à recevoir	3	51 459 265
Souscriptions à recevoir		53 857 430
Produits à recevoir sur les investissements vendus		31 248 186
Plus-value latente sur les CFD	3	2 911 491
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	3 357 672
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	8 148 160
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	332 860
Contrats de swap à la valeur de marché	3	177 088
Autres éléments d'actif		8 032 246
Remises sur commission de gestion		815
Total de l'actif		**15 160 328 747**
Passif		
Découvert bancaire	12	8 613 765
Montants à payer sur les investissements acquis		257 292 463
Impôts et charges à payer		30 916 833
Rachats à payer		24 129 549
Moins-value latente sur les CFD	3	1 487 245
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	1 671 490
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	10 442 590
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	537 042
Contrats de swap à la valeur de marché	3	730 500
Dividendes à payer aux actionnaires		20 991 045
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		110 093
Autres éléments de passif		643 009
Total du passif		**357 565 624**
Actif net en fin d'exercice		**14 802 763 123**

État de l'actif net cumulé

Au 30 juin 2023

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	13 136 344 261
Liquidités en banque	12	473 225 252
Intérêts et dividendes à recevoir	3	65 488 467
Souscriptions à recevoir		26 007 415
Produits à recevoir sur les investissements vendus		109 612 684
Plus-value latente sur les CFD	3	3 586 298
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	1 908 294
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	53 972 339
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	205 244
Contrats de swap à la valeur de marché	3	1 569 413
Autres éléments d'actif		6 051 978
Remises sur commission de gestion		43 717
Total de l'actif		**13 878 015 362**
Passif		
Découvert bancaire	12	753 803
Montants à payer sur les investissements acquis		120 303 318
Impôts et charges à payer		20 162 789
Rachats à payer		51 886 301
Moins-value latente sur les CFD	3	2 168 938
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	8 119 175
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	60 608 502
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	41 094
Contrats de swap à la valeur de marché	3	5 423 464
Dividendes à payer aux actionnaires		25 286 425
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		57 385
Autres éléments de passif		6 564
Total du passif		**294 817 758**
Actif net en fin d'exercice		**13 583 197 604**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Janus Henderson Horizon Fund – États financiers cumulés (suite)

Compte d'exploitation cumulé

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	156 744 723
Produit des intérêts obligataires	3	162 397 792
Revenu des organismes de placement collectif	3	778 975
Revenus des produits dérivés	3	3 980 416
Intérêts perçus sur les CFD	3	786 694
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	86 843
Autres revenus	3, 13	16 752 810
Total des revenus		341 528 253
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	110 192 203
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	7 187 188
Droits de garde	6	1 025 213
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	27 605 391
Commissions du dépositaire	6	909 098
Charges sur produits dérivés	3	6 379 330
Intérêts payés sur les CFD	3	1 837 344
Commissions de performance	6	12 138 441
Impôts (taxe d'abonnement)	7	4 118 745
Amortissement des frais d'établissement	6	5 664
Autres frais	6	5 191 334
Total des charges		176 589 951
Revenu net des investissements		164 938 302
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	458 819 210
Plus-value nette réalisée sur les CFD	3	7 671 166
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(19 118 625)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(3 811 250)
Moins-value nette réalisée sur les options	3	(7 399 649)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(43 969 470)
Plus-value de change nette réalisée		141 933
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		392 333 315
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	1 940 347 917
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	25 744
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	7 841 723
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	1 751 626
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	(136 677)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	4 263 329
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(193 378)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		1 953 900 284
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**2 511 171 901**

Compte d'exploitation cumulé

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	171 366 153
Produit des intérêts obligataires	3	156 075 455
Revenu des organismes de placement collectif	3	580 921
Revenus des produits dérivés	3	4 858 869
Intérêts perçus sur les CFD	3	929 783
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	335 797
Autres revenus	3, 13	11 964 268
Total des revenus		346 111 246
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	106 404 501
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	5 439 187
Droits de garde	6	1 142 553
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	25 443 855
Commissions du dépositaire	6	1 088 371
Charges sur produits dérivés	3	19 042 324
Intérêts payés sur les CFD	3	810 530
Commissions de performance	6	1 813 773
Impôts (taxe d'abonnement)	7	3 700 956
Amortissement des frais d'établissement	6	3 013
Autres frais	6	4 738 638
Total des charges		169 627 701
Revenu net des investissements		176 483 545
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(524 724 703)
Plus-value nette réalisée sur les CFD	3	730 735
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(31 844 085)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(3 241 231)
Plus-value nette réalisée sur les contrats d'options	3	128 241
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(7 776 038)
Moins-value de change nette réalisée		(1 217 700)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(567 944 781)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	1 644 565 233
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	(551 089)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	(4 624 577)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	(16 712 771)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	(284 215)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	(9 563 374)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(421 539)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		1 612 407 668
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**1 220 946 432**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Janus Henderson Horizon Fund – États financiers cumulés (suite)

État des variations de l'actif net cumulé

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	Notes	USD
Actif net au début de l'exercice		13 583 197 604
Effet de change sur l'actif net d'ouverture	2, 5	(111 692 900)
Revenu net des investissements		164 938 302
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		392 333 315
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		1 953 900 284
Produit des actions émises		4 706 509 851
Paiements des rachats d'actions		(5 829 192 700)
Régularisation nette (payée)/reçue	10	(18 919 603)
Distributions de dividendes	11	(38 311 030)
Actif net en fin d'exercice		**14 802 763 123**

État des variations de l'actif net cumulé

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023

	Notes	USD
Actif net au début de l'exercice		12 860 709 972
Effet de change sur l'actif net d'ouverture	2, 5	224 466 648
Revenu net des investissements		176 483 545
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(567 944 781)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		1 612 407 668
Produit des actions émises		4 757 705 183
Paiements des rachats d'actions		(5 424 258 329)
Régularisation nette (payée)/reçue	10	(14 374 872)
Distributions de dividendes	11	(41 997 430)
Actif net en fin d'exercice		**13 583 197 604**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Gestionnaires de fonds d'investissement
Bent Lystbaek, Jacob Nielsen, Sorin Pirau et Thomas Haugaard

Au cours de l'exercice sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 10,24 % (net), ou 11,16 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice JP Morgan EMBI Global Diversified s'est adjugé 9,23 %, et l'indice cible + 1,25 % en dollars 10,60 %.

Les rendements des obligations d'État ont augmenté au cours de l'année sous revue, le taux des bons du Trésor américain à 10 ans passant de 3,84 % à 4,40 % et celui des bons allemands à 10 ans d'environ 2,39 % à 2,50 %.

La politique et le flux de nouvelles concernant l'orientation des taux d'intérêt ont continué à prédominer les marchés. Après une année 2023 difficile, marquée par des tensions géopolitiques persistantes, des incertitudes quant à l'orientation de la politique monétaire et une reprise économique décevante en Chine, les obligations d'État se sont redressées, les investisseurs se réjouissant du ralentissement de l'inflation et de la conviction accrue que le plafond des taux d'intérêt avait été atteint. Cependant, en 2024, des indicateurs macroéconomiques solides et des surprises en matière d'inflation au premier trimestre, en particulier aux États-Unis, ont fait craindre des taux d'intérêt « plus élevés plus longtemps ». À la fin de l'année, les principales banques centrales ont commencé à abaisser leurs taux d'intérêt, notamment la BCE, et les États-Unis devraient les imiter dans le courant de l'année 2024.

Au cours de l'exercice sous revue, la dette souveraine des marchés émergents a affiché un rendement de +9,2 % en dollars américains, qui peut être décomposé en un rendement sous-jacent de 0,8 % pour le Trésor américain et un rendement de 8,4 % pour le spread. La majeure partie du rendement provient du resserrement des spreads de crédit, avec une performance particulièrement forte du segment high yield du marché.

Au niveau géographique, les rendements ont été globalement positifs, avec l'Afrique en tête, tandis que le Moyen-Orient est resté relativement à la traîne. Les pays les plus performants en termes de rendement total ont été le Vénézuela* (+146,3 %), le Pakistan (+95,8 %), l'Argentine (+55,3 %), l'Équateur (+53,3 %) et l'Égypte (+48,2 %), tandis que les plus faibles performances ont été enregistrées par la Bolivie (-9,6 %), le Panama (-2,3 %) et la Malaisie (+0,9 %).

Les spreads de crédit globaux s'étant resserrés fortement, la légère surpondération du risque de spread de crédit a nui à la performance du fonds. Toutefois, les principaux contributeurs ont été l'allocation géographique et la sélection des titres, celle-ci étant la plus importante.

S'agissant de l'allocation géographique, nous avons surpondéré la Tunisie, les institutions financières supranationales et le Tajikistan, et sous-pondéré la Bolivie et le Panama. En revanche, les surpondérations de la Roumanie, de l'Ouzbékistan et de la Côte d'Ivoire ont nui à la performance du fonds, à l'instar des sous-pondérations de l'Argentine et du Pakistan.

Concernant la sélection de titres, nous avons bénéficié de notre sélection d'obligations au Mexique, en Ukraine, au Salvador, en Colombie et au Kenya, alors que la sélection opérée au Pakistan, au Kazakhstan, en Tunisie et au Pérou a pénalisé la performance.

Nous continuons à chercher à maintenir le rendement du portefeuille en surpondérant les émetteurs notés BB et B, même si la hausse attendue désormais sera probablement plus spécifique à chaque pays.

Des contrats de change à terme et des contrats à terme sur obligations ont été utilisés pour couvrir les risques de change et de taux d'intérêt, tandis qu'un indice de swaps sur défaillance des marchés émergents a permis de compenser le risque de crédit de certaines positions obligataires.

Aux États-Unis, les progrès accomplis en matière d'inflation ont été plus lents en début d'année, mais l'inflation de base des dépenses de consommation personnelle a atteint son niveau le plus bas depuis novembre 2020, ce qui a replacé les États-Unis sur une trajectoire de désinflation plus crédible. Globalement, les données économiques se sont révélées plus faibles que prévu. Par conséquent, la probabilité d'un relèvement des taux est très élevée, et les rendements des bons du Trésor ne devraient donc pas constituer un frein sérieux à l'évolution de la classe d'actifs.

Les rendements entre 5 et 10 % de cette classe d'actifs permettent de se protéger contre un éventuel élargissement des spreads et d'améliorer les perspectives de rendement total à long terme. Dans l'ensemble, les écarts de crédit souverain se situent dans la partie inférieure des fourchettes historiques, notamment lorsqu'ils sont corrigés pour le segment des emprunteurs en difficulté (notés CCC et moins).

Notre opinion est fondée sur notre hypothèse de base que le différentiel de croissance économique entre les marchés émergents et les marchés développés est en train de se creuse, avec une croissance soutenue dans de nombreux marchés émergents, tandis que la croissance aux États-Unis devrait faiblir au cours des prochains trimestres. La croissance économique de la Chine s'est ralentie, même si nous anticipons un scénario de de sortie poussif, plutôt qu'une crise, car Pékin continue de mettre en place des politiques de soutien au coup par coup afin d'éviter un ralentissement plus marqué.

Selon notre modèle prospectif de notation de crédit, la qualité de crédit de l'univers de l'indice obligataire des marchés émergents devrait globalement s'améliorer en 2024 et 2025. La reprise économique et un certain assainissement des finances publiques devraient être les principaux moteurs de cette amélioration. De nombreux pays disposent d'une grande marge de manœuvre pour assouplir leur politique monétaire compte tenu du niveau de départ plus élevé de leurs taux réels et de leur meilleure maîtrise de l'inflation, ce qui a permis aux banques centrales des marchés émergents de se lancer dans une politique d'assouplissement avant la Fed. L'accès au marché et le financement se sont considérablement améliorés pour les pays notés BB et B, et les pays les plus fragiles bénéficient désormais de fonds dans le cadre des programmes du Fonds monétaire international.

*réadmis à l'indice au deuxième trimestre 2024. Les rendements indiqués sont ceux de l'année entière.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Objectif et politique d'investissement

Le compartiment vise à fournir un rendement constitué d'une combinaison de revenus et de croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer l'indice JPMorgan EMBI Global Diversified de 1,25 % par an, avant déduction des frais, sur n'importe quelle période de 5 ans.

Le fonds investit au moins 70 % de ses actifs dans des obligations, y compris des obligations à haut rendement (non-investment grade) et d'autres titres de créance libellés en devises fortes (par exemple, USD, EUR, GBP). Le fonds peut investir jusqu'à 30 % dans des obligations d'entreprises des marchés émergents, 10 % dans des créances en difficulté, 10 % dans des obligations convertibles conditionnées (CoCo), 10 % dans des titres adossés à des actifs et à des créances hypothécaires (ABS et MBS) et 10 % dans des titres non notés.

Lorsque des investissements sont effectués dans des actifs dans des devises autres que la devise de base du fonds, le fonds cherchera à couvrir ces actifs dans la devise de base afin d'éliminer les fluctuations liées au risque de change, bien qu'il puisse également être exposé à d'autres devises par le biais d'investissements ou de liquidités.

Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des obligations d'autres types (y compris des obligations perpétuelles), des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'investissement peut utiliser des produits dérivés (instruments financiers complexes), y compris des contrats à terme sur taux d'intérêt, des contrats à terme sur obligations, des options, des swaps (y compris des swaps de rendement total (jusqu'à 20 %), des swaps de taux d'intérêt, des swaps de défaut de crédit) et des contrats à terme, dans le but de réaliser des plus-values ou de gérer le fonds de manière plus efficace.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice JPMorgan EMBI Global Diversified Index, qui est largement représentatif des obligations dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du fonds. Le Gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir pour le fond des investissements dont les pondérations sont différentes de celles de l'indice ou qui ne sont pas présentes dans l'indice. Toutefois, le périmètre géographique du fonds peut avoir pour effet de limiter la mesure dans laquelle le fonds s'écartera de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement génère des idées d'investissement par le biais d'une évaluation exclusive du risque de crédit souverain comportant des éléments aussi bien quantitatifs que qualitatifs. Les surpondérations et sous-pondérations de pays sont identifiées en comparant l'évaluation par l'équipe du niveau et de la tendance du risque de crédit souverain à la valorisation actuelle du marché (écart de crédit) de ce pays. Au sein d'un pays, le processus de sélection des titres vise à identifier les meilleures opportunités ajustées au risque dans l'univers global, y compris des titres hors indice de référence. Le fonds promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales, qui incluent l'application de critères liés à l'intensité des gaz à effet de serre (GES), le soutien à des initiatives de lutte contre la corruption pour les émetteurs souverains.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		Du lancement au 30 Juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2024 %
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund*	H2 USD (Net)	2,65	10,24
JPMorgan EMBI Global Diversified Index		3,29	9,23
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund*	H2 USD (Brut)	3,11	11,16
JPMorgan EMBI Global Diversified Index + 1,25 %		3,97	10,60

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie H2 USD est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* Le fonds Emerging Markets Debt Hard Currency Fund a été lancé le 19 décembre 2022.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'actions.

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2024

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	136 362 123
Liquidités en banque	12	4 842 471
Intérêts et dividendes à recevoir	3	2 346 015
Souscriptions à recevoir		1 069 950
Produits à recevoir sur les investissements vendus		40 000
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	440 663
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	277 548
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		19 806
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		145 398 576
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		1 311 325
Impôts et charges à payer		116 196
Rachats à payer		-
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	252 634
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	200 190
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		35 360
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		1 915 705
Actif net en fin d'exercice		**143 482 871**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	-
Produit des intérêts obligataires	3	7 042 509
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	44 446
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	160 045
Total des revenus		7 247 000
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	299 100
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	48 029
Droits de garde	6	8 909
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	46 158
Commissions du dépositaire	6	7 689
Charges sur produits dérivés	3	135 145
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	20 653
Amortissement des frais d'établissement	6	5 664
Autres frais	6	59 505
Total des charges		630 852
Revenu net des investissements		6 616 148
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	1 487 504
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(532 783)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(331 241)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(1 880 273)
Plus-value de change nette réalisée		2 492
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(1 254 301)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	4 958 589
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	61 573
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	115
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	(555 213)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(11 001)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		4 454 063
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**9 815 910**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	125 986 095	Produit des actions émises		36 093 272
Revenu net des investissements	6 616 148	Paiements des rachats d'actions		(28 662 990)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(1 254 301)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	809 466
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	4 454 063	Distributions de dividendes	11	(558 882)
		Actif net en fin d'exercice		**143 482 871**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	A2 HEUR	A2 USD	E2 HEUR	E2 HNOK	E2 USD	E3 HEUR
Actions en circulation au début de l'exercice	500,00	50 000,00	195 629,12	30,00	1 000,00	-*
Actions émises au cours de l'exercice	60,32	144,65	308 384,89	-	-	1 125,44
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	-	(34 248,00)	-	-	-
Actions en circulation en fin d'exercice	**560,32**	**50 144,65**	**469 766,01**	**30,00**	**1 000,00**	**1 125,44**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**109,12**	**112,53**	**110,41**	**1 095,14**	**113,81**	**101,73**

	F2 USD	H2 HEUR	H2 USD	IU2 HEUR	IU2 USD	Z2 HCHF
Actions en circulation au début de l'exercice	10 000,00	13 940,00	100 000,00	39 250,48	100 000,00	25,00
Actions émises au cours de l'exercice	-	-	-	1 962,41	-	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	(13 440,00)	-	(27 192,24)	-	-
Actions en circulation en fin d'exercice	**10 000,00**	**500,00**	**100 000,00**	**14 020,65**	**100 000,00**	**25,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**113,16**	**109,74**	**113,16**	**109,85**	**113,31**	**106,36**

	Z2 HEUR	Z2 USD	Z3 HCHF	Z3 HEUR	Z3m HAUD	Z3m HGBP
Actions en circulation au début de l'exercice	251 291,18	243 906,23	25,00	25,00	-*	146 220,95
Actions émises au cours de l'exercice	-	1 412,93	-	-	4 999,25	2 419,39
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	(68 903,84)	-	-	-	(104 727,48)
Actions en circulation en fin d'exercice	**251 291,18**	**176 415,32**	**25,00**	**25,00**	**4 999,25**	**43 912,86**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**110,97**	**114,44**	**98,61**	**101,63**	**219,06**	**104,38**

* Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
s.o.	USD 125 986 095	USD 143 482 871

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
A2 HEUR	s.o.	101,04	109,12
A2 USD	s.o.	102,45	112,53
E2 HEUR	s.o.	101,51	110,41
E2 HNOK	s.o.	1 002,19	1 095,14
E2 USD	s.o.	102,85	113,81
E3 HEUR	s.o.	s.o.	101,73*
F2 USD	s.o.	102,65	113,16
H2 HEUR	s.o.	101,24	109,74
H2 USD	s.o.	102,65	113,16
IU2 HEUR	s.o.	101,28	109,85
IU2 USD	s.o.	102,70	113,31
Z2 HCHF	s.o.	99,60	106,36
Z2 HEUR	s.o.	101,64	110,97
Z2 USD	s.o.	103,05	114,44
Z3 HCHF	s.o.	97,60	98,61
Z3 HEUR	s.o.	98,31	101,63
Z3m HAUD	s.o.	s.o.	219,06*
Z3m HGBP	s.o.	99,82	104,38

* Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 Juin 2022	30 Juin 2023	30 Juin 2024
A2 HEUR	s.o.	1,22 %	1,20 %
A2 USD	s.o.	1,22 %	1,20 %
E2 HEUR	s.o.	0,49 %	0,45 %
E2 HNOK	s.o.	0,49 %	0,45 %
E2 USD	s.o.	0,49 %	0,45 %
E3 HEUR	s.o.	s.o.	0,45 %*
F2 USD	s.o.	0,85 %	0,83 %
H2 HEUR	s.o.	0,85 %	0,83 %
H2 USD	s.o.	0,85 %	0,83 %
IU2 HEUR	s.o.	0,78 %	0,75 %
IU2 USD	s.o.	0,78 %	0,75 %
Z2 HCHF	s.o.	0,13 %	0,09 %
Z2 HEUR	s.o.	0,13 %	0,10 %
Z2 USD	s.o.	0,13 %	0,10 %
Z3 HCHF	s.o.	0,13 %	0,09 %
Z3 HEUR	s.o.	0,13 %	0,09 %
Z3m HAUD	s.o.	s.o.	0,09 %*
Z3m HGBP	s.o.	0,13 %	0,10 %

* La catégorie d'actions a été lancée au cours de l'exercice et le taux est annualisé.
Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'Asset Management Association Switzerland (AMAS).
Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

Distribution de dividende par action

Date de paiement	18 Août 2023	20 Sept. 2023	19 Oct. 2023
E3 HEUR	-	-	-
Z3 HCHF	-	-	-
Z3 HEUR	-	-	-
Z3m HAUD	-	-	-
Z3m HGBP	0,453581	0,476632	0,461183

Date de paiement	20 Nov. 2023	20 Déc. 2023	18 Jan. 2024
E3 HEUR	-	-	-
Z3 HCHF	-	-	-
Z3 HEUR	-	-	-
Z3m HAUD	0,417433	1,019642	0,982902
Z3m HGBP	0,482479	0,479849	0,461948

Date de paiement	20 Fév. 2024	20 Mars 2024	19 Avril 2024
E3 HEUR	-	-	-
Z3 HCHF	-	-	-
Z3 HEUR	-	-	-
Z3m HAUD	1,053418	0,973887	1,046248
Z3m HGBP	0,496706	0,466503	0,497441

Date de paiement	20 Mai 2024	20 Juin 2024	19 Juil. 2024
E3 HEUR	-	-	5,302135
Z3 HCHF	-	-	5,590497
Z3 HEUR	-	-	5,767748
Z3m HAUD	1,123265	1,057338	0,963831
Z3m HGBP	0,533076	0,495759	0,458744

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portefeuille au 30 juin 2024

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.				
Obligations 95,04 %				
Angola 1,28 %				
Obligations à taux fixe 1,28 %				
USD	400 000	Angola (République d') 8,00 % 26/11/2029	360 714	0,25
USD	200 000	Angola (République d') 8,25 % 09/05/2028	188 574	0,13
USD	200 000	Angola (République d') 8,75 % 14/04/2032	178 054	0,12
USD	850 000	Angola (République d') 9,125 % 26/11/2049	701 475	0,49
USD	250 000	Angola (République d') 9,375 % 08/05/2048	210 563	0,15
USD	200 000	Angola (République d') 9,50 % 12/11/2025	203 689	0,14
			1 843 069	1,28
Argentine 2,61 %				
Adossé à des actifs 0,06 %				
USD	196 340	Provincia de Buenos Aires 6,375 % 01/09/2037	82 659	0,06
Obligations à taux fixe 0,55 %				
USD	250 000	Argentine (République d') 1,00 % 09/07/2029	144 625	0,10
USD	629 000	YPF 9,50 % 17/01/2031	640 007	0,45
			784 632	0,55
Obligation à taux progressif 2,00 %				
USD	1 400 000	Argentine (République d') 0,50 % 09/07/2030	796 600	0,56
USD	1 200 000	Argentine (République d') 3,50 % 09/07/2041	478 800	0,33
USD	1 800 000	Argentine (République d') 4,125 % 09/07/2035	770 400	0,54
USD	150 000	Argentine (République d') 4,125 % 09/07/2046	66 600	0,05
USD	650 000	Argentine (République d') 5,00 % 09/01/2038	303 550	0,21
USD	405 000	Provincia de Entre Rios Argentina 8,10 % 08/08/2028	315 550	0,22
USD	177 778	Provincia de Rio Negro 6,625 % 10/03/2028	123 549	0,09
			2 855 049	2,00
Azerbaijan 0,77 %				
Obligations à taux fixe 0,77 %				
USD	700 000	Azerbaijan (République d') 3,50 % 01/09/2032	599 798	0,42
USD	500 000	Corridor gazier sud-européen 6,875 % 24/03/2026	504 113	0,35
			1 103 911	0,77
Bahamas 0,86 %				
Obligations à taux fixe 0,86 %				
USD	500 000	Bahamas (Gouvernement des) 6,00 % 21/11/2028	441 397	0,31
USD	850 000	Bahamas (Gouvernement des) 8,95 % 15/10/2032	799 629	0,55
			1 241 026	0,86
Bahreïn 1,41 %				
Obligations à taux fixe 1,41 %				
USD	200 000	Bahreïn (Royaume du) 5,625 % 30/09/2031	188 870	0,13
USD	400 000	Bahreïn (Royaume du) 6,00 % 19/09/2044	330 152	0,23
USD	300 000	Bahreïn (Royaume du) 6,25 % 25/01/2051	251 198	0,18
USD	200 000	Bahreïn (Royaume du) 7,00 % 26/01/2026	202 580	0,14
USD	789 000	BBK BSC 6,875 % 06/06/2029	789 591	0,55
USD	250 000	Oil and Gas 8,375 % 07/11/2028	267 588	0,18
			2 029 979	1,41
Bénin 0,72 %				
Obligations à taux fixe 0,72 %				
EUR	950 000	Bénin (Gouvernement du) 4,875 % 19/01/2032	856 900	0,60
EUR	200 000	Bénin (Gouvernement du) 4,95 % 22/01/2035	170 141	0,12
			1 027 041	0,72
Brésil 1,64 %				
Obligations à taux fixe 1,64 %				
USD	359 000	Banco do Brasil 6,00 % 18/03/2031	354 512	0,25
USD	450 000	Brésil (République fédérale du) 4,75 % 14/01/2050	326 363	0,23
USD	400 000	Brésil (République fédérale du) 6,00 % 20/10/2033	387 600	0,27
USD	899 000	Brésil (République fédérale du) 6,125 % 15/03/2034	870 681	0,60
USD	120 000	Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais 5,333 % 15/02/2028	118 591	0,08
USD	300 000	Petrobras Global Finance 6,50 % 03/07/2033	299 988	0,21
			2 357 735	1,64
Cameroun 0,44 %				
Obligations à taux fixe 0,44 %				
EUR	760 000	Cameroun (République du) 5,95 % 07/07/2032	634 449	0,44
Chili 2,70 %				
Obligations à taux fixe 2,70 %				
USD	2 200 000	Chili (République du) 2,55 % 27/01/2032	1 859 550	1,30
USD	840 000	Corporación Nacional del Cobre de Chile 5,95 % 08/01/2034	844 649	0,59
USD	480 000	Corporación Nacional del Cobre de Chile 6,30 % 08/09/2053	479 076	0,33
USD	500 000	Empresa Nacional del Petroleo 5,25 % 06/11/2029	490 000	0,34
USD	200 000	Empresa Nacional del Petroleo 6,15 % 10/05/2033	200 038	0,14
			3 873 313	2,70
Colombie 3,78 %				
Obligations à taux fixe 3,78 %				
USD	800 000	Colombie (République de) 3,125 % 15/04/2031	634 400	0,44
USD	2 400 000	Colombie (République de) 3,25 % 22/04/2032	1 852 800	1,29
USD	200 000	Colombie (République de) 4,125 % 22/02/2042	132 250	0,09
USD	300 000	Colombie (République de) 5,20 % 15/05/2049	213 525	0,15
USD	200 000	Colombie (République de) 7,50 % 02/02/2034	201 200	0,14
USD	300 000	Colombie (République de) 8,00 % 20/04/2033	312 600	0,22
USD	200 000	Colombie (République de) 8,75 % 14/11/2053	212 350	0,15
USD	200 000	Ecopetrol 6,875 % 29/04/2030	193 350	0,13
USD	428 000	Ecopetrol 8,375 % 19/01/2036	423 720	0,30
USD	1 200 000	Ecopetrol 8,875 % 13/01/2033	1 250 220	0,87
			5 426 415	3,78
Costa Rica 1,88 %				
Obligations à taux fixe 1,88 %				
USD	500 000	Costa Rica (République du) 6,125 % 19/02/2031	505 570	0,35
USD	200 000	Costa Rica (République du) 7,00 % 04/04/2044	205 000	0,14
USD	1 715 000	Costa Rica (République du) 7,30 % 13/11/2054	1 806 821	1,26
USD	200 000	Instituto Costarricense de Electricidad 6,375 % 15/05/2043	178 438	0,13
			2 695 829	1,88

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
République dominicaine 3,87 %				
Obligations à taux fixe 3,87 %				
USD	600 000	Dominicaine (République) 4,875 % 23/09/2032	543 165	0,38
USD	2 300 000	Dominicaine (République) 5,50 % 22/02/2029	2 237 567	1,56
USD	200 000	Dominicaine (République) 5,50 % 27/01/2025	200 450	0,14
USD	550 000	Dominicaine (République) 5,875 % 30/01/2060	471 900	0,33
USD	1 200 000	Dominicaine (République) 5,95 % 25/01/2027	1 198 200	0,84
USD	400 000	Dominicaine (République) 6,40 % 05/06/2049	379 552	0,26
USD	494 000	Dominicaine (République) 7,05 % 03/02/2031	511 964	0,36
			5 542 798	3,87
Équateur 1,11 %				
Obligation à taux progressif 1,11 %				
USD	550 000	Équateur (République d') 1,50 % 31/07/2040	250 800	0,17
USD	1 650 000	Équateur (République d') 2,50 % 31/07/2035	828 300	0,58
USD	800 000	Équateur (République d') 5,50 % 31/07/2030	509 600	0,36
			1 588 700	1,11
Égypte 3,36 %				
Obligations à taux fixe 3,36 %				
USD	650 000	Égypte (République d') 3,875 % 16/02/2026	602 979	0,42
EUR	1 000 000	Égypte (République d') 4,75 % 11/04/2025	1 051 493	0,73
EUR	1 000 000	Égypte (République d') 6,375 % 11/04/2031	854 135	0,60
USD	1 250 000	Égypte (République d') 7,0529 % 15/01/2032	1 006 438	0,70
USD	700 000	Égypte (République d') 7,50 % 16/02/2061	470 750	0,33
USD	200 000	Égypte (République d') 7,903 % 21/02/2048	141 364	0,10
USD	900 000	Égypte (République d') 8,875 % 29/05/2050	690 147	0,48
			4 817 306	3,36
Salvador 1,83 %				
Obligations à taux fixe 1,83 %				
USD	825 000	Salvador (République du) 0,25 % 17/04/2030	25 987	0,02
USD	1 050 000	Salvador (République du) 5,875 % 30/01/2025	1 036 875	0,72
USD	251 000	Salvador (République du) 6,375 % 18/01/2027	224 394	0,16
USD	200 000	Salvador (République du) 8,25 % 10/04/2032	158 100	0,11
USD	151 000	Salvador (République du) 8,625 % 28/02/2029	134 239	0,09
USD	825 000	Salvador (République du) 9,25 % 17/04/2030	734 807	0,51
USD	400 000	Salvador (République du) 9,50 % 15/07/2052	315 200	0,22
			2 629 602	1,83
Gabon 0,16 %				
Obligations à taux fixe 0,16 %				
USD	300 000	Gabon (République du) 6,625 % 06/02/2031	226 239	0,16
Géorgie 1,38 %				
Obligations à taux fixe 1,38 %				
USD	1 000 000	Géorgie (République de) 2,75 % 22/04/2026	918 735	0,64
USD	1 200 000	Georgian Railway 4,00 % 17/06/2028	1 061 754	0,74
			1 980 489	1,38
Ghana 0,89 %				
Obligations à taux fixe 0,89 %				
USD	400 000	Ghana (République du) 6,375 % 11/02/2027	204 324	0,14
USD	200 000	Ghana (République du) 7,75 % 07/04/2029	102 298	0,07
USD	500 000	Ghana (République du) 8,125 % 26/03/2032	260 155	0,18

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)				
USD	200 000	Ghana (République du) 8,625 % 07/04/2034	104 126	0,08
USD	200 000	Ghana (République du) 8,627 % 16/06/2049	102 250	0,07
USD	700 000	Ghana (République du) 8,95 % 26/03/2051	362 908	0,25
USD	200 000	Ghana (République du) 10,75 % 14/10/2030	135 983	0,10
			1 272 044	0,89
Guatemala 0,60 %				
Obligations à taux fixe 0,60 %				
USD	200 000	Guatemala (République du) 4,375 % 05/06/2027	192 026	0,13
USD	700 000	Guatemala (République du) 5,375 % 24/04/2032	668 689	0,47
			860 715	0,60
Hongrie 1,27 %				
Obligations à taux fixe 1,27 %				
EUR	600 000	Magyar Export-Import Bank 6,00 % 16/05/2029	677 452	0,47
USD	780 000	Magyar Export-Import Bank 6,125 % 04/12/2027	785 288	0,55
USD	355 000	MFB Magyar Fejlesztesi Bank 6,50 % 29/06/2028	362 137	0,25
			1 824 877	1,27
Indonésie 2,88 %				
Obligations à taux fixe 2,88 %				
USD	2 000 000	Indonésie (République d') 1,85 % 12/03/2031	1 637 660	1,14
USD	2 000 000	Indonésie (République d') 2,15 % 28/07/2031	1 651 250	1,15
USD	300 000	Indonésie (République d') 3,20 % 23/09/2061	194 250	0,14
USD	300 000	Indonésie (République d') 3,40 % 18/09/2029	277 335	0,19
USD	200 000	Pelabuhan Indonesia Persero PT 4,25 % 05/05/2025	198 186	0,14
USD	200 000	PT Perusahaan Listrik Negara 3,375 % 05/02/2030	179 312	0,12
			4 137 993	2,88
Iraq 0,79 %				
Obligations à taux fixe 0,79 %				
USD	1 205 000	Irak (République d') 5,80 % 15/01/2028	1 133 080	0,79
Irlande 0,94 %				
Obligations à taux fixe 0,94 %				
EUR	1 250 000	Iridium Capital 9,25 % 18/06/2029	1 349 140	0,94
Côte d'Ivoire 1,10 %				
Obligations à taux fixe 1,10 %				
EUR	1 750 000	Côte d'Ivoire (Gouvernement de) 4,875 % 30/01/2032	1 578 041	1,10
Jamaïque 0,45 %				
Obligations à taux fixe 0,45 %				
USD	550 000	Jamaïque (Gouvernement de la) 7,875 % 28/07/2045	646 585	0,45
Jordanie 0,80 %				
Obligations à taux fixe 0,80 %				
USD	500 000	Jordanie (Royaume de) 5,85 % 07/07/2030	452 143	0,32
USD	200 000	Jordanie (Royaume de) 7,375 % 10/10/2047	172 197	0,12
USD	525 000	Jordanie (Royaume de) 7,50 % 13/01/2029	518 398	0,36
			1 142 738	0,80

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Kazakhstan 0,65 %				
Obligations à taux fixe 0,65 %				
USD	275 000	KazMunayGas National 5,375 % 24/04/2030	269 357	0,19
USD	700 000	KazMunayGas National 6,375 % 24/10/2048	666 074	0,46
			935 431	0,65
Liban 0,03 %				
Obligations à taux fixe 0,03 %				
USD	200 000	Liban (République du) 6,60 % 27/11/2026	14 000	0,01
USD	200 000	Liban (République du) 6,65 % 26/02/2030	14 000	0,01
USD	200 000	Liban (République du) 7,05 % 02/11/2035	14 000	0,01
			42 000	0,03
Malaisie 0,66 %				
Obligations à taux fixe 0,66 %				
USD	200 000	Khazanah Capital 4,876 % 01/06/2033	196 187	0,14
USD	210 000	Khazanah Global Sukuk 4,687 % 01/06/2028	206 719	0,14
USD	500 000	Petronas Capital 2,48 % 28/01/2032	416 655	0,29
USD	200 000	Petronas Capital 3,404 % 28/04/2061	134 688	0,09
			954 249	0,66
Mexique 5,68 %				
Obligations à taux fixe 5,68 %				
USD	2 000 000	Mexique (États-Unis mexicains) 3,75 % 11/01/2028	1 900 250	1,32
USD	461 000	Mexique (États-Unis mexicains) 6,00 % 07/05/2036	453 951	0,32
USD	600 000	Mexique (États-Unis mexicains) 6,35 % 09/02/2035	610 152	0,43
USD	200 000	Mexico City Airport Trust 3,875 % 30/04/2028	188 174	0,13
USD	200 000	Mexico City Airport Trust 4,25 % 31/10/2026	193 101	0,14
USD	1 100 000	Petroleos Mexicanos 5,95 % 28/01/2031	892 282	0,62
USD	1 000 000	Petroleos Mexicanos 6,49 % 23/01/2027	961 740	0,67
USD	1 000 000	Petroleos Mexicanos 6,50 % 13/03/2027	957 580	0,67
USD	200 000	Petroleos Mexicanos 7,69 % 23/01/2050	145 450	0,10
USD	500 000	Petroleos Mexicanos 8,75 % 02/06/2029	493 635	0,34
USD	800 000	Petroleos Mexicanos 6,70 % 16/02/2032 A	672 820	0,47
USD	800 000	Petroleos Mexicanos 6,70 % 16/02/2032 B	679 152	0,47
			8 148 287	5,68
Mongolie 1,52 %				
Obligations à taux fixe 1,52 %				
USD	1 100 000	Development Bank of Mongolia 11,00 % 07/03/2026	1 124 062	0,78
USD	400 000	Mongolie (Gouvernement de la) 3,50 % 07/07/2027	361 625	0,25
USD	250 000	Mongolie (Gouvernement de la) 4,45 % 07/07/2031	211 797	0,15
USD	500 000	Mongolie (Gouvernement de la) 5,125 % 07/04/2026	486 875	0,34
			2 184 359	1,52
Monténégro 1,01 %				
Obligations à taux fixe 1,01 %				
EUR	1 052 000	Monténégro (Gouvernement du) 2,875 % 16/12/2027	1 038 444	0,72
USD	409 000	Monténégro (Gouvernement du) 7,25 % 12/03/2031	411 618	0,29
			1 450 062	1,01

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Maroc 0,18 %				
Obligations à taux fixe 0,18 %				
USD	250 000	OCP 6,75 % 02/05/2034	256 875	0,18
Mozambique 0,87 %				
Obligation à taux progressif 0,87 %				
USD	1 500 000	Mozambique (République du) 5,00 % 15/09/2031	1 246 680	0,87
Nigeria 1,17 %				
Obligations à taux fixe 1,17 %				
USD	450 000	Nigeria (République fédérale du) 6,125 % 28/09/2028	395 694	0,28
USD	200 000	Nigeria (République fédérale du) 6,50 % 28/11/2027	185 480	0,13
USD	300 000	Nigeria (République fédérale du) 7,375 % 28/09/2033	245 898	0,17
USD	850 000	Nigeria (République fédérale du) 7,625 % 28/11/2047	618 638	0,43
USD	250 000	Nigeria (République fédérale du) 8,747 % 21/01/2031	232 064	0,16
			1 677 774	1,17
Macédoine du Nord 1,54 %				
Obligations à taux fixe 1,54 %				
EUR	1 250 000	Macédoine du Nord (Gouvernement de la) 1,625 % 10/03/2028	1 169 020	0,82
EUR	500 000	Macédoine du Nord (Gouvernement de la) 3,675 % 03/06/2026	520 394	0,36
EUR	465 000	Macédoine du Nord (Gouvernement de la) 6,96 % 13/03/2027	517 231	0,36
			2 206 645	1,54
Oman 4,44 %				
Obligations à taux fixe 4,44 %				
USD	790 000	EDO Sukuk 5,662 % 03/07/2031	791 382	0,55
USD	488 000	EDO Sukuk 5,875 % 21/09/2033	497 021	0,35
USD	200 000	Oman (Sultanat d') 5,375 % 08/03/2027	199 000	0,14
USD	800 000	Oman (Sultanat d') 5,625 % 17/01/2028	801 552	0,56
USD	1 500 000	Oman (Sultanat d') 6,00 % 01/08/2029	1 528 350	1,07
USD	750 000	Oman (Sultanat d') 6,50 % 08/03/2047	752 025	0,52
USD	500 000	Oman (Sultanat d') 6,75 % 17/01/2048	512 145	0,36
USD	1 100 000	Oman Sovereign Sukuk SAOC 4,875 % 15/06/2030	1 071 395	0,75
USD	200 000	Oztel 6,625 % 24/04/2028	204 670	0,14
			6 357 540	4,44
Pakistan 0,78 %				
Obligations à taux fixe 0,78 %				
USD	500 000	Pakistan (République du) 6,875 % 05/12/2027	433 280	0,30
USD	200 000	Pakistan (République du) 7,375 % 08/04/2031	158 688	0,11
USD	200 000	Pakistan (République du) 8,25 % 30/09/2025	190 812	0,13
USD	450 000	Pakistan (République du) 8,875 % 08/04/2051	339 469	0,24
			1 122 249	0,78
Panama 1,99 %				
Obligations à taux fixe 1,99 %				
USD	1 200 000	Panama (République du) 3,298 % 19/01/2033	940 500	0,66
USD	1 450 000	Panama (République du) 3,87 % 23/07/2060	837 658	0,58
USD	1 000 000	Panama (République du) 4,50 % 16/04/2050	680 950	0,48
USD	200 000	Panama (République du) 6,40 % 14/02/2035	191 150	0,13
USD	200 000	Panama (République du) 7,125 % 29/01/2026	204 100	0,14
			2 854 358	1,99

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Papouasie-Nouvelle-Guinée 0,22 %				
Obligations à taux fixe 0,22 %				
USD	325 000	Papouasie-Nouvelle-Guinée (Gouvernement de) 8,375 % 04/10/2028	311 491	0,22
Paraguay 1,25 %				
Obligations à taux fixe 1,25 %				
USD	200 000	Paraguay (République du) 3,849 % 28/06/2033	174 351	0,12
USD	200 000	Paraguay (République du) 4,95 % 28/04/2031	192 364	0,13
USD	500 000	Paraguay (République du) 5,40 % 30/03/2050	438 617	0,31
USD	300 000	Paraguay (République du) 5,85 % 21/08/2033	298 725	0,21
USD	205 000	Paraguay (République du) 6,00 % 09/02/2036	206 025	0,14
USD	500 000	Paraguay (République du) 6,10 % 11/08/2044	484 783	0,34
			1 794 865	1,25
Pérou 1,42 %				
Obligations à taux fixe 1,42 %				
USD	200 000	Pérou (République du) 2,392 % 23/01/2026	191 167	0,14
USD	800 000	Pérou (République du) 2,783 % 23/01/2031	690 368	0,48
USD	200 000	Pérou (République du) 2,844 % 20/06/2030	175 892	0,12
USD	1 300 000	Petroleos del Peru 4,75 % 19/06/2032	975 000	0,68
			2 032 427	1,42
Philippines 1,16 %				
Obligations à taux fixe 1,16 %				
EUR	300 000	Philippines (République des) 0,25 % 28/04/2025	310 668	0,22
EUR	200 000	Philippines (République des) 1,20 % 28/04/2033	173 533	0,12
EUR	200 000	Philippines (République des) 1,75 % 28/04/2041	153 037	0,11
USD	700 000	Philippines (République des) 1,95 % 06/01/2032	562 625	0,39
USD	700 000	Philippines (République des) 2,65 % 10/12/2045	462 658	0,32
			1 662 521	1,16
Pologne 0,57 %				
Obligations à taux fixe 0,57 %				
USD	345 000	Bank Gospodarstwa Krajowego 5,375 % 22/05/2033	342 953	0,24
USD	481 000	Pologne (République de) 5,50 % 18/03/2054	470 062	0,33
			813 015	0,57
Qatar 2,30 %				
Obligations à taux fixe 2,30 %				
USD	300 000	Qatar (État du) 4,817 % 14/03/2049	282 372	0,20
USD	500 000	Qatar (État du) 5,103 % 23/04/2048	490 040	0,34
USD	3 000 000	Qatar Energy 2,25 % 12/07/2031	2 518 425	1,76
			3 290 837	2,30
Roumanie 2,69 %				
Obligations à taux fixe 2,69 %				
EUR	200 000	Roumanie (République de) 1,375 % 02/12/2029	177 761	0,12
USD	500 000	Roumanie (République de) 3,625 % 27/03/2032	425 257	0,30
EUR	1 600 000	Roumanie (République de) 5,25 % 30/05/2032	1 669 464	1,16
EUR	600 000	Roumanie (République de) 5,625 % 22/02/2036	628 928	0,44
USD	948 000	Roumanie (République de) 6,375 % 30/01/2034	956 210	0,67
			3 857 620	2,69

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Arabie saoudite 2,85 %				
Obligations à taux fixe 2,85 %				
USD	300 000	GACI First Investment 4,875 % 14/02/2035	285 506	0,20
USD	200 000	Gaci First Investment 5,00 % 13/10/2027	199 322	0,14
USD	1 100 000	GACI First Investment 5,125 % 14/02/2053	960 861	0,67
USD	200 000	Gaci First Investment 5,25 % 13/10/2032	199 792	0,14
USD	1 000 000	Saoudien (Gouvernement) 2,25 % 02/02/2033	803 130	0,56
USD	500 000	Saoudien (Gouvernement) 3,25 % 17/11/2051	330 945	0,23
USD	600 000	Saoudien (Gouvernement) 3,75 % 21/01/2055	428 871	0,29
USD	900 000	Saoudien (Gouvernement) 5,00 % 16/01/2034	889 038	0,62
			4 097 465	2,85
Sénégal 0,85 %				
Obligations à taux fixe 0,85 %				
EUR	200 000	Sénégal (République du) 4,75 % 13/03/2028	198 345	0,14
EUR	550 000	Sénégal (République du) 5,375 % 08/06/2037	430 856	0,30
USD	700 000	Sénégal (République du) 6,25 % 23/05/2033	590 828	0,41
			1 220 029	0,85
Afrique du Sud 2,69 %				
Obligations à taux fixe 2,69 %				
USD	1 200 000	Afrique du Sud (République d') 4,85 % 30/09/2029	1 104 000	0,77
USD	300 000	Afrique du Sud (République d') 5,75 % 30/09/2049	228 000	0,16
USD	2 300 000	Afrique du Sud (République d') 5,875 % 20/04/2032	2 144 750	1,49
USD	200 000	Afrique du Sud (République d') 7,30 % 20/04/2052	182 000	0,13
USD	200 000	Transnet SOC 8,25 % 06/02/2028	199 916	0,14
			3 858 666	2,69
Sri Lanka 1,14 %				
Obligations à taux fixe 1,14 %				
USD	300 000	Sri Lanka (République du) 5,75 % 18/04/2023[1]	171 750	0,12
USD	300 000	Sri Lanka (République du) 6,20 % 11/05/2027	177 001	0,12
USD	500 000	Sri Lanka (République du) 6,75 % 18/04/2028	295 938	0,20
USD	695 000	Sri Lanka (République du) 6,825 % 18/07/2026	411 569	0,29
USD	200 000	Sri Lanka (République du) 6,85 % 14/03/2024[1]	115 000	0,08
USD	200 000	Sri Lanka(République du) 7,55 % 28/03/2030	116 251	0,08
USD	600 000	Sri Lanka (République du) 7,85 % 14/03/2029	355 689	0,25
			1 643 198	1,14
Supranational 2,45 %				
Obligations à taux fixe 2,45 %				
USD	300 000	Africa Finance 2,875 % 28/04/2028	265 761	0,19
USD	200 000	Africa Finance 3,125 % 16/06/2025	193 946	0,13
USD	500 000	Africa Finance 4,375 % 17/04/2026	484 565	0,34
USD	400 000	African Export-Import Bank 3,798 % 17/05/2031	342 868	0,24
USD	1 000 000	African Export-Import Bank 3,994 % 21/09/2029	899 268	0,63
USD	200 000	Banque Ouest Africaine de Développement 4,70 % 22/10/2031	175 346	0,12
USD	1 200 000	Banque Ouest Africaine de Développement 5,00 % 27/07/2027	1 149 093	0,80
			3 510 847	2,45
Tajikistan 0,96 %				
Obligations à taux fixe 0,96 %				
USD	1 450 000	Tajikistan (République du) 7,125 % 14/09/2027	1 382 822	0,96

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Trinité-et-Tobago 1,08 %				
Obligations à taux fixe 1,08 %				
USD	800 000	Trinité-et-Tobago (République de) 5,95 % 14/01/2031	794 152	0,55
USD	751 000	Trinité-et-Tobago (République de) 6,40 % 26/06/2034	754 027	0,53
			1 548 179	1,08
Tunisie 0,79 %				
Obligations à taux fixe 0,79 %				
USD	800 000	Tunisie (République de) 5,75 % 30/01/2025	763 672	0,53
EUR	400 000	Tunisie (République de) 6,375 % 15/07/2026	372 094	0,26
			1 135 766	0,79
Turquie 3,31 %				
Obligations à taux fixe 3,31 %				
USD	286 000	Municipalité métropolitaine d'Istanbul 10,50 % 06/12/2028	308 139	0,21
USD	700 000	Municipalité métropolitaine d'Istanbul 6,375 % 09/12/2025	691 995	0,48
USD	400 000	Turquie (République de) 4,875 % 16/04/2043	285 382	0,20
USD	1 000 000	Turquie (République de) 5,75 % 11/05/2047	774 150	0,54
EUR	745 000	Turquie (République de) 5,875 % 21/05/2030	798 468	0,56
USD	200 000	Turkiye Ihracat Kredi Bankasi 5,75 % 06/07/2026	195 185	0,14
USD	333 000	Turkiye Ihracat Kredi Bankasi 7,50 % 06/02/2028	334 166	0,23
USD	325 000	Turkiye Ihracat Kredi Bankasi 9,00 % 28/01/2027	338 619	0,23
USD	292 000	Turkiye Varlik Fonu Yonetimi 8,25 % 14/02/2029	297 910	0,21
USD	695 000	Ziraat Katilim Varlik Kiralama 9,375 % 12/11/2026	733 708	0,51
			4 757 722	3,31
Ukraine 1,80 %				
Adossé à des actifs 0,62 %				
USD	951 900	State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 9,625 % 20/03/2025	894 201	0,62
Obligations à taux fixe 0,91 %				
USD	600 000	NPC Ukrenergo 6,875 % 09/11/2028	220 500	0,15
USD	1 100 000	Agence d'État des routes d'Ukraine 6,25 % 24/06/2028	305 250	0,21
USD	200 000	Ukraine (République de) 7,253 % 15/03/2033	57 900	0,04
USD	705 000	Ukraine (République de) 7,75 % 01/09/2026	220 665	0,16
USD	1 400 000	Ukraine (République de) 7,75 % 01/09/2025	445 200	0,31
USD	100 000	Ukraine (République de) 7,75 % 01/09/2027	30 650	0,02
USD	25 000	Ukreximbank Via Biz Finance 9,75 % 22/01/2025	23 625	0,02
			1 303 790	0,91
Obligations à taux variable 0,27 %				
USD	800 000	Ukraine (République de) 7,75 % 01/08/2041	394 400	0,27
Émirats arabes unis 1,65 %				
Obligations à taux fixe 1,65 %				
USD	200 000	Abu Dhabi (Émirat d') 3,00 % 15/09/2051	135 000	0,09
USD	200 000	Abu Dhabi (Émirat d') 3,125 % 30/09/2049	140 500	0,10
USD	500 000	Abu Dhabi (Émirat d') 3,875 % 16/04/2050	400 000	0,28
USD	380 000	Masdar Abu Dhabi Future Energy 4,875 % 25/07/2033	369 337	0,26
Obligation à taux fixe (suite)				
USD	200 000	MDGH 5,084 % 22/05/2053	190 544	0,13
USD	500 000	MDGH 3,40 % 07/06/2051	359 905	0,25
USD	760 000	Sharjah Sukuk Program 6,092 % 19/03/2034	778 316	0,54
			2 373 602	1,65
Uruguay 2,12 %				
Obligations à taux fixe 2,12 %				
USD	250 000	Uruguay (République d') 4,125 % 20/11/2045	220 215	0,15
USD	500 000	Uruguay (République d') 4,375 % 23/01/2031	489 747	0,34
USD	1 000 000	Uruguay (République d') 4,975 % 20/04/2055	923 000	0,64
USD	1 350 000	Uruguay (République d') 5,75 % 28/10/2034	1 418 702	0,99
			3 051 664	2,12
Ouzbekistan 3,60 %				
Obligations à taux fixe 3,60 %				
USD	2 550 000	Ipoteka-Bank 5,50 % 19/11/2025	2 479 646	1,73
USD	300 000	National Bank of Uzbekistan 4,85 % 21/10/2025	289 692	0,20
USD	200 000	Ounzbekistan (République d') 3,90 % 19/10/2031	163 250	0,11
EUR	533 000	Ounzbekistan (République d') 5,375 % 29/05/2027	570 283	0,40
USD	833 000	Ounzbekistan (République d') 6,90 % 28/02/2032	813 216	0,57
USD	1 000 000	Uzbekneftegaz 4,75 % 16/11/2028	845 490	0,59
			5 161 577	3,60
Zambie 0,10 %				
Obligations à taux fixe 0,03 %				
USD	92 228	Zambie (République de) 0,50 % 31/12/2053	45 538	0,03
Obligation à taux progressif 0,07 %				
USD	111 588	Zambie (République de) 5,75 % 30/06/2033	97 918	0,07
		Investissements en valeurs mobilières	**136 362 123**	**95,04**

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés 0,18 %[2]			
Contrats à terme standardisés 0,13 %			
6	CBT US 10 Year Note Septembre 2024	7 600	0,01
(74)	CBT US 10 year Ultra Septembre 2024	(119 094)	(0,08)
28	CBT US 2 Year Note Septembre 2024	20 235	0,01
28	CBT US 5 Year Note Septembre 2024	25 703	0,02
82	CBT US Long Bond Septembre 2024	183 219	0,13
75	CBT US Ultra Bond Septembre 2024	203 906	0,14
(56)	EUX Euro Bobl Septembre 2024	(73 099)	(0,05)
(24)	EUX Euro Bund Septembre 2024	(50 330)	(0,04)
(18)	EUX Euro Schatz Septembre 2024	(10 111)	(0,01)
		188 029	0,13
Contrats de change à terme 0,19 %			
	Achat 5.286 AUD : Vente 3.530 USD Juillet 2024	(2)	-
	Achat 61.900 EUR : Vente 66.577 USD Juillet 2024	(270)	-
	Achat 29 563 EUR : Vente 31.761 USD Juillet 2024	(94)	-
	Achat 60.865 EUR : Vente 65.269 USD Juillet 2024	(70)	-

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			
	Achat 164.968 EUR : Vente 176.826 USD Juillet 2024	(112)	-
	Achat 21.945 GBP : Vente 28.097 USD Juillet 2024	(367)	-
	Achat 3.529 USD : Vente 5.286 AUD Juillet 2024	1	-
	Achat 14 349 086 USD : Vente 13 148 862 EUR Juillet 2024	264 026	0,19
	Achat 77.147 USD : Vente 71.500 EUR Juillet 2024	556	-
	Achat 1.412 USD : Vente 1.313 EUR Juillet 2024	6	-
	Achat 1.067.521 USD : Vente 992.568 EUR Juillet 2024	4 282	-
	Achat 4.508 USD : Vente 4.199 EUR Juillet 2024	10	-
	Achat 123.378 USD : Vente 114.948 EUR Juillet 2024	246	-
	Achat 1.340.337 USD : Vente 1.252.015 EUR Juillet 2024	(820)	-
	Achat 1.897 USD : Vente 1.773 EUR Juillet 2024	(3)	-
	Achat 27.887 USD : Vente 21.945 GBP Juillet 2024	157	-
	Achat 10.671 USD : Vente 8.432 GBP Juillet 2024	16	-
		267 562	0,19
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,14 %)			
	Achat 1 096 566 AUD : Vente 723.539 USD Juillet 2024	8 190	-
	Achat 2.605 CHF : Vente 2.930 USD Juillet 2024	(25)	-
	Achat 2.659 CHF : Vente 2.991 USD Juillet 2024	(26)	-
	Achat 1.000.000 EUR : Vente 1.072.970 USD Juillet 2024	(2 083)	-
	Achat 50 808 234 EUR : Vente 54 520 278 USD Juillet 2024	(110 398)	(0,08)
	Achat 27 846 279 EUR : Vente 29 880 726 USD Juillet 2024	(60 505)	(0,04)
	Achat 55.036 EUR : Vente 59.057 USD Juillet 2024	(120)	-
	Achat 120.101 EUR : Vente 128.876 USD Juillet 2024	(261)	-
	Achat 61.016 EUR : Vente 65.474 USD Juillet 2024	(133)	-
	Achat 1 523 141 EUR : Vente 1 634 421 USD Juillet 2024	(3 310)	-
	Achat 2.681 EUR : Vente 2.877 USD Juillet 2024	(6)	-
	Achat 15 000 EUR : Vente 16.130 USD Juillet 2024	(67)	-
	Achat 4 612 941 GBP : Vente 5 850 318 USD Juillet 2024	(21 518)	(0,02)
	Achat 32.796 NOK : Vente 3.061 USD Juillet 2024	17	-
	Achat 4.293 USD : Vente 4.000 EUR Juillet 2024	9	-
	Achat 9.513 USD : Vente 7.503 GBP Juillet 2024	32	-
		(190 204)	(0,14)
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**136 627 510**	**95,22**
	Autres actifs nets	**6 855 361**	**4,78**
	Total de l'actif net	**143 482 871**	**100,00**

[1] En défaut. (L'émetteur n'a pas effectué les paiements d'intérêts ou de principal prévus pour un titre de créance).

[2] Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Chili		
Chili (République du) 2,55 % 27/07/2033	-	1 580 400
Costa Rica		
Costa Rica (République du) 7,30 % 13/11/2054	1 702 298	-
République dominicaine		
Dominicaine (République) 5,50 % 22/02/2029	1 455 990	-
Égypte		
Égypte (République d') 4,75 % 11/04/2025	1 937 388	1 056 092
Côte d'Ivoire		
Côte d'Ivoire (Gouvernement de) 4,875 % 30/01/2032	1 443 306	-
Mexique		
Mexique (États-Unis mexicains) 2,659 % 24/05/2031	-	1 655 090
Mexique (États-Unis mexicains) 3,75 % 11/01/2028	1 896 400	-
Oman		
Oman (Sultanat d') 6,00 % 01/08/2029	1 514 650	-
Oman (Sultanat d') 6,25 % 25/01/2031	-	1 283 100
Pérou		
Pérou (République du) 1,862 % 01/12/2032	-	1 816 800
Roumanie		
Roumanie (République de) 2,00 % 14/04/2033	-	1 350 206
Roumanie (République de) 3,625 % 27/03/2032	-	1 265 220
Roumanie (République de) 5,25 % 30/05/2032	1 730 287	-
Arabie Saoudite		
Saoudien (Gouvernement) 5,00 % 16/01/2034	1 477 200	-
Afrique du Sud		
Afrique du Sud (République d') 4,30 % 12/10/2028	-	1 041 252
Turquie		
TC Ziraat Bankasi 9,50 % 01/08/2026	-	1 050 500
Turquie (République de) 5,875 % 26/06/2031	-	1 157 614
Ukraine		
State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 9,625 % 20/03/2025	1 533 198	-
Ouzbekistan		
Ipoteka-Bank 5,50 % 19/11/2025	2 171 975	-

Euro Corporate Bond Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Gestionnaires de fonds d'investissement
Tim Winstone et Tom Ross

Au cours de l'exercice sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 6,59 % (net), ou 7,45 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice iBoxx Euro Corporates s'est adjugé 6,38 %, et l'Indice Cible + 1,5 % en euros 7,98 %.

Les obligations d'entreprises européennes de qualité investment grade ont généré un rendement total solide sur l'exercice sous revue. Les spreads de crédit (la différence entre le rendement d'une obligation d'entreprise et celui d'une obligation d'État équivalente) européens de qualité investment grade se sont resserrés de 45 pb au cours de l'année.

Les tendances des taux d'intérêt mondiaux ont constitué un thème récurrent au cours de l'année. Pendant la majeure partie de l'année 2023, les marchés obligataires européens sont restés figés par la crainte que les taux ne demeurent « plus élevés plus longtemps ». La BCE a relevé son taux directeur de 25 pb en juillet et en septembre pour atteindre un niveau record de 4,0 % avant de devenir la première des trois grandes banques centrales occidentales à abaisser ses taux à la fin de l'année sous revue. Fin 2023, le taux d'inflation annuel de la zone euro a commencé à ralentir, atteignant 2,4 % en novembre, soit un niveau proche de l'objectif de 2,0 % fixé par la BCE. Cette décision, conjuguée à une baisse de l'inflation dans d'autres grandes économies et à un ralentissement de la croissance économique, a fait naître l'espoir que les taux d'intérêt mondiaux avaient atteint leur point culminant. La plupart des classes d'actifs se sont donc fortement redressées jusqu'à la fin de l'année 2023.

Le rebond du marché s'est essoufflé début 2024, alors que les investisseurs et les banques centrales digéraient des données économiques toujours solides aux États-Unis et une inflation plus tenace que prévu. Avec la disparition de l'espoir d'une baisse imminente des taux d'intérêt, les obligations d'État se sont heurtées à un contexte difficile. Les crédits européens investment grade ont toutefois relativement bien résisté, les investisseurs se réjouissant de la probabilité plus faible d'un « atterrissage brutal » de l'économie en raison de la résilience de l'économie américaine, notamment. L'activité économique de la zone euro s'est légèrement améliorée, tandis que la baisse continue de l'inflation a permis aux responsables de la BCE d'annoncer une potentielle première baisse des taux en juin. Cette annonce a été suivie d'effet, la BCE réduisant son taux de dépôt de 25 pb pour le porter à 3,75 %.

La sélection des titres a été le principal moteur de la surperformance du fonds. L'allocation sectorielle et l'exposition du fonds au bêta du crédit, qui a finalement été légèrement surpondérée cette année, ont également contribué à la performance relative. À l'inverse, une surpondération marginale de la duration (risque de taux) a eu un effet négatif.

Au niveau sectoriel, la surpondération des banques, associée à une sélection de titres judicieuse, a constitué l'un des principaux facteurs de croissance. De même, l'exposition à l'immobilier, secteur généralement légèrement surpondéré, a également contribué au rendement global. En revanche, une allocation à la dette du commerce de détail et des médias, supérieure à celle du marché, a pesé sur les résultats.

Les principaux contributeurs individuels ont été notamment les positions surpondérées en obligations des sociétés immobilières Blackstone Property Partners et Logicor. Au sein du secteur bancaire, une position hors indice de référence dans la banque islandaise Islandsbanki a également soutenu la performance relative. Le principal frein a été l'entreprise de services publics britannique Thames Water, tandis que la pondération nulle du fonds dans l'opérateur français de centres commerciaux Unibail-Rodamco-Westfield a également nui à la performance.

Après avoir augmenté l'exposition au risque de crédit fin 2023, nous avons commencé à la réduire au printemps. Les principales modifications apportées ont consisté à réduire les services aux collectivités à une position sous-pondérée. Nous avons cédé notre position dans Thames Water, car les inquiétudes des investisseurs suscitées par ses perspectives ont entraîné la dépréciation de toutes les émissions, même celles qui sont garanties par des actifs réglementés, comme l'allocation du fonds aux obligations de premier rang. Nous avons également vendu certaines des entreprises de services aux collectivités les plus fragiles du Royaume-Uni. En fin d'année, nous avons pris nos bénéfices sur la surpondération de l'allocation bancaire. Cette position a bien profité au fonds, même si nous étions conscients que le secteur financier pouvait être sensible à un retournement de la conjoncture. Dans le même temps, nous avons régulièrement accru notre exposition à l'immobilier. Nous avons également profité de la faiblesse du secteur de la santé au printemps pour mettre fin à la sous-pondération en acquérant des titres de grande qualité. À la fin de l'année, le fonds présentait une exposition légèrement surpondérée au bêta du crédit, avec une modeste position de duration longue par rapport à l'indice de référence.

Nous avons abordé l'année 2024 avec prudence en raison de la propension à l'escalade des risques politiques, des élections générales étant prévues dans plus de 50 pays à travers le monde. La victoire des partis nationalistes de droite lors de plusieurs élections parlementaires européennes et l'incertitude entourant l'issue des élections françaises ont provoqué une baisse des risques sur les marchés souverains et les marchés du crédit. Bien que les récents mouvements de vente massive sur le marché européen du crédit aient créé des opportunités intéressantes, il convient de garder à l'esprit que les troubles politiques qui secouent la France pourraient facilement s'étendre à d'autres pays européens. Nous avons donc continué à rechercher des opportunités de valeur relative, telles que celles offertes par l'immobilier, qui constituait la principale position sectorielle active du fonds. L'amélioration de l'accès du secteur aux capitaux et la perspective de nouvelles baisses des taux d'intérêt en Europe ont renforcé la confiance des investisseurs. L'option « carry » nous semble constituer une proposition sérieuse pour amortir l'élargissement des spreads, tout en tenant compte des inquiétudes et des attentes en matière de géopolitique, de baisse des taux d'intérêt et de l'approche du « mur de la dette ». Nous restons prudents à l'égard des entreprises dont l'endettement augmente et dont les ratios de couverture des taux d'intérêt diminuent, mais nous sommes confiants à l'égard de celles qui affichent toujours des ratios de couverture raisonnables et des indicateurs de flux de trésorerie satisfaisants.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

Euro Corporate Bond Fund

Objectif et politique d'investissement

Le compartiment vise à fournir un rendement constitué d'une combinaison de revenus et de croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer de 1,5 % par an l'indice iBOXX Euro Corporates Index, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins 80 % de ses actifs dans des obligations d'entreprises investment grade et d'autres types d'obligations investment grade, libellées en euros. Le fonds peut investir jusqu'à 20 % de ses actifs nets dans des swaps sur rendement total, mais il peut également investir dans des Cocos, ainsi que dans des ABS et MBS.

Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des obligations d'autres types de tout émetteur (y compris des obligations perpétuelles), des liquidités et des instruments du marché monétaire.

Le Gestionnaire d'Investissement peut utiliser des produits dérivés (instruments financiers complexes), y compris des swaps de rendement total, dans le but de réaliser des gains d'investissement conformes à l'objectif du compartiment, de réduire le risque ou de gérer le compartiment plus efficacement.

Le compartiment est activement géré par référence à l'indice iBoxx Euro Corporates Index, qui est largement représentatif des obligations dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de son objectif de performance. Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement cherche à dégager un rendement total supérieur à celui de l'indice de référence sur un cycle de marché en investissant principalement dans des obligations d'entreprises de catégorie « investment grade » principalement libellées en euros. Le processus d'investissement associe des opinions relatives à l'attribution des actifs à une sélection rigoureuse et fondamentale des titres de la part des analystes de crédit.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 Juin 2020 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2024 %
Euro Corporate Bond Fund	H2 EUR (Net)*	0,23**	4,58**	(13,80)	(1,02)	6,59
Indice iBoxx Euro Corporates		(0,47)	3,50	(12,94)	0,11	6,38
Euro Corporate Bond Fund	H2 EUR (Brut)*	1,04**	5,42**	(13,10)	(0,23)***	7,45
Indice iBoxx Euro Corporates + 1,5 %		1,02***	5,05	(11,64)	1,61	7,98

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie H2 EUR est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 EUR à la catégorie d'actions H2 EUR à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 EUR.
*** La performance historique a été ajustée.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'actions.

Euro Corporate Bond Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2024

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	1 007 735 015
Liquidités en banque	12	55 781 353
Intérêts et dividendes à recevoir	3	13 411 166
Souscriptions à recevoir		2 096 865
Produits à recevoir sur les investissements vendus		525 625
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	785 276
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	4 433
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		1 080 339 733
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		34 172 748
Impôts et charges à payer		966 002
Rachats à payer		1 222 431
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	108 336
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	684 222
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	682 133
Dividendes à payer aux actionnaires		9 135 598
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		46 971 470
Actif net en fin d'exercice		**1 033 368 263**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	380
Produit des intérêts obligataires	3	49 132 921
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	179 714
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	2 243 441
Total des revenus		51 556 456
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	7 600 482
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	411 539
Droits de garde	6	124 381
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	501 965
Commissions du dépositaire	6	96 084
Charges sur produits dérivés	3	1 441 160
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	216 552
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	391 081
Total des charges		10 783 244
Revenu net des investissements		40 773 212
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	6 859 957
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(7 183 409)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(881 157)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(43 493 742)
Moins-value de change nette réalisée		(201 263)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(44 899 614)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	51 032 461
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	3 252 957
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	652 129
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	17 156 606
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(13 199)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		72 080 954
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**67 954 552**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Euro Corporate Bond Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de l'exercice	1 732 748 687	Produit des actions émises		201 878 099
Revenu net des investissements	40 773 212	Paiements des rachats d'actions		(948 182 814)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(44 899 614)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(11 876 680)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	72 080 954	Distributions de dividendes	11	(9 153 581)
		Actif net en fin d'exercice		**1 033 368 263**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HSEK	A2 HUSD	A3 EUR	A3 HGBP
Actions en circulation au début de l'exercice	665 328,56	41 915,96	1 231,20	17 644,68	170 059,00	26 928,77
Actions émises au cours de l'exercice	335 659,70	1 436,21	324,08	3 380,46	17 781,09	398,37
Actions rachetées au cours de l'exercice	(210 162,26)	(11 170,01)	(545,73)	(6 787,79)	(28 925,78)	(2 383,81)
Actions en circulation en fin d'exercice	**790 826,00**	**32 182,16**	**1 009,55**	**14 237,35**	**158 914,31**	**24 943,33**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**151,63**	**115,55**	**1 328,15**	**131,66**	**111,36**	**112,03**

	C2 EUR	F2 HUSD	G2 EUR	G2 HCHF	H2 EUR	H2 HCHF
Actions en circulation au début de l'exercice	34 326,10	7 300,69	6 727 981,67	25,00	395 086,55	5 885,80
Actions émises au cours de l'exercice	1 884,71	3 808,49	706 164,35	-	97 528,64	2 000,00
Actions rachetées au cours de l'exercice	(31 119,53)	-	(3 147 553,48)	-	(134 554,87)	(2 216,00)
Actions en circulation en fin d'exercice	**5 091,28**	**11 109,18**	**4 286 592,54**	**25,00**	**358 060,32**	**5 669,80**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**111,75**	**118,21**	**114,16**	**98,40**	**117,22**	**99,92**

	H2 HSEK	H2 HUSD	H3 EUR	H3 HGBP	I1 HJPY	I2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	621,89	323,74	66 954,14	3 566,42	6 490 161,46	1 632 597,82
Actions émises au cours de l'exercice	-	357,00	26 166,34	10 003,78	23 300,00	260 777,77
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	(8,74)	(13 903,78)	-	(6 490 130,19)	(1 181 926,67)
Actions en circulation en fin d'exercice	**621,89**	**672,00**	**79 216,70**	**13 570,20**	**23 331,27**	**711 448,92**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**1 074,85**	**124,82**	**90,09**	**97,59**	**8 664,75**	**160,99**

	I2 HCHF	I3 EUR	I3 USD	X2 EUR	X3q EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	27 215,00	1 965 068,55	418,06	22 121,26	8 352,11
Actions émises au cours de l'exercice	776,00	142 148,04	9,45	2 899,88	446,45
Actions rachetées au cours de l'exercice	(4 300,00)	(208 765,29)	-	(4 518,76)	(1 728,09)
Actions en circulation en fin d'exercice	**23 691,00**	**1 898 451,30**	**427,51**	**20 502,38**	**7 070,47**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**108,82**	**117,17**	**74,89**	**130,47**	**88,07**

Euro Corporate Bond Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
EUR 1 628 218 910	EUR 1 732 748 687	EUR 1 033 368 263
USD 1 693 604 925	USD 1 880 631 856	USD 1 106 640 273

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
A2 EUR	144,76	142,76	151,63
A2 HCHF	114,46	111,46	115,55
A2 HSEK	1 266,07	1 251,55	1 328,15
A2 HUSD	120,53	122,08	131,66
A3 EUR	112,75	108,64	111,36
A3 HGBP	110,34	107,84	112,03
C2 EUR	106,33	105,04	111,75
F2 HUSD	107,38	109,18	118,21
F2 USD	97,41	s.o.	s.o.
G2 EUR	107,34	106,68	114,16
G2 HCHF	95,98	94,19	98,40
H2 EUR	111,10	109,97	117,22
H2 HCHF	98,28	96,05	99,92
H2 HSEK	1 016,93	1 009,17	1 074,85
H2 HUSD	113,41	115,28	124,82
H3 EUR	90,52	87,56	90,09
H3 HGBP	95,42	93,60	97,59
I1 HJPY	9 129,34	8 709,49	8 664,75
I2 EUR	152,41	150,94	160,99
I2 HCHF	106,92	104,55	108,82
I3 EUR	117,62	113,81	117,17
I3 USD	73,02	73,73	74,89
X2 EUR	125,43	123,27	130,47
X3q EUR	89,80	86,22	88,07

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 Juin 2022	30 Juin 2023	30 Juin 2024
A2 EUR	1,16 %	1,17 %	1,18 %
A2 HCHF	1,16 %	1,17 %	1,18 %
A2 HSEK	1,16 %	1,17 %	1,18 %
A2 HUSD	1,16 %	1,17 %	1,19 %
A3 EUR	1,16 %	1,17 %	1,18 %
A3 HGBP	1,17 %	1,17 %	1,18 %
C2 EUR	1,00 %	1,00 %	1,00 %
F2 HUSD	0,81 %	0,80 %	0,81 %
F2 USD	0,80 %	s.o.	s.o.
G2 EUR	0,40 %	0,40 %	0,40 %
G2 HCHF	0,40 %	0,40 %	0,40 %
H2 EUR	0,80 %	0,80 %	0,81 %
H2 HCHF	0,80 %	0,80 %	0,81 %
H2 HSEK	0,79 %	0,80 %	0,81 %
H2 HUSD	0,79 %	0,80 %	0,81 %
H3 EUR	0,79 %	0,80 %	0,81 %
H3 HGBP	0,79 %	0,80 %	0,80 %
I1 HJPY	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 EUR	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 HCHF	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I3 EUR	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I3 USD	0,75 %	0,75 %	0,75 %
X2 EUR	1,51 %	1,52 %	1,53 %
X3q EUR	1,51 %	1,52 %	1,53 %

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.
Lorsque le TER dépasse l'objectif de surperformance par rapport à l'indice de référence, le rendement est susceptible d'être inférieur au rendement de l'indice de référence, même lorsque l'objectif de surperformance du fonds (avant déduction des frais) a été atteint.

Distribution de dividende par action

Date de paiement	19 Oct. 2023	18 Jan. 2024
A3 EUR	-	-
A3 HGBP	-	-
H3 EUR	-	-
H3 HGBP	-	-
I1 HJPY	-	-
I3 EUR	-	-
I3 USD	-	-
X3q EUR	0,703757	0,780016

Date de paiement	19 Avril 2023	19 Juil. 2024
A3 EUR	-	4,025131
A3 HGBP	-	4,045620
H3 EUR	-	3,249864
H3 HGBP	-	3,521004
I1 HJPY	-	239,822687
I3 EUR	-	4,226117
I3 USD	-	2,700248
X3q EUR	0,806019	0,857022

Euro Corporate Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2024

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.				
Actions 0,00 %				
	100	iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	11 883	-
Obligations 97,52 %				
Australie 2,62 %				
Obligations à taux fixe 2,62 %				
EUR	5 600 000	Amcor UK Finance 3,95 % 29/05/2032	5 601 764	0,54
EUR	2 585 000	NBN 4,125 % 15/03/2029	2 665 259	0,26
EUR	2 165 000	NBN 4,375 % 15/03/2033	2 284 508	0,22
EUR	10 400 000	Scentre Trust 1 2,25 % 16/07/2024	10 389 548	1,01
EUR	6 480 000	Worley US Finance 0,875 % 09/06/2026	6 126 289	0,59
			27 067 368	2,62
Autriche 0,34 %				
Obligations à taux fixe 0,34 %				
EUR	3 500 000	Mondi Finance 3,75 % 31/05/2032	3 509 007	0,34
Belgique 3,17 %				
Obligations à taux fixe 2,66 %				
EUR	5 000 000	Anheuser-Busch 3,70 % 02/04/2040	4 875 170	0,47
EUR	4 540 000	Anheuser-Busch 3,75 % 22/03/2037	4 527 849	0,44
EUR	2 650 000	Anheuser-Busch 3,95 % 22/03/2044	2 612 174	0,25
EUR	5 600 000	Elia 3,875 % 11/06/2031	5 590 144	0,54
EUR	4 600 000	Fluvius System Operator 3,875 % 09/05/2033	4 646 966	0,45
EUR	6 100 000	VGP 2,25 % 17/01/2030	5 255 156	0,51
			27 507 459	2,66
Obligations à taux variable 0,51 %				
EUR	5 400 000	Solvay 2,50 % Perpétuelle	5 219 032	0,51
République tchèque 0,99 %				
Obligations à taux fixe 0,99 %				
EUR	11 000 000	EP Infrastructure 1,698 % 30/07/2026	10 180 060	0,99
Danemark 2,64 %				
Obligations à taux fixe 1,46 %				
EUR	5 400 000	Coloplast Finance 2,25 % 19/05/2027	5 215 396	0,51
EUR	5 420 000	Novo Nordisk 3,125 % 21/01/2029	5 407 285	0,52
EUR	4 450 000	Novo Nordisk 3,25 % 21/01/2031	4 446 304	0,43
			15 068 985	1,46
Obligations à taux variable 1,18 %				
EUR	11 900 000	Danske Bank 4,50 % 09/11/2028	12 153 886	1,18
Finlande 0,53 %				
Obligations à taux fixe 0,53 %				
EUR	6 600 000	Castellum Helsinki Finance 0,88 % 17/09/2029	5 454 290	0,53
France 15,56 %				
Obligations à taux fixe 9,33 %				
EUR	5 900 000	Banque Federative du Crédit Mutuel 4,00 % 21/11/2029	5 997 279	0,58
EUR	3 300 000	Bouygues 5,375 % 30/06/2042	3 733 976	0,36
EUR	2 600 000	Crédit Agricole 3,75 % 22/01/2034	2 599 272	0,25
EUR	4 600 000	Crédit Agricole 4,125 % 26/02/2036	4 629 601	0,45
EUR	13 000 000	Danone 3,47 % 22/05/2031	13 002 658	1,26
EUR	6 000 000	Électricité de France 4,125 % 17/06/2031	6 057 864	0,59
EUR	4 600 000	Électricité de France 4,25 % 25/01/2032	4 680 822	0,45
EUR	5 900 000	Électricité de France 4,375 % 12/10/2029	6 058 383	0,59
EUR	4 800 000	Legrand 3,50 % 26/06/2034	4 783 090	0,45
EUR	8 300 000	Nexans 4,125 % 29/05/2029	8 223 329	0,80
EUR	3 300 000	Nexans 4,25 % 11/03/2030	3 270 473	0,32
EUR	10 600 000	Orange 1,125 % 15/07/2024	10 589 898	1,02
EUR	7 100 000	RCI Banque 4,875 % 02/10/2029	7 362 931	0,71
EUR	2 600 000	Téléperformance 5,25 % 22/11/2028	2 662 924	0,26
EUR	3 300 000	Téléperformance 5,75 % 22/11/2031	3 396 302	0,33
EUR	9 200 000	Thales 4,125 % 18/10/2028	9 369 929	0,91
			96 418 731	9,33
Obligations à taux variable 6,23 %				
EUR	2 600 000	AXA 4,25 % 10/03/2043	2 536 458	0,25
EUR	20 400 000	BNP Paribas 0,875 % 11/07/2030	17 562 503	1,70
EUR	10 500 000	BNP Paribas 3,875 % 23/02/2029	10 578 997	1,02
EUR	5 300 000	BNP Paribas 4,042 % 10/01/2032	5 305 106	0,51
EUR	6 600 000	BPCE 4,125 % 08/03/2033	6 618 104	0,64
EUR	8 600 000	Crédit Agricole 4,25 % 11/07/2029	8 727 628	0,85
EUR	8 600 000	Électricité de France 4,00 % Perpétuelle	8 598 762	0,83
EUR	1 825 000	TotalEnergies 2,625 % Perpétuelle	1 801 266	0,17
EUR	2 700 000	TotalEnergies 3,369 % Perpétuelle	2 643 489	0,26
			64 372 313	6,23
Allemagne 8,57 %				
Obligations à taux fixe 6,10 %				
EUR	3 300 000	Aroundtown 0,00 % 16/07/2026	2 981 040	0,29
EUR	1 300 000	Aroundtown 0,375 % 15/04/2027	1 129 700	0,11
EUR	4 610 000	BMW 3,375 % 02/02/2034	4 515 530	0,44
EUR	5 900 000	Deutsche Bank 1,625 % 20/01/2027	5 586 480	0,54
EUR	4 400 000	EnBW International Finance 3,85 % 23/05/2030	4 476 780	0,43
EUR	3 300 000	Grand City Properties 1,50 % 22/02/2027	3 050 855	0,30
EUR	8 745 000	Hamburg Commercial Bank 4,875 % 17/03/2025	8 764 239	0,85
EUR	7 400 000	Oldenburgische Landesbank 5,625 % 02/02/2026	7 539 638	0,73
EUR	6 060 000	Porsche Automobil 3,75 % 27/09/2029	5 983 038	0,58
EUR	4 600 000	Schaeffler 4,50 % 28/03/2030	4 554 954	0,44
EUR	7 900 000	Volkswagen International Finance 4,25 % 29/03/2029	8 068 357	0,78
EUR	1 290 000	Volkswagen Leasing 3,875 % 11/10/2028	1 295 022	0,12
EUR	1 140 000	Volkswagen Leasing 4,00 % 11/04/2031	1 147 872	0,11
EUR	4 000 000	Vonovia 4,25 % 10/04/2034	3 940 244	0,38
			63 033 749	6,10

Euro Corporate Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Obligations à taux variable 2,47 %				
EUR	3 300 000	Allianz 5,824 % 25/07/2053	3 622 798	0,35
EUR	3 300 000	Commerzbank 6,75 % 05/10/2033	3 554 245	0,35
EUR	1 300 000	Deutsche Bank 3,25 % 24/05/2028	1 276 644	0,12
EUR	5 900 000	Volkswagen Finance 4,625 % Perpétuelle	5 789 791	0,56
EUR	5 900 000	Volkswagen International Finance 3,50 % Perpétuelle	5 830 705	0,57
EUR	5 600 000	Volkswagen International Finance 3,875 % Perpétuelle	5 408 922	0,52
			25 483 105	2,47
Islande 1,22 %				
Obligations à taux fixe 1,22 %				
EUR	7 300 000	Islandsbanki 4,625 % 27/03/2028	7 365 554	0,71
EUR	2 610 000	Landsbankinn 5,00 % 13/05/2028	2 674 023	0,26
EUR	2 430 000	Landsbankinn 6,375 % 12/03/2027	2 553 505	0,25
			12 593 082	1,22
Irlande 3,15 %				
Obligations à taux fixe 1,05 %				
EUR	10 700 000	Flutter Treasury Designated Activity 5,00 % 29/04/2029	10 884 575	1,05
Obligations à taux variable 2,10 %				
EUR	4 800 000	AIB 6,25 % Perpétuelle	4 805 088	0,46
EUR	5 650 000	Bank of Ireland 4,625 % 13/11/2029	5 837 405	0,57
EUR	4 800 000	Bank of Ireland 7,50 % Perpétuelle	4 887 300	0,47
EUR	5 900 000	Permanent TSB 6,625 % 25/04/2028	6 221 476	0,60
			21 751 269	2,10
Israël 0,46 %				
Obligations à taux fixe 0,46 %				
EUR	4 950 000	Teva Pharmaceutical Finance II 4,375 % 09/05/2030	4 795 313	0,46
Italie 2,67 %				
Obligations à taux fixe 0,83 %				
EUR	2 950 000	Alperia 5,701 % 05/07/2028	3 080 235	0,30
EUR	5 500 000	Leasys 3,875 % 01/03/2028	5 487 171	0,53
			8 567 406	0,83
Obligations à taux variable 1,84 %				
EUR	2 800 000	Banco BPM 6,125 % Perpétuelle	2 788 058	0,27
EUR	5 100 000	Enel 6,375 % Perpétuelle	5 375 494	0,52
USD	5 900 000	Intesa Sanpaolo 7,70 % Perpétuelle	5 509 783	0,53
EUR	5 200 000	UniCredit 7,50 % Perpétuelle	5 326 654	0,52
			18 999 989	1,84
Luxembourg 5,66 %				
Obligations à taux fixe 5,66 %				
EUR	8 590 000	Blackstone Property Partners Europe 1,00 % 20/10/2026	7 975 583	0,77
EUR	3 300 000	Blackstone Property Partners Europe 1,00 % 04/05/2028	2 910 422	0,28
EUR	2 000 000	Blackstone Property Partners Europe 1,25 % 26/04/2027	1 837 474	0,18

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)				
EUR	5 300 000	Blackstone Property Partners Europe 3,625 % 29/10/2029	5 070 128	0,49
EUR	4 000 000	CBRE Global Investors Open-Ended Funds 0,90 % 12/10/2029	3 386 738	0,33
EUR	4 220 000	CBRE Global Investors Open-Ended Funds 4,75 % 27/03/2034	4 285 499	0,41
EUR	5 500 000	Eurofins Scientific 0,88 % 19/05/2031	4 325 522	0,42
EUR	5 885 000	Logicor Financing 1,625 % 15/07/2027	5 435 974	0,53
EUR	5 900 000	Logicor Financing 2,00 % 17/01/2034	4 681 594	0,45
EUR	2 840 000	Logicor Financing 4,625 % 25/07/2028	2 860 276	0,28
EUR	5 300 000	P3 4,625 % 13/02/2030	5 322 032	0,52
EUR	5 920 000	Prologis European Logistics Fund 4,375 % 01/07/2036	5 910 173	0,57
EUR	4 592 000	SES 3,50 % 14/01/2029	4 443 580	0,43
			58 444 995	5,66
Pays-Bas 8,21 %				
Obligations à taux fixe 4,89 %				
EUR	4 720 000	Enexis 3,50 % 30/05/2036	4 699 527	0,45
EUR	5 450 000	EXOR 3,75 % 14/02/2033	5 378 297	0,52
EUR	6 930 000	Heineken 3,812 % 04/07/2036	6 917 543	0,67
EUR	2 000 000	Koninklijke KPN 3,875 % 03/07/2031	2 028 514	0,20
EUR	2 600 000	Koninklijke KPN 3,875 % 16/02/2036	2 572 843	0,25
EUR	6 760 000	Koninklijke Philips 3,75 % 31/05/2032	6 727 549	0,65
EUR	7 200 000	Pluxee 3,50 % 04/09/2028	7 132 572	0,69
EUR	4 000 000	Pluxee 3,75 % 04/09/2032	3 936 986	0,38
EUR	8 270 000	Randstad 3,61 % 12/03/2029	8 214 558	0,79
EUR	2 940 000	Vesteda Finance 4,00 % 07/05/2032	2 955 237	0,29
			50 563 626	4,89
Obligations à taux variable 3,32 %				
EUR	5 300 000	Athora Netherlands 7,00 % Perpétuelle	5 325 390	0,52
EUR	9 300 000	ING 0,88 % 29/11/2030	7 979 586	0,77
EUR	9 200 000	ING 3,875 % 12/08/2029	9 258 218	0,90
EUR	4 250 000	NN 6,00 % 03/11/2043	4 598 117	0,44
EUR	3 300 000	Rabobank 4,625 % 27/01/2028	3 381 611	0,33
EUR	1 780 000	TenneT 4,625 % Perpétuelle	1 772 480	0,17
EUR	1 990 000	TenneT 4,875 % Perpétuelle	1 985 944	0,19
			34 301 346	3,32
Espagne 3,10 %				
Obligations à taux fixe 1,28 %				
EUR	2 900 000	Antolin 3,375 % 30/04/2026	2 741 706	0,26
EUR	5 500 000	Lar Espana Real Estate SOCIMI 1,843 % 03/11/2028	4 864 448	0,47
EUR	5 600 000	Werfen 4,25 % 03/05/2030	5 640 446	0,55
			13 246 600	1,28
Obligations à taux variable 1,82 %				
EUR	2 000 000	Banco de Sabadell 5,125 % 10/11/2028	2 086 695	0,20
EUR	3 300 000	Banco de Sabadell 5,25 % 07/02/2029	3 428 609	0,33
EUR	5 900 000	Telefonica Europe 2,376 % Perpétuelle	5 269 246	0,51
EUR	7 600 000	Unicaja Banco 7,25 % 15/11/2027	8 066 974	0,78
			18 851 524	1,82

Euro Corporate Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Suède 2,18 %				
Obligations à taux fixe 2,18 %				
EUR	11 000 000	Epiroc 3,625 % 28/02/2031	10 889 802	1,05
EUR	5 400 000	Hemso Treasury 0,00 % 19/01/2028	4 729 028	0,46
EUR	7 440 000	Sagax 1,125 % 30/01/2027	6 900 321	0,67
			22 519 151	2,18
Suisse 2,19 %				
Obligations à taux fixe 1,09 %				
EUR	7 370 000	Coca-Cola HBC Finance 1,625 % 14/05/2031	6 505 554	0,63
EUR	4 600 000	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 4,84 % 03/11/2028	4 803 104	0,46
			11 308 658	1,09
Obligations à taux variable 1,10 %				
EUR	11 200 000	Zurich Cantonal Bank 4,467 % 15/09/2027	11 403 090	1,10
Royaume-Uni 15,79 %				
Obligations à taux fixe 8,78 %				
EUR	7 330 000	Aptiv 4,25 % 11/06/2036	7 261 113	0,70
EUR	7 400 000	BNI Finance 3,875 % 01/12/2030	7 500 362	0,73
EUR	7 300 000	BP Capital Markets 2,519 % 07/04/2028	7 062 947	0,68
EUR	3 120 000	Compass 3,25 % 06/02/2031	3 074 843	0,30
EUR	7 100 000	DS Smith 4,50 % 27/07/2030	7 344 006	0,71
EUR	3 650 000	easyJet 3,75 % 20/03/2031	3 592 766	0,35
EUR	5 420 000	Motability Operations 3,625 % 24/07/2029	5 414 065	0,52
EUR	5 590 000	Motability Operations 4,00 % 17/01/2030	5 661 454	0,55
GBP	4 400 000	Pinewood 6,00 % 27/03/2030	5 112 388	0,49
EUR	6 560 000	Reckitt Benckiser Treasury Services 3,625 % 20/06/2029	6 582 632	0,64
EUR	10 700 000	Sage 3,82 % 15/02/2028	10 748 990	1,04
EUR	2 600 000	Segro Capital 0,50 % 22/09/2031	2 074 723	0,20
EUR	10 500 000	Tesco 2,50 % 01/07/2024	10 500 000	1,02
EUR	3 160 000	Tritax EuroBox 0,95 % 02/06/2026	2 990 586	0,29
EUR	5 820 000	WPP Finance 2013 3,625 % 12/09/2029	5 780 642	0,56
			90 701 517	8,78
Obligations à taux variable 7,01 %				
GBP	1 300 000	Barclays 5,875 % Perpétuelle	1 528 915	0,15
GBP	4 000 000	Barclays 7,125 % Perpétuelle	4 692 240	0,45
EUR	2 700 000	BP Capital Markets 3,25 % Perpétuelle	2 642 325	0,26
GBP	8 800 000	Co-Operative Bank 9,00 % 27/11/2025	10 526 670	1,02
EUR	10 600 000	HSBC 4,752 % 10/03/2028	10 862 763	1,05
GBP	6 550 000	HSBC 5,844 % Perpétuelle	8 011 352	0,78
EUR	10 500 000	Lloyds Bank 4,50 % 18/03/2030	10 486 933	1,01
GBP	4 000 000	Nationwide Building Society 5,875 % Perpétuelle	4 701 813	0,45
USD	5 900 000	NatWest 8,00 % Perpétuelle	5 568 757	0,54
EUR	5 350 000	Virgin Money 4,00 % 18/03/2028	5 361 465	0,52
EUR	7 900 000	Virgin Money 4,625 % 29/10/2028	8 088 249	0,78
			72 471 482	7,01
États-Unis 18,03 %				
Obligations à taux fixe 12,05 %				
EUR	5 256 000	Becton Dickinson 3,828 % 07/06/2032	5 284 296	0,51
EUR	3 200 000	Booking 3,75 % 01/03/2036	3 151 617	0,30
EUR	8 320 000	Booking 4,50 % 15/11/2031	8 787 334	0,85

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)				
EUR	2 930 000	Coty 4,50 % 15/05/2027	2 956 370	0,29
USD	5 725 000	Dresdner Funding Trust 8,151 % 30/06/2031	5 802 491	0,56
EUR	4 310 000	General Motors Financial 4,00 % 10/07/2030	4 327 628	0,42
EUR	6 500 000	IWG US Finance 6,50 % 28/06/2030	6 506 308	0,63
EUR	5 720 000	Johnson & Johnson 3,20 % 01/06/2032	5 723 855	0,55
EUR	7 410 000	Johnson & Johnson 3,35 % 01/06/2036	7 379 852	0,72
EUR	6 540 000	Johnson & Johnson 3,55 % 01/06/2044	6 501 362	0,63
EUR	6 500 000	Linde 3,375 % 04/06/2030	6 514 583	0,63
EUR	6 900 000	Linde 3,50 % 04/06/2034	6 873 707	0,67
EUR	6 000 000	Molson Coors Beverage 3,80 % 15/06/2032	6 036 240	0,58
EUR	3 390 000	MSD Netherlands Capital 3,25 % 30/05/2032	3 360 821	0,33
EUR	1 410 000	MSD Netherlands Capital 3,75 % 30/05/2054	1 375 576	0,13
EUR	1 670 000	Netflix 3,875 % 15/11/2029	1 692 906	0,16
EUR	8 405 000	Netflix 4,625 % 15/05/2029	8 795 887	0,85
EUR	9 400 000	New York Life Global Funding 3,625 % 09/01/2030	9 547 632	0,92
EUR	4 600 000	Omnicom Finance 3,70 % 06/03/2032	4 553 478	0,44
EUR	6 600 000	T-Mobile USA 3,70 % 08/05/2032	6 618 797	0,64
EUR	2 000 000	Toyota Motor Credit 3,85 % 24/07/2030	2 036 012	0,20
EUR	10 415 000	Toyota Motor Credit 4,05 % 13/09/2029	10 698 835	1,04
			124 525 587	12,05
Obligations à taux variable 5,98 %				
EUR	17 200 000	Bank of America 0,583 % 24/08/2028	15 648 431	1,52
EUR	5 500 000	JPMorgan Chase 1,963 % 23/03/2030	5 095 678	0,49
EUR	6 220 000	JPMorgan Chase 3,761 % 21/03/2034	6 184 857	0,60
EUR	16 660 000	JPMorgan Chase FRN 11/03/2027	15 965 428	1,54
EUR	3 320 000	Morgan Stanley 3,79 % 21/03/2030	3 324 504	0,32
EUR	2 770 000	Morgan Stanley 3,955 % 21/03/2035	2 756 949	0,27
EUR	12 425 000	Morgan Stanley 4,656 % 02/03/2029	12 817 090	1,24
			61 792 937	5,98
Ouzbekistan 0,44 %				
Obligations à taux fixe 0,44 %				
EUR	4 533 000	Ounzbekistan (République d') 5,375 % 29/05/2027	4 533 000	0,44
		Investissements en valeurs mobilières	**1 007 735 015**	**97,52**

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés (0,07 %)[1]			
Contrats à terme standardisés 0,06 %			
(78)	CBT US 5 Year Note Septembre 2024	(58 610)	(0,01)
895	EUX Euro Bobl Septembre 2024	642 470	0,06
(27)	EUX Euro Bund Septembre 2024	14 174	-
26	EUX Euro Buxl Septembre 2024	24 007	-
186	EUX Euro Schatz Septembre 2024	104 625	0,01
(51)	ICE Long Gilt septembre 2024	(49 726)	-
		676 940	0,06

Euro Corporate Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres			Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Swaps (0,07 %)				
Swaps d'indices sur défaut de crédit (0,07 %)				
4 225 000	CDX 5,00 % 20/06/2029 iTraxx-Crossover payer EUR	À	(302 573)	(0,03)
5 300 000	CDX 5,00 % 20/06/2029 iTraxx-Crossover payer EUR	À	(379 560)	(0,04)
			(682 133)	(0,07)
Contrats de change à terme (0,06 %)				
	Achat 46 267 120 EUR : Vente 39 435 385 GBP Juillet 2024		(291 256)	(0,03)
	Achat 765.802 EUR : Vente 648.219 GBP Juillet 2024		499	-
	Achat 128.999 EUR : Vente 109.012 GBP Juillet 2024		297	-
	Achat 17 029 230 EUR : Vente 18 583 935 USD Juillet 2024		(303 954)	(0,03)
	Achat 54.822 EUR : Vente 59.154 USD Juillet 2024		(351)	-
	Achat 8.726 EUR : Vente 9.367 USD Juillet 2024		(10)	-
	Achat 2.306 EUR : Vente 2.469 USD Juillet 2024		3	-
	Achat 1 649 EUR : Vente 1.764 USD Juillet 2024		4	-
	Achat 116.114 GBP : Vente 137.023 EUR Juillet 2024		64	-
	Achat 90.344 GBP : Vente 106.634 EUR Juillet 2024		28	-
	Achat 3 190 957 GBP : Vente 3 768 622 EUR Juillet 2024		(1 301)	-
	Achat 4 499 979 GBP : Vente 5 318 099 EUR Juillet 2024		(5 315)	-
	Achat 2 740 721 GBP : Vente 3 238 999 EUR Juillet 2024		(3 237)	-
	Achat 267.725 GBP : Vente 316.858 EUR Juillet 2024		(775)	-
	Achat 5.032 USD : Vente 4.679 EUR Juillet 2024		15	-
	Achat 2.220 USD : Vente 2.066 EUR Juillet 2024		4	-
	Achat 44.972 USD : Vente 41.861 EUR Juillet 2024		84	-
	Achat 1.394 USD : Vente 1.298 EUR Juillet 2024		2	-
	Achat 2.164 USD : Vente 2.024 EUR Juillet 2024		(5)	-
			(605 204)	(0,06)
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,00 %				
	Achat 3 702 122 CHF : Vente 3 879 725 EUR Juillet 2024		(28 144)	-
	Achat 2 517 621 CHF : Vente 2 638 400 EUR Juillet 2024		(19 139)	-
	Achat 2 464 CHF : Vente 2.582 EUR Juillet 2024		(19)	-
	Achat 562.536 CHF : Vente 589.522 EUR Juillet 2024		(4 277)	-
	Achat 5.764 CHF : Vente 6.039 EUR Juillet 2024		(43)	-
	Achat 68.038 CHF : Vente 71.096 EUR Juillet 2024		(311)	-
	Achat 1.904 EUR : Vente 1.610 GBP Juillet 2024		3	-
	Achat 1 362 156 GBP : Vente 1 609 962 EUR Juillet 2024		(1 350)	-
	Achat 2 879 418 GBP : Vente 3 403 246 EUR Juillet 2024		(2 852)	-
	Achat 207 990 875 JPY : Vente 1 233 135 EUR Juillet 2024		(20 575)	-
	Achat 4.000 SEK : Vente 355 EUR Juillet 2024		(3)	-
	Achat 1 338 348 SEK : Vente 118.585 EUR Juillet 2024		(857)	-
	Achat 669.854 SEK : Vente 59.353 EUR Juillet 2024		(429)	-
	Achat 1.500 SEK : Vente 132 EUR Juillet 2024		1	-
	Achat 13.433 USD : Vente 12.551 EUR Juillet 2024		(19)	-
	Achat 83.999 USD : Vente 78.279 EUR Juillet 2024		89	-

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 1 861 775 USD : Vente 1 735 015 EUR Juillet 2024	1 965	-
	Achat 1 302 961 USD : Vente 1 214 248 EUR Juillet 2024	1 375	-
		(74 585)	-
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**1 007 050 033**	**97,45**
	Autres actifs nets	**26 318 230**	**2,55**
	Total de l'actif net	**1 033 368 263**	**100,00**

[1] Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du fonds.

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Euro Corporate Bond Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Description des titres	Achats	Ventes / Échéances
	EUR	EUR
Danemark		
Danske Bank 4,50 % 09/11/2028	17 411 580	-
France		
Danone 3,47 % 22/05/2031	17 896 404	-
Société Générale 0,125 % 17/11/2026	-	33 396 632
Société Générale 4,75 % 28/09/2029	19 680 535	20 212 352
Société Générale 4,875 % 21/11/2031	21 833 049	21 894 947
Thales 4,125 % 18/10/2028	24 285 768	-
TotalEnergies 1,75 % Perpétuelle	-	24 477 336
Allemagne		
Deutsche Boerse 3,75 % 28/09/2029	17 099 380	-
Allemagne (République fédérale d') 0,00 % 10/04/2026	33 115 950	33 125 726
Suisse		
Credit Suisse 2,125 % 13/10/2026	-	24 833 657
Zurich Cantonal Bank 4,467 % 15/09/2027	16 900 000	-
Royaume-Uni		
Nationwide Building Society 3,25 % 05/09/2029	20 477 778	21 219 732
Natwest FRN 02/03/2026	-	20 533 977
États-Unis		
American Honda 3,5 % 24/04/2026	29 593 192	29 532 880
Verizon Communications 4,25 % 31/10/2030	-	20 057 775

Euro High Yield Bond Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Gestionnaires de fonds d'investissement
Tim Winstone, Tom Ross et Richard Taylor

Au cours de l'exercice sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 11,23 % (net), ou 12,11 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained (100 % Hedged) s'est adjugé 10,79 %, et l'indice cible + 1,75 % en euros 12,73 %.

La politique et le flux de nouvelles concernant l'orientation des taux d'intérêt ont continué à prédominer les marchés au cours de l'exercice sous revue. Les spreads des obligations européennes à haut rendement ont été volatils au premier semestre de l'année, car le niveau élevé de l'inflation et la solidité des indicateurs macroéconomiques ont incité les banques centrales à se montrer plus optimistes et à anticiper des taux d'intérêt plus élevés pour longtemps. Au cours des deux derniers mois de 2023, les obligations à haut rendement se sont redressées, les investisseurs se réjouissant du ralentissement de l'inflation et demeurant convaincus que le plafond des taux d'intérêt avait été atteint. En 2024, des données macroéconomiques solides et une inflation « tenace », en particulier aux États-Unis, ont de nouveau fait craindre un durcissement des conditions d'emprunt, ce qui a pénalisé les obligations d'État. Toutefois, les obligations européennes à haut rendement ont été relativement épargnées par ces inquiétudes, en raison de leur moindre sensibilité au risque de taux d'intérêt et de la demande constante pour cette classe d'actifs. Au cours du dernier mois de l'année, l'incertitude politique qui régnait en France à la suite de l'annonce des élections anticipées a incité les investisseurs à rechercher la sécurité des obligations d'État, ce qui a entraîné un élargissement des spreads des obligations européennes à haut rendement.

Le rendement des obligations allemandes à 10 ans a augmenté de 11 pb pour atteindre 2,50 %, tandis que celui des obligations anglaises à 10 ans a baissé de 22 pb pour atteindre 4,17 %. Au cours de l'année, la BCE a opéré deux hausses de taux, en juillet et septembre 2023, puis une baisse en juin 2024. La Fed et la BoE ont chacune procédé à une hausse avant de marquer une pause jusqu'à la fin de l'année.

La sélection des titres a été le principal moteur de la surperformance du fonds. La surpondération des taux d'intérêt par rapport à l'indice de référence a pesé sur les résultats, en raison de la hausse des rendements des obligations d'État américaines et allemandes.

Au niveau sectoriel, la sous-pondération de la technologie et de l'électronique et la surpondération du secteur bancaire ont eu un effet positif, alors que la sous-pondération des biens de consommation et la surpondération des services publics se sont révélées pénalisantes. La sélection de titres dans les télécommunications et le commerce de détail a fortement soutenu la performance du fonds, tandis que celle des biens d'équipement a pesé sur les rendements.

La surpondération de la société immobilière CPI Property a fortement contribué au rebond de ses obligations, ainsi que de l'ensemble du secteur immobilier, suite à l'amélioration des anticipations en matière de taux d'intérêt. La chaîne de supermarchés britannique ASDA a augmenté ses revenus après le succès de son opération de refinancement réalisée au début de l'année. L'absence de titres de la société de technologie de l'information Atos dans le portefeuille du fonds a favorisé la performance relative, les obligations s'étant négociées à des niveaux faibles. De même, la sous-pondération du fonds dans la société de télécommunications SFR (qui fait partie du grouple Altice) s'est avérée profitable. En tant qu'entreprise mature à fort effet de levier, Altice France a eu du mal à surmonter la hausse des taux d'intérêt. En mars, l'entreprise a annoncé qu'elle devrait procéder à une restructuration de sa dette susceptible de léser les porteurs d'obligations, ce qui a entraîné une chute importante du prix de ses obligations. Les principaux détracteurs ont été les positions surpondérées dans la société d'emballage Ardagh Packaging Finance, le groupe immobilier Heimstaden et le laboratoire d'analyses Cerba Healthcare.

La politique européenne s'est rapidement retrouvée sur le devant de la scène avec la victoire des partis nationalistes de droite lors de plusieurs élections parlementaires européennes et l'incertitude entourant l'issue des élections françaises. La volatilité devrait persister et nous restons vigilants face aux risques liés à l'incertitude politique au cours d'une année exceptionnelle d'élections générales dans le monde entier.

Par ailleurs, de nouvelles preuves du ralentissement du marché du travail américain et de la baisse des prix à la consommation ont ravivé l'optimisme suscité par l'imminence probable de baisses de taux d'intérêt aux États-Unis dans le courant de l'année, le marché anticipant des baisses supérieures à la Fed. La volatilité devrait persister car les anticipations des marchés en matière de politique monétaire ne cessent d'évoluer.

La dynamique du marché demeure relativement forte. Les investissements dans les actifs à risque auront le vent en poupe cette année, compte tenu des rendements plus élevés du crédit et du risque de réinvestissement auquel les investisseurs seront confrontés lorsque se concrétiseront les baisses de taux d'intérêt qui ont été prises en compte dans le calcul des prix.

Malgré la volatilité persistante des émissions individuelles sur le marché des obligations à haut rendement, nous restons prudemment optimistes quant aux perspectives de cette classe d'actifs et estimons que les spreads de crédit sont correctement évalués, compte tenu de la solidité des fondamentaux. Si les écarts de rendement semblent globalement limités, les niveaux actuels deviennent plus intéressants si l'on tient compte de la duration et de la possibilité de rachat des obligations avant leur échéance. Le plus grand risque auquel sont exposées les obligations à haut rendement est que les taux d'intérêt demeurent élevés plus longtemps, car la persistance d'un environnement de taux élevés aura un impact négatif sur les entreprises plus grandes, plus matures et dotées de structures de capital solides. Les émissions de ces sociétés ont tendance à être moins bien notées et, par conséquent, le fonds présente une sous-pondération absolue des émetteurs notés CCC sur l'ensemble du segment du haut rendement. Nous restons prudents à l'égard des entreprises dont l'endettement augmente et dont les ratios de couverture des taux d'intérêt diminuent, mais nous sommes confiants à l'égard de celles qui affichent toujours des ratios de couverture raisonnables et des indicateurs de flux de trésorerie satisfaisants.

Le fonds demeure positionné de manière à bénéficier d'un contexte de crédit positif, mais nous continuons à privilégier la valeur relative et idiosyncratique tout en gérant les risques afin d'offrir des rendements ajustés au risque intéressants.

Richard Taylor gère également ce fonds depuis le 1er juin 2024.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

Euro High Yield Bond Fund

Objectif et politique d'investissement

Le compartiment vise à fournir un rendement constitué d'une combinaison de revenus et de croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer de 1,75 % par an l'indice ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100 % Hedged) avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins 70 % de ses actifs dans des obligations d'entreprises à haut rendement (non investment grade, bénéficiant d'une notation BB+ ou inférieure), libellées en euros ou en livres sterling. Le fonds peut investir jusqu'à 20 % de ses actifs nets dans des swaps sur rendement total, mais il peut également investir dans des Cocos, ainsi que dans des ABS et MBS. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des obligations d'autres types de tout émetteur (y compris des obligations perpétuelles), des liquidités et des instruments du marché monétaire.

Le Gestionnaire d'Investissement peut utiliser des produits dérivés (instruments financiers complexes), y compris des swaps de rendement total, dans le but de réaliser des gains d'investissement conformes à l'objectif du compartiment, de réduire le risque ou de gérer le compartiment plus efficacement.

Le compartiment est activement géré par référence à l'indice ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100 % Hedged), qui est largement représentatif des obligations dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de son objectif de performance. Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement cherche à générer un rendement global élevé et un potentiel de croissance du capital en investissant principalement dans des obligations de sociétés, dont la notation est inférieure à « investment grade », libellées en euros et en livres sterling. Le processus d'investissement associe une sélection rigoureuse et fondamentale des titres de la part des analystes du crédit, qui devrait être le principal moteur de performance, à des opinions concernant l'attribution des actifs.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 Juin 2020 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2024 %
Euro High Yield Bond Fund	H2 EUR (Net)*	(1,45)**	11,01**	(15,98)	5,42	11,23
ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100 % Hedged)		(2,16)	11,33	(14,99)	8,81	10,79
Euro High Yield Bond Fund	H2 EUR (Brut)*	(0,60)**	11,92**	(15,30)	6,25***	12,11
Indice ICE BofA European CurrencyNon-Financial HighYield Constrained (100 % Hedged) + 1,75 %		(0,44)***	13,28	(13,51)	10,71	12,73

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie H2 EUR est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 EUR à la catégorie d'actions H2 EUR à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 EUR.
*** La performance historique a été ajustée.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'actions.

Euro High Yield Bond Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2024

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	307 567 008
Liquidités en banque	12	13 739 841
Intérêts et dividendes à recevoir	3	4 488 154
Souscriptions à recevoir		258 882
Produits à recevoir sur les investissements vendus		1 746 783
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	219 343
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	18 528
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		5 904
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		328 044 443
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		6 916 474
Impôts et charges à payer		339 332
Rachats à payer		308 969
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	212 140
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	555 615
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		709 449
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		9 041 979
Actif net en fin d'exercice		**319 002 464**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	-
Produit des intérêts obligataires	3	17 319 736
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	39 992
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	701 617
Total des revenus		18 061 345
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	2 204 374
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	170 355
Droits de garde	6	34 036
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	411 457
Commissions du dépositaire	6	23 222
Charges sur produits dérivés	3	109 950
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	88 487
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	108 282
Total des charges		3 150 163
Revenu net des investissements		14 911 182
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(9 783 621)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(306 168)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(602 777)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(519 151)
Moins-value de change nette réalisée		(118 041)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(11 329 758)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	31 225 775
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	86 203
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	303 747
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	(709 686)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(4 419)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		30 901 620
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**34 483 044**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Euro High Yield Bond Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de l'exercice	407 179 536	Produit des actions émises		98 451 496
Revenu net des investissements	14 911 182	Paiements des rachats d'actions		(216 487 272)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(11 329 758)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(1 697 328)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	30 901 620	Distributions de dividendes	11	(2 927 012)
		Actif net en fin d'exercice		**319 002 464**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HUSD	A3q EUR	A3q HUSD	C2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	442 078,32	3 153,01	16 425,56	570 781,79	1 210,90	7 480,96
Actions émises au cours de l'exercice	144 588,34	-	3 574,57	28 293,68	-	71,71
Actions rachetées au cours de l'exercice	(206 378,58)	(2 442,21)	(2 139,37)	(154 006,18)	(875,00)	(7 527,67)
Actions en circulation en fin d'exercice	**380 288,08**	**710,80**	**17 860,76**	**445 069,29**	**335,90**	**25,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**160,88**	**146,27**	**187,19**	**92,14**	**96,61**	**107,73**

	F2 HUSD	GU2 EUR	GU2 HCHF	H2 EUR	H2 HCHF	H3q EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	357,14	464 059,21	20,00	22 267,61	20,00	63 658,63
Actions émises au cours de l'exercice	-	30 240,95	-	3 423,60	-	7 228,28
Actions rachetées au cours de l'exercice	(357,14)	(269 928,49)	-	(8 832,07)	-	(47 268,83)
Actions en circulation en fin d'exercice	**-***	**224 371,67**	**20,00**	**16 859,14**	**20,00**	**23 618,08**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**s.o.**	**160,94**	**143,98**	**132,26**	**142,92**	**103,88**

	I2 EUR	I2 HCHF	I2 HUSD	I3q HUSD	X2 EUR	X3q EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	1 187 140,53	20,00	14 549,12	2 133,86	117 366,08	68 594,13
Actions émises au cours de l'exercice	318 869,01	-	71 241,15	-	14 654,06	13 899,53
Actions rachetées au cours de l'exercice	(734 541,13)	-	(7 442,39)	(1 459,95)	(37 412,02)	(9 363,13)
Actions en circulation en fin d'exercice	**771 468,41**	**20,00**	**78 347,88**	**673,91**	**94 608,12**	**73 130,53**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**168,70**	**143,09**	**170,58**	**99,29**	**129,27**	**85,85**

	Z2 EUR	Z3m EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	101 866,98	-**
Actions émises au cours de l'exercice	-	31 287,01
Actions rachetées au cours de l'exercice	(40 650,75)	(2 678,36)
Actions en circulation en fin d'exercice	**61 216,23**	**28 608,65**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**129,52**	**126,48**

* La catégorie d'actions a été fermée au cours de l'exercice.
** Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

Euro High Yield Bond Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
EUR 623 532 003	EUR 407 179 536	EUR 319 002 464
USD 648 571 801	USD 441 930 681	USD 341 621 653

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
A2 EUR	138,22	145,17	160,88
A2 HCHF	130,35	135,15	146,27
A2 HUSD	154,29	166,39	187,19
A3q EUR	87,08	87,61	92,14
A3q HUSD	87,56	90,45	96,61
C2 EUR	92,25	97,03	107,73
F2 HUSD	126,15	136,52	s.o.*
F3q HUSD	115,44	s.o.	s.o.
GU2 EUR	136,60	144,34	160,94
GU2 HCHF	126,68	132,17	143,98
GU3 EUR	121,61	s.o.	s.o.
H2 EUR	112,80	118,91	132,26
H2 HCHF	126,35	131,48	142,92
H2 HUSD	127,49	s.o.	s.o.
H3q EUR	97,43	98,39	103,88
I2 EUR	143,73	151,57	168,70
I2 HCHF	126,41	131,60	143,09
I2 HUSD	139,44	150,97	170,58
I3q HUSD	89,24	92,54	99,29
X2 EUR	111,84	117,06	129,27
X3q EUR	81,71	81,91	85,85
Z2 EUR	108,88	115,60	129,52
Z2 HGBP	164,61	s.o.	s.o.
Z3m EUR	s.o.	s.o.	126,48**

* La catégorie d'actions a été fermée au cours de l'exercice.
** Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 Juin 2022	30 Juin 2023	30 Juin 2024
A2 EUR	1,16 %	1,16 %	1,19 %
A2 HCHF	1,16 %	1,16 %	1,17 %
A2 HUSD	1,16 %	1,16 %	1,19 %
A3q EUR	1,16 %	1,16 %	1,19 %
A3q HUSD	1,16 %	1,17 %	1,19 %
C2 EUR	1,00 %	1,00 %	1,00 %
F2 HUSD	0,80 %	0,79 %	s.o.*
F3q HUSD	0,80 %	s.o.	s.o.
GU2 EUR	0,57 %	0,56 %	0,57 %
GU2 HCHF	0,57 %	0,56 %	0,57 %
GU3 EUR	0,57 %	s.o.	s.o.
H2 EUR	0,80 %	0,79 %	0,82 %
H2 HCHF	0,80 %	0,80 %	0,82 %
H2 HUSD	0,80 %	s.o.	s.o.
H3q EUR	0,80 %	0,80 %	0,81 %
I2 EUR	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 HCHF	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 HUSD	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I3q HUSD	0,75 %	0,75 %	0,75 %
X2 EUR	1,52 %	1,51 %	1,54 %
X3q EUR	1,52 %	1,51 %	1,54 %
Z2 EUR	0,08 %	0,07 %	0,09 %
Z2 HGBP	0,08 %	s.o.	s.o.
Z3m EUR	s.o.	s.o.	0,08 %**

* La catégorie d'actions a été fermée au cours de l'exercice.
** La catégorie d'actions a été lancée au cours de l'exercice et le taux est annualisé.
Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

Distribution de dividende par action

Date de paiement	19 Oct. 2023	18 Jan. 2024
A3q EUR	1,087746	1,204622
A3q HUSD	1,129694	1,262295
H3q EUR	1,222777	1,354753
I3q HUSD	1,150486	1,293380
X3q EUR	1,016486	1,124730
Z3m EUR	-	-

Date de paiement	20 Fév. 2024	20 Mars 2024
A3q EUR	-	-
A3q HUSD	-	-
H3q EUR	-	-
I3q HUSD	-	-
X3q EUR	-	-
Z3m EUR	0,250471	0,503255

Date de paiement	19 Avril 2024	20 Mai 2024
A3q EUR	1,212852	-
A3q HUSD	1,278267	-
H3q EUR	1,364659	-
I3q HUSD	1,313653	-
X3q EUR	1,131248	-
Z3m EUR	0,542478	0,600438

Date de paiement	20 Juin 2024	19 Juil. 2024
A3q EUR	-	1,282637
A3q HUSD	-	1,349217
H3q EUR	-	1,445569
I3q HUSD	-	1,386204
X3q EUR	-	1,195542
Z3m EUR	0,599868	0,549433

Euro High Yield Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2024

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Obligations 96,42 %			
Belgique 1,58 %			
Obligations à taux fixe 1,58 %			
EUR 2 836 000	Ontex 3,50 % 15/07/2026	2 806 812	0,88
EUR 1 800 000	VGP 1,50 % 08/04/2029	1 543 157	0,48
EUR 800 000	VGP 2,25 % 17/01/2030	689 201	0,22
		5 039 170	1,58
Chine 0,50 %			
Obligations à taux fixe 0,50 %			
EUR 1 730 000	TI Automotive Finance 3,75 % 15/04/2029	1 607 157	0,50
République tchèque 2,96 %			
Obligations à taux fixe 2,40 %			
EUR 2 480 000	Allwyn Entertainment Financing UK 7,25 % 30/04/2030	2 628 800	0,82
EUR 700 000	CPI Property 1,50 % 27/01/2031	496 223	0,15
EUR 700 000	CPI Property 1,75 % 14/01/2030	531 412	0,17
EUR 600 000	CPI Property 2,75 % 12/05/2026	562 151	0,18
EUR 500 000	CPI Property 7,00 % 07/05/2029	492 463	0,15
EUR 2 750 000	EP Infrastructure 1,698 % 30/07/2026	2 545 015	0,80
EUR 500 000	EP Infrastructure 1,816 % 02/03/2031	402 078	0,13
		7 658 142	2,40
Obligation à taux progressif 0,27 %			
EUR 600 000	CPI Property 1,625 % 23/04/2027	538 803	0,17
GBP 300 000	CPI Property 2,75 % 22/01/2028	310 236	0,10
		849 039	0,27
Obligations à taux variable 0,29 %			
EUR 510 000	CPI Property 3,75 % Perpétuelle	256 107	0,08
EUR 571 000	CPI Property 4,875 % Perpétuelle	363 938	0,11
EUR 500 000	CPI Property 4,875 % Perpétuelle B	310 535	0,10
		930 580	0,29
Danemark 0,42 %			
Obligations à taux variable 0,42 %			
EUR 1 310 000	Orsted 5,125 % Perpétuelle	1 322 550	0,42
Finlande 0,31 %			
Obligations à taux fixe 0,31 %			
EUR 1 200 000	Castellum Helsinki Finance 0,88 % 17/09/2029	991 689	0,31
France 15,46 %			
Obligations à taux fixe 10,69 %			
EUR 200 000	Altice France 11,50 % 01/02/2027	163 670	0,05
EUR 2 050 000	Altice France 3,375 % 15/01/2028	1 438 813	0,45
EUR 1 650 000	Altice France 5,875 % 01/02/2027	1 250 502	0,39
EUR 800 000	Chrome 5,00 % 31/05/2029	534 000	0,17
EUR 2 010 000	CMA CGM 5,50 % 15/07/2029	2 010 000	0,63
EUR 1 700 000	Électricité de France 4,75 % 17/06/2044	1 706 503	0,54
EUR 1 100 000	Eramet 6,50 % 30/11/2029	1 108 536	0,35
EUR 2 390 000	Forvia 5,125 % 15/06/2029	2 396 428	0,75
EUR 2 190 000	Forvia 5,50 % 15/06/2031	2 211 900	0,69
Obligation à taux fixe (suite)			
EUR 372 000	Iliad 5,125 % 15/10/2026	372 772	0,12
EUR 200 000	Iliad 5,375 % 15/02/2029	203 610	0,06
EUR 1 500 000	Iliad 5,375 % 02/05/2031	1 511 652	0,47
EUR 2 800 000	Iliad 5,625 % 15/02/2030	2 871 586	0,90
EUR 2 260 000	Iliad 6,875 % 15/04/2031	2 298 053	0,72
EUR 1 640 000	IPD 8,00 % 15/06/2028	1 726 875	0,54
EUR 1 500 000	Laboratoire Eimer 5,00 % 01/02/2029	1 254 488	0,39
EUR 1 520 000	Loxam 6,375 % 31/05/2029	1 569 603	0,49
EUR 3 530 000	Lune 5,625 % 15/11/2028	3 036 065	0,95
EUR 2 000 000	Nexans 4,25 % 11/03/2030	1 982 105	0,62
EUR 2 150 000	Picard 6,375 % 01/07/2029	2 150 086	0,68
EUR 2 200 000	Valeo 5,875 % 12/04/2029	2 311 239	0,73
		34 108 486	10,69
Obligation à taux variable 1,17 %			
EUR 1 440 000	Bertrand Franchise Finance FRN 18/07/2030	1 448 136	0,45
EUR 2 280 000	IPD 3 FRN 15/06/2031	2 280 037	0,72
		3 728 173	1,17
Obligations à taux variable 3,60 %			
EUR 3 600 000	Électricité de France 2,625 % Perpétuelle	3 255 750	1,02
EUR 5 800 000	Électricité de France 2,875 % Perpétuelle	5 418 615	1,70
EUR 2 600 000	Électricité de France 3,375 % Perpétuelle	2 273 960	0,71
USD 533 000	Électricité de France 9,125 % Perpétuelle	541 583	0,17
		11 489 908	3,60
Allemagne 10,33 %			
Obligations à taux fixe 9,20 %			
EUR 2 620 000	Adler Pelzer 9,50 % 01/04/2027	2 614 635	0,82
EUR 2 620 000	Cheplapharm Arzneimittel 4,375 % 15/01/2028	2 492 458	0,78
EUR 2 220 000	Cheplapharm Arzneimittel 7,50 % 15/05/2030	2 326 671	0,73
EUR 2 940 000	CT Investment 6,375 % 15/04/2030	2 999 498	0,94
EUR 2 900 000	HT Troplast 9,375 % 15/07/2028	2 848 486	0,89
EUR 940 000	IHO Verwaltungs 3,875 % 15/05/2027	924 614	0,29
EUR 2 070 000	Mahle 6,50 % 02/05/2031	2 111 700	0,66
EUR 3 040 000	ProGroup 5,375 % 15/04/2031	3 023 262	0,95
EUR 2 200 000	Schaeffler 4,50 % 28/03/2030	2 178 457	0,68
EUR 1 100 000	Schaeffler 4,75 % 14/08/2029	1 109 645	0,35
EUR 2 500 000	TK Elevator 4,375 % 15/07/2027	2 414 219	0,76
EUR 4 300 000	ZF Europe Finance 4,75 % 31/01/2029	4 288 100	1,35
		29 331 745	9,20
Obligations à taux variable 1,13 %			
EUR 2 200 000	Aroundtown 1,625 % Perpétuelle	1 116 555	0,35
EUR 900 000	Commerzbank 6,75 % 05/10/2033	969 339	0,30
EUR 800 000	Deutsche Bank 8,125 % Perpétuelle	806 210	0,25
EUR 700 000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg 5,25 % 23/01/2084	719 828	0,23
		3 611 932	1,13
Grèce 1,03 %			
Obligations à taux variable 1,03 %			
EUR 3 280 000	Eurobank 4,875 % 30/04/2031	3 290 709	1,03

Euro High Yield Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Irlande 0,50 %				
Obligations à taux variable 0,50 %				
EUR	1 600 000	AIB 6,25 % Perpétuelle	1 601 696	0,50
Israël 2,30 %				
Obligations à taux fixe 2,30 %				
EUR	1 500 000	Teva Pharmaceutical Finance II 1,625 % 15/10/2028	1 322 993	0,42
EUR	6 200 000	Teva Pharmaceutical Finance II 4,375 % 09/05/2030	6 006 250	1,88
			7 329 243	2,30
Italie 4,93 %				
Obligations à taux fixe 2,56 %				
EUR	4 560 000	Lottomatica 5,375 % 01/06/2030	4 625 732	1,45
EUR	1 314 000	Telecom Italia 7,875 % 31/07/2028 A	1 435 923	0,45
EUR	1 896 000	Telecom Italia 7,875 % 31/07/2028 B	2 095 366	0,66
			8 157 021	2,56
Obligations à taux variable 2,37 %				
EUR	1 390 000	A2A 5,00 % Perpétuelle	1 379 749	0,43
EUR	1 100 000	Banca Monte dei Paschi di Siena 5,375 % 18/01/2028	1 161 404	0,36
EUR	900 000	Banca Monte dei Paschi di Siena 8,00 % 22/01/2030	910 004	0,29
EUR	900 000	Banca Monte dei Paschi di Siena 8,50 % 10/09/2030	922 237	0,29
EUR	1 600 000	Banco BPM 6,125 % Perpétuelle	1 593 176	0,50
USD	1 700 000	Intesa Sanpaolo 7,70 % Perpétuelle	1 587 564	0,50
			7 554 134	2,37
Luxembourg 9,27 %				
Obligations à taux fixe 7,40 %				
EUR	2 400 000	Altice Financing 3,00 % 15/01/2028	1 866 480	0,59
EUR	2 312 780	ARD Finance 5,00 % 30/06/2027	526 302	0,16
EUR	1 500 000	Blackstone Property Partners Europe 1,00 % 04/05/2028	1 322 919	0,41
EUR	3 100 000	Blackstone Property Partners Europe 1,25 % 26/04/2027	2 848 084	0,89
EUR	1 980 000	Herens 5,25 % 15/05/2029	1 537 619	0,48
EUR	3 520 000	INEOS Finance 6,375 % 15/04/2029	3 630 000	1,14
EUR	2 200 000	Kleopatra 4,25 % 01/03/2026	1 940 675	0,61
EUR	2 200 000	Logicor Financing 2,00 % 17/01/2034	1 745 679	0,55
EUR	1 480 000	Logicor Financing 4,625 % 25/07/2028	1 490 566	0,47
EUR	3 620 000	Monitchem 3 8,75 % 01/05/2028	3 766 650	1,18
EUR	2 947 000	Summer 5,75 % 31/10/2026	2 920 153	0,92
			23 595 127	7,40
Obligations à taux variable 1,87 %				
EUR	900 000	Eurofins Scientific 6,75 % Perpétuelle	907 470	0,29
EUR	2 015 827	LHMC 7,25 % 02/10/2025	2 020 010	0,63
EUR	3 200 000	SES 2,875 % Perpétuelle	3 024 099	0,95
			5 951 579	1,87

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Pays-Bas 3,45 %				
Obligations à taux fixe 2,57 %				
EUR	2 910 000	House of HR 9,00 % 03/11/2029	3 069 785	0,96
EUR	1 820 000	Titan II 5,125 % 15/07/2029	1 841 840	0,58
EUR	1 420 000	VZ Vendor Financing 2,875 % 15/01/2029	1 227 732	0,39
EUR	2 420 000	Ziggo 3,375 % 28/02/2030	2 043 872	0,64
			8 183 229	2,57
Obligations à taux variable 0,88 %				
EUR	1 520 000	Koninklijke KPN 4,875 % Perpétuelle	1 534 326	0,48
EUR	490 000	TenneT 4,625 % Perpétuelle	487 930	0,15
EUR	790 000	TenneT 4,875 % Perpétuelle	788 390	0,25
			2 810 646	0,88
Norvège 1,14 %				
Obligations à taux variable 1,14 %				
EUR	3 350 000	Var Energi 7,862 % 15/11/2083	3 640 634	1,14
Slovénie 1,50 %				
Obligations à taux fixe 1,01 %				
EUR	1 600 000	United 4,625 % 15/08/2028	1 548 670	0,49
EUR	1 240 000	United 5,25 % 01/02/2030	1 218 517	0,38
EUR	450 000	United 6,75 % 15/02/2031	462 698	0,14
			3 229 885	1,01
Obligation à taux variable 0,49 %				
EUR	1 540 000	United FRN 15/02/2031	1 553 475	0,49
Espagne 6,48 %				
Obligations à taux fixe 3,32 %				
EUR	2 300 000	Antolin 3,375 % 30/04/2026	2 174 457	0,68
EUR	2 016 000	Cirsa Finance International 10,375 % 30/11/2027	2 157 120	0,68
EUR	2 000 000	Cirsa Finance International 7,875 % 31/07/2028	2 120 000	0,66
EUR	1 800 000	Grifols Escrow 3,875 % 15/10/2028	1 482 750	0,47
EUR	2 710 000	Lorca Telecom 4,00 % 18/09/2027	2 647 602	0,83
			10 581 929	3,32
Obligations à taux variable 3,16 %				
EUR	1 100 000	Telefonica Europe 2,502 % Perpétuelle	1 045 022	0,33
EUR	6 200 000	Telefonica Europe 2,88 % Perpétuelle	5 807 153	1,82
EUR	1 200 000	Telefonica Europe 5,752 % Perpétuelle	1 230 212	0,39
EUR	1 900 000	Telefonica Europe 6,135 % Perpétuelle	1 994 179	0,62
			10 076 566	3,16
Suède 4,15 %				
Obligations à taux fixe 3,17 %				
EUR	1 840 000	Assemblin Caverion 6,25 % 01/07/2030	1 850 843	0,58
EUR	400 000	Heimstaden 4,25 % 09/03/2026	296 624	0,09
EUR	400 000	Heimstaden 4,375 % 06/03/2027	281 284	0,09
EUR	1 760 000	SBB Treasury 0,75 % 14/12/2028	1 142 376	0,36
EUR	2 550 000	Verisure 5,25 % 15/02/2029	2 495 663	0,78
EUR	2 650 000	Verisure 5,50 % 15/05/2030	2 697 072	0,84
EUR	1 300 000	Verisure 7,125 % 01/02/2028	1 358 419	0,43
			10 122 281	3,17

Euro High Yield Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

	Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Obligation à taux progressif 0,22 %				
EUR	900 000	Samhallsbyggnadsbolaget 1,125 % 04/09/2026	708 570	0,22
Obligations à taux variable 0,76 %				
EUR	1 000 000	Castellum 3,125 % Perpétuelle	889 856	0,28
EUR	1 000 000	Heimstaden Bostad 3,00 % Perpétuelle	609 238	0,19
EUR	800 000	Heimstaden Bostad 3,375 % Perpétuelle	540 320	0,17
EUR	300 000	Samhallsbyggnadsbolaget 2,624 % Perpétuelle	107 559	0,03
EUR	400 000	Samhallsbyggnadsbolaget 2,625 % Perpétuelle	144 380	0,05
EUR	400 000	Samhallsbyggnadsbolaget 2,875 % Perpétuelle	140 000	0,04
			2 431 353	0,76
Royaume-Uni 23,09 %				
Obligations à taux fixe 16,96 %				
GBP	1 210 000	AA Bond 6,85 % 31/07/2031	1 439 995	0,45
GBP	1 800 000	Aston Martin Capital 10,375 % 31/03/2029	2 117 220	0,66
GBP	1 520 000	B&M European Value Retail 8,125 % 15/11/2030	1 903 074	0,60
GBP	3 400 000	Bellis Acquisition 8,125 % 14/05/2030	4 017 914	1,26
GBP	2 090 000	CD&R Firefly 8,625 % 30/30/2029	2 506 809	0,78
GBP	2 700 000	Deuce 5,50 % 15/06/2027	3 059 146	0,96
EUR	2 350 000	EG Global Finance 11,00 % 30/11/2028	2 505 688	0,78
GBP	2 000 000	Iceland 10,875 % 15/12/2027	2 468 204	0,77
GBP	2 070 000	Maison 6,00 % 31/10/2027	2 285 577	0,72
GBP	3 800 000	Market 5,50 % 04/11/2027	4 170 831	1,31
GBP	2 250 000	Miller Homes 7,00 % 15/05/2029	2 484 868	0,78
GBP	2 370 000	Pinewood 6,00 % 27/03/2030	2 753 718	0,86
GBP	1 140 000	Pinnacle 10,00 % 11/10/2028	1 433 166	0,45
EUR	2 510 000	Pinnacle 8,25 % 11/10/2028	2 668 052	0,84
GBP	4 000 000	Punch Finance 6,125 % 30/06/2026	4 655 898	1,46
EUR	2 700 000	Synthomer 7,375 % 02/05/2029	2 825 679	0,89
GBP	1 500 000	Travis Perkins 3,75 % 17/02/2026	1 686 352	0,53
GBP	1 500 000	Virgin Media 4,875 % 15/07/2028	1 587 741	0,50
GBP	2 580 000	VMed O2 UK Financing I 4,00 % 31/01/2029	2 642 139	0,83
EUR	3 750 000	VMed O2 UK Financing I 5,625 % 15/04/2032	3 653 775	1,14
GBP	1 590 000	Zenith 6,50 % 30/06/2027	1 239 623	0,39
			54 105 469	16,96
Obligation à taux variable 0,06 %				
EUR	200 000	Miller Homes FRN 15/05/2028	200 630	0,06
Obligations à taux variable 6,07 %				
GBP	800 000	Barclays 5,875 % Perpétuelle	940 870	0,29
GBP	750 000	Barclays 7,125 % Perpétuelle	879 795	0,28
EUR	2 450 000	British Telecommunications 5,125 % 03/10/2054	2 460 903	0,77
GBP	1 210 000	Coventry Building Society 8,75 % Perpétuelle	1 441 101	0,45
GBP	900 000	Nationwide Building Society 5,875 % Perpétuelle	1 057 908	0,33
USD	1 700 000	NatWest 8,00 % Perpétuelle	1 604 557	0,50
EUR	2 900 000	NGG Finance 1,625 % 05/12/2079	2 870 203	0,90
EUR	6 150 000	Vodafone 3,00 % 27/08/2080	5 566 565	1,75
GBP	2 195 000	Vodafone 4,875 % 03/10/2078	2 555 510	0,80
			19 377 412	6,07

	Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
États-Unis 7,02 %				
Obligations à taux fixe 7,02 %				
GBP	2 800 000	Allied Universal 4,875 % 01/06/2028	2 982 564	0,93
EUR	1 600 000	Ardagh Packaging Finance 3,00 % 01/09/2029	1 297 791	0,41
EUR	3 000 000	Avis Budget Finance 7,00 % 28/02/2029	2 959 032	0,93
USD	2 450 000	Dresdner Funding Trust 8,151 % 30/06/2031	2 483 162	0,78
EUR	2 170 000	Helios Software 7,875 % 01/05/2029	2 173 939	0,68
EUR	3 200 000	IQVIA 2,25 % 15/03/2029	2 906 086	0,91
EUR	1 970 000	IWG US Finance 6,50 % 28/06/2030	1 971 912	0,62
USD	4 700 000	Organon 5,125 % 30/04/2031	3 926 667	1,23
USD	1 818 000	Organon 6,75 % 15/05/2034	1 695 696	0,53
			22 396 849	7,02
		Investissements en valeurs mobilières	**307 567 008**	**96,42**

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés (0,17 %)[1]			
Contrats à terme standardisés 0,00 %			
(11)	CBT US 10 Year Note Septembre 2024	(12 358)	-
(103)	CBT US 5 Year Note Septembre 2024	(77 396)	(0,02)
17	EUX Euro Bobl Septembre 2024	23 885	0,01
(36)	EUX Euro Bund Septembre 2024	(68 760)	(0,02)
(7)	EUX Euro Buxl Septembre 2024	18 690	-
351	EUX Euro Schatz Septembre 2024	176 768	0,05
(55)	ICE Long Gilt septembre 2024	(53 626)	(0,02)
		7 203	-
Contrats de change à terme (0,18 %)			
	Achat 54 314 519 EUR : Vente 46 294 517 GBP Juillet 2024	(341 915)	(0,11)
	Achat 315.899 EUR : Vente 267.779 GBP Juillet 2024	(247)	-
	Achat 100.340 EUR : Vente 84.793 GBP Juillet 2024	231	-
	Achat 11 643 542 EUR : Vente 12 706 554 USD Juillet 2024	(207 825)	(0,07)
	Achat 58.365 EUR : Vente 63.230 USD Juillet 2024	(610)	-
	Achat 72.102 EUR : Vente 77.800 USD Juillet 2024	(462)	-
	Achat 26.024 GBP : Vente 30.710 EUR Juillet 2024	14	-
	Achat 99.359 GBP : Vente 117.275 EUR Juillet 2024	31	-
	Achat 2 400 000 GBP : Vente 2 836 333 EUR Juillet 2024	(2 834)	-
	Achat 64 000 GBP : Vente 75.696 EUR Juillet 2024	(136)	-
	Achat 111.000 GBP : Vente 131.371 EUR Juillet 2024	(321)	-
	Achat 24.318 USD : Vente 22.609 EUR Juillet 2024	72	-
	Achat 84.000 USD : Vente 78.102 EUR Juillet 2024	244	-
		(553 758)	(0,18)
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,01 %			
	Achat 103.397 CHF : Vente 108.357 EUR Juillet 2024	(786)	-
	Achat 2.845 CHF : Vente 2.981 EUR Juillet 2024	(22)	-
	Achat 2 841 CHF : Vente 2.978 EUR Juillet 2024	(21)	-
	Achat 2.855 CHF : Vente 2.992 EUR Juillet 2024	(22)	-
	Achat 3.494 EUR : Vente 3.743 USD Juillet 2024	2	-

Euro High Yield Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 4.653 EUR : Vente 4.991 USD Juillet 2024	(3)	-
	Achat 190.918 EUR : Vente 205.075 USD Juillet 2024	(411)	-
	Achat 67.233 USD : Vente 62.655 EUR Juillet 2024	71	-
	Achat 3 332 956 USD : Vente 3 106 030 EUR Juillet 2024	3 518	-
	Achat 32.648 USD : Vente 30.425 EUR Juillet 2024	35	-
	Achat 13 546 219 USD : Vente 12 623 917 EUR Juillet 2024	14 297	0,01
	Achat 9.159 USD : Vente 8.533 EUR Juillet 2024	12	-
	Achat 300 USD : Vente 279 EUR Juillet 2024	1	-
		16 671	0,01
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**307 037 124**	**96,25**
	Autres actifs nets	**11 965 340**	**3,75**
	Total de l'actif net	**319 002 464**	**100,00**

[1] Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Description des titres	Achats EUR	Ventes EUR
Belgique		
Solvay 2,50 % Perpétuelle	-	5 410 408
France		
ELO 6,00 % 22/03/2029	4 876 235	4 927 012
Vallourec 8,50 % 30/06/2026	-	4 807 200
Veolia Environnement Perpetual 2,50 % Perpétuelle	-	7 354 520
Allemagne		
Deutsche Lufthansa 2,875 % 16/05/2027	-	5 616 525
Gruenenthal 4,125 % 15/05/2028	-	5 179 923
HT Troplast 9,375 % 15/07/2028	6 037 090	-
ZF Europe Finance 2,00 % 23/02/2026	-	4 896 747
ZF Europe Finance 4,75 % 31/01/2029	4 294 625	-
Italie		
Lottomatica 5,375 % 01/06/2030	4 560 000	-
Lottomatica 9,75 % 30/09/2027	-	5 140 586
Telecom Italia 7,875 % 31/07/2028	4 598 230	-
Portugal		
EDP - Energias de Portugal 1,875 % 14/03/2082	-	5 652 471
Suisse		
Dufry One 2,00 % 15/02/2027	-	5 762 560
Royaume-Uni		
Bellis Acquisition 8,125 % 14/05/2030	3 974 238	-
INEOS Quattro Finance 2 8,50 % 15/03/2029	4 221 753	-
Market 5,50 % 04/11/2027	4 088 334	-
VMed O2 UK Financing I 5,625 % 15/04/2032	3 750 000	-
États-Unis		
Ford Motor 6,125 % 15/05/2028	4 510 215	-

Global High Yield Bond Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Gestionnaires de fonds d'investissement
Tom Ross, Tim Winstone et Brent Olson

Au cours de l'exercice sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 12,13 % (net), ou 13,02 % (brut) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice ICE BofA Global High Yield Constrained (100 % Hedged) s'est adjugé 11,44 %, et l'indice cible + 1,75 % en dollars 13,40 %.

La politique et le flux de nouvelles concernant l'orientation des taux d'intérêt ont continué à prédominer les marchés au cours de l'exercice sous revue. Les spreads de crédit mondiaux à haut rendement ont été volatils au premier semestre de l'année, car le niveau élevé de l'inflation et la solidité des indicateurs macroéconomiques ont incité les banques centrales à se montrer plus optimistes et à anticiper des taux d'intérêt plus élevés pour longtemps. Au cours des deux derniers mois de 2023, les obligations à haut rendement se sont redressées, les investisseurs se réjouissant du ralentissement de l'inflation et demeurant convaincus que le plafond des taux d'intérêt avait été atteint. En 2024, des données macroéconomiques solides et une inflation « tenace », en particulier aux États-Unis, ont de nouveau fait craindre un durcissement des conditions d'emprunt, ce qui a pénalisé les obligations d'État. Toutefois, les obligations mondiales à haut rendement ont été relativement épargnées par ces inquiétudes, en raison de leur moindre sensibilité au risque de taux d'intérêt et de la demande constante pour cette classe d'actifs. Au cours du dernier mois de l'année de référence, les statistiques de l'inflation aux États-Unis ont commencé à être inférieures aux prévisions, provoquant un regain d'optimisme quant à de potentielles baisses des taux d'intérêt. Cette situation, ainsi que l'incertitude politique qui régnait en France à la suite de l'annonce des élections anticipées a incité les investisseurs à rechercher la sécurité des obligations d'État, ce qui a entraîné un élargissement des spreads des obligations à haut rendement.

Le taux des bons du Trésor américain à 10 ans, qui font office de référence, a terminé l'exercice à environ 4,40 %, contre 3,84 % l'année dernière. Le rendement des obligations allemandes à 10 ans a augmenté de 11 pb pour atteindre 2,50 %, tandis que celui des obligations anglaises à 10 ans a baissé de 22 pb pour atteindre 4,17 %.

Au cours de l'année, la BCE a opéré deux hausses de taux, en juillet et septembre 2023, puis une baisse en juin 2024. La Fed et la BoE ont chacune procédé à une hausse avant de marquer une pause jusqu'à la fin de l'année.

La sélection des titres a été le principal moteur de la surperformance du fonds. L'allocation sectorielle a également contribué au rendement, tandis que la surpondération des taux d'intérêt par rapport à l'indice de référence a pesé sur les résultats, en raison de la hausse des rendements des obligations d'État américaines et allemandes.

Au niveau sectoriel, la sous-pondération des télécommunications et des médias et la surpondération des services financiers ont contribué positivement. La sélection des titres dans les secteurs des télécommunications, de l'immobilier et de la santé a soutenu la performance. La sélection de titres dans les biens d'équipement et l'énergie a pesé sur les rendements. Au niveau régional, la sélection des titres aux États-Unis et en Europe s'est révélée judicieuse, alors qu'elle a été moins efficace sur les marchés émergents.

La surpondération de la société immobilière CPI Property a fortement contribué au rebond de ses obligations, ainsi que de l'ensemble du secteur immobilier, suite à l'amélioration des anticipations en matière de taux d'intérêt. La chaîne de supermarchés britannique ASDA a augmenté ses revenus après le succès de son opération de refinancement réalisée au début de l'année. Plusieurs des principaux contributeurs étaient des entreprises non détenues par le fonds et qui ont sous-performé la hausse générale du marché. Il s'agit notamment de sociétés en difficulté de moindre qualité telles que Lumen Technologies, Altice France et DISH. Les principaux freins ont été les positions surpondérées dans les sociétés d'emballage Ardagh Packaging Finance et LABL, le sous-secteur de l'emballage ayant subi les effets d'un climat morose.

La politique européenne s'est rapidement retrouvée sur le devant de la scène avec la victoire des partis nationalistes de droite lors de plusieurs élections parlementaires européennes et l'incertitude entourant l'issue des élections françaises. La volatilité devrait persister et nous restons vigilants face aux risques liés à l'incertitude politique au cours d'une année exceptionnelle d'élections générales dans le monde entier.

Par ailleurs, de nouvelles preuves du ralentissement du marché du travail américain et de la baisse des prix à la consommation ont ravivé l'optimisme suscité par l'imminence probable de baisses de taux d'intérêt aux États-Unis dans le courant de l'année, le marché anticipant des baisses supérieures à la Fed. La volatilité devrait persister car les anticipations des marchés en matière de politique monétaire ne cessent d'évoluer.

La dynamique du marché demeure relativement forte. Les investissements dans les actifs à risque auront le vent en poupe cette année, compte tenu des rendements plus élevés du crédit et du risque de réinvestissement auquel les investisseurs seront confrontés lorsque se concrétiseront les baisses de taux d'intérêt qui ont été prises en compte dans le calcul des prix.

Malgré la volatilité persistante des émissions individuelles sur le marché des obligations à haut rendement, nous restons prudemment optimistes quant aux perspectives de cette classe d'actifs et estimons que les spreads de crédit sont correctement évalués, compte tenu de la solidité des fondamentaux. Si les écarts de rendement semblent globalement limités, les niveaux actuels deviennent plus intéressants si l'on tient compte de la duration et de la possibilité de rachat des obligations avant leur échéance. Le plus grand risque auquel sont exposées les obligations à haut rendement est que les taux d'intérêt demeurent élevés plus longtemps, car la persistance d'un environnement de taux élevés aura un impact négatif sur les entreprises plus grandes, plus matures et dotées de structures de capital solides. Les émissions de ces sociétés ont tendance à être moins bien notées et, par conséquent, le fonds présente une sous-pondération absolue des émetteurs notés CCC sur l'ensemble du segment du haut rendement. Nous restons prudents à l'égard des entreprises dont l'endettement augmente et dont les ratios de couverture des taux d'intérêt diminuent, mais nous sommes confiants à l'égard de celles qui affichent toujours des ratios de couverture raisonnables et des indicateurs de flux de trésorerie satisfaisants.

Le fonds demeure positionné de manière à bénéficier d'un contexte de crédit positif, mais nous continuons à privilégier la valeur relative et idiosyncratique tout en gérant les risques afin d'offrir des rendements ajustés au risque intéressants.

Seth Meyer ne gère plus ce fonds depuis le 1er juin 2024.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

Global High Yield Bond Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à dégager un rendement et un potentiel de croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer de 1,75 % par an l'indice ICE BofA Global High Yield Constrained Index (100 % Hedged) avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins 80 % de ses actifs dans des obligations d'entreprises à haut rendement (non investment grade, bénéficiant d'une notation BB+ ou inférieure) dans tout pays. Le fonds peut investir jusqu'à 20 % de ses actifs nets dans des swaps sur rendement total, mais il peut également investir dans des Cocos, ainsi que dans des ABS et MBS. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des obligations d'autres types de tout émetteur (y compris des obligations perpétuelles), des liquidités et des instruments du marché monétaire.

Le Gestionnaire d'Investissement peut utiliser des produits dérivés (instruments financiers complexes), y compris des swaps de rendement total, dans le but de réaliser des gains d'investissement conformes à l'objectif du compartiment, de réduire le risque ou de gérer le compartiment plus efficacement.

Le compartiment est activement géré par référence à l'indice ICE BofA Global High Yield Constrained (100 % Hedged), qui est largement représentatif des obligations dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de son objectif de performance. Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement cherche à générer un rendement global élevé et un potentiel de croissance du capital en investissant principalement dans des obligations de sociétés dont la notation est inférieure à « investment grade » sur des marchés à haut rendement du monde entier. Le processus d'investissement associe une sélection rigoureuse et fondamentale des titres de la part des analystes du crédit, qui devrait être le principal moteur de performance, à des opinions concernant l'attribution des actifs au niveau régional et du compartiment.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 Juin 2020 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2024 %
Global High Yield Bond Fund	H2 USD (Net)*	0,85**	14,67**	(17,18)	5,94	12,13
ICE BofA Global High Yield Constrained Index (100 % Hedged)		0,05	14,40	(14,98)	9,25	11,44
Global High Yield Bond Fund	H2 USD (Brut)*	1,74**	15,61**	(16,52)	6,78***	13,02
Indice ICE BofA Global High Yield Constrained (100 % Hedged) + 1,75 %		1,81***	16,40	(13,50)	11,17	13,40

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie H2 USD est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.
*** La performance historique a été ajustée.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'actions.

Global High Yield Bond Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2024

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	888 104 358
Liquidités en banque	12	18 880 243
Intérêts et dividendes à recevoir	3	14 099 469
Souscriptions à recevoir		356 166
Produits à recevoir sur les investissements vendus		7 975 051
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	290 368
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	5 448 836
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		935 154 491
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		18 500 178
Impôts et charges à payer		793 853
Rachats à payer		1 638 594
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	1 059 850
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	943 076
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		2 025 076
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		24 960 627
Actif net en fin d'exercice		**910 193 864**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	61 024
Produit des intérêts obligataires	3	60 478 364
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	125 784
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	1 297 626
Total des revenus		61 962 798
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	4 575 656
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	442 950
Droits de garde	6	59 481
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	898 801
Commissions du dépositaire	6	63 272
Charges sur produits dérivés	3	1 151 133
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	227 847
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	325 852
Total des charges		7 744 992
Revenu net des investissements		54 217 806
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(22 532 658)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	3 136 100
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(1 562 595)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(6 896 419)
Moins-value de change nette réalisée		(309 194)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(28 164 766)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	66 505 837
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	(1 469 207)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	628 404
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	1 355 455
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		18 680
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		67 039 169
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**93 092 209**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Global High Yield Bond Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	1 032 905 575	Produit des actions émises		151 105 686
Revenu net des investissements	54 217 806	Paiements des rachats d'actions		(354 503 528)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(28 164 766)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(4 679 332)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	67 039 169	Distributions de dividendes	11	(7 726 746)
		Actif net en fin d'exercice		**910 193 864**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 USD	A3q HEUR	A3q USD	A4m HEUR
Actions en circulation au début de l'exercice	964,12	389 148,64	1 248 631,07	428 336,56	526 834,35	1 140,41
Actions émises au cours de l'exercice	-	54 225,96	80 406,79	53 782,80	62 643,04	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	(76 105,19)	(500 495,85)	(41 290,43)	(133 235,54)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	**964,12**	**367 269,41**	**828 542,01**	**440 828,93**	**456 241,85**	**1 140,41**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**95,35**	**135,35**	**160,71**	**72,32**	**90,66**	**68,25**

	A4m HSGD	A4m USD	C2 USD	F2 USD	F3q USD	GU2 HCHF
Actions en circulation au début de l'exercice	11 619,68	46 497,83	145 165,78	109 692,39	20 258,11	25,00
Actions émises au cours de l'exercice	500,58	-	-	141 241,69	56,37	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(1 896,99)	(18 890,20)	(115 846,96)	(159 920,76)	(5 985,34)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	**10 223,27**	**27 607,63**	**29 318,82**	**91 013,32**	**14 329,14**	**25,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**79,74**	**86,44**	**118,15**	**127,27**	**99,24**	**97,65**

	GU2 HEUR	GU2 HNOK	GU3q HGBP	H2 HCHF	H2 HEUR	H2 HGBP
Actions en circulation au début de l'exercice	248 452,44	5 385 974,77	133,53	8 843,09	51 369,73	910,24
Actions émises au cours de l'exercice	56 946,20	1 886 018,71	-	560,00	5 386,44	1 205,77
Actions rachetées au cours de l'exercice	(223 598,92)	(910 106,42)	(114,40)	(2 243,59)	(26 347,77)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	**81 799,72**	**6 361 887,06**	**19,13**	**7 159,50**	**30 408,40**	**2 116,01**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**142,48**	**151,13**	**117,99**	**96,64**	**109,34**	**169,79**

	H2 HSEK	H2 USD	H3q HEUR	I2 HCHF	I2 HEUR	I2 HNOK
Actions en circulation au début de l'exercice	4 722,31	28 144,95	190 716,55	7 114,70	584 008,31	47 287,43
Actions émises au cours de l'exercice	1 244,90	975,00	112 864,58	3 196,00	52 999,33	8 728,81
Actions rachetées au cours de l'exercice	(5 889,10)	(9 182,45)	(112 214,70)	(2 665,00)	(246 007,35)	(47 133,58)
Actions en circulation en fin d'exercice	**78,11**	**19 937,50**	**191 366,43**	**7 645,70**	**391 000,29**	**8 882,66**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**1 164,94**	**125,02**	**76,60**	**96,87**	**141,35**	**135,57**

	I2 USD	X2 USD	X3q USD	Z2 HEUR	Z2 HGBP	Z2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	1 433 546,60	129 253,46	12 444,68	1 523 726,34	163 474,47	352 624,40
Actions émises au cours de l'exercice	138 178,42	733,54	2 803,24	117 907,12	69 345,53	54 424,89
Actions rachetées au cours de l'exercice	(599 215,11)	(38 345,49)	(4 071,29)	(282 414,52)	(24 198,30)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	**972 509,91**	**91 641,51**	**11 176,63**	**1 359 218,94**	**208 621,70**	**407 049,29**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**167,67**	**122,12**	**97,32**	**102,87**	**158,55**	**126,14**

	Z3q HAUD	Z3q HGBP
Actions en circulation au début de l'exercice	200 431,51	110 300,16
Actions émises au cours de l'exercice	-	26 102,97
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	(29 227,62)
Actions en circulation en fin d'exercice	**200 431,51**	**107 175,51**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**91,66**	**93,60**

Global High Yield Bond Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
USD 1 070 948 527	USD 1 032 905 575	USD 910 193 864

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
A2 HCHF	87,38	88,77	95,35
A2 HEUR	119,86	123,16	135,35
A2 USD	136,31	143,82	160,71
A3q HEUR	72,05	70,19	72,32
A3q USD	86,57	86,55	90,66
A4m HEUR	68,07	65,94	68,25
A4m HSGD	78,19	77,06	79,74
A4m USD	82,67	82,14	86,44
C2 USD	99,86	105,54	118,15
F2 USD	107,12	113,44	127,27
F3q USD	94,06	94,39	99,24
GU2 HCHF	88,35	90,34	97,65
GU2 HEUR	124,70	128,88	142,48
GU2 HGBP	129,38	s.o.	s.o.
GU2 HNOK	s.o.	136,06	151,13
GU2 USD	123,99	s.o.	s.o.
GU3q HGBP	112,69	112,19	117,99
H2 HCHF	87,95	89,66	96,64
H2 HEUR	96,12	99,13	109,34
H2 HGBP	145,02	151,81	169,79
H2 HSEK	1 020,32	1 056,45	1 164,94
H2 USD	105,25	111,46	125,02
H3q HEUR	75,81	74,09	76,60
H3q HGBP	129,59	s.o.	s.o.
I2 HCHF	88,06	89,81	96,87
I2 HEUR	124,11	128,06	141,35
I2 HNOK	117,44	122,31	135,57
I2 USD	141,00	149,39	167,67
M2 USD	104,47	s.o.	s.o.
X2 USD	104,28	109,64	122,12
X3q USD	93,57	93,22	97,32
Z2 HEUR	89,11	92,55	102,87
Z2 HGBP	133,41	140,75	158,55
Z2 USD	s.o.	111,65	126,14
Z3q HAUD	87,87	87,70	91,66
Z3q HGBP	88,61	88,62	93,60

Global High Yield Bond Fund

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 Juin 2022	30 Juin 2023	30 Juin 2024
A2 HCHF	1,16 %	1,17 %	1,19 %
A2 HEUR	1,16 %	1,17 %	1,18 %
A2 USD	1,16 %	1,17 %	1,19 %
A3q HEUR	1,16 %	1,17 %	1,18 %
A3q USD	1,16 %	1,17 %	1,18 %
A4m HEUR	1,16 %	1,17 %	1,19 %
A4m HSGD	1,16 %	1,16 %	1,19 %
A4m USD	1,16 %	1,17 %	1,18 %
C2 USD	1,00 %	1,00 %	1,00 %
F2 USD	0,79 %	0,80 %	0,81 %
F3q USD	0,79 %	0,80 %	0,82 %
GU2 HCHF	0,56 %	0,56 %	0,57 %
GU2 HEUR	0,56 %	0,57 %	0,57 %
GU2 HGBP	0,56 %	s.o.	s.o.
GU2 HNOK	s.o.	0,56 %	0,57 %
GU2 USD	0,56 %	s.o.	s.o.
GU3q HGBP	0,56 %	0,56 %	0,57 %
H2 HCHF	0,79 %	0,80 %	0,82 %
H2 HEUR	0,79 %	0,80 %	0,82 %
H2 HGBP	0,79 %	0,80 %	0,81 %
H2 HSEK	0,77 %	0,79 %	0,82 %
H2 USD	0,79 %	0,80 %	0,82 %
H3q HEUR	0,79 %	0,80 %	0,82 %
H3q HGBP	0,79 %	s.o.	s.o.
I2 HCHF	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 HEUR	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 HNOK	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 USD	0,75 %	0,75 %	0,75 %
M2 USD	0,85 %	s.o.	s.o.
X2 USD	1,51 %	1,51 %	1,52 %
X3q USD	1,51 %	1,52 %	1,52 %
Z2 HEUR	0,07 %	0,07 %	0,08 %
Z2 HGBP	0,07 %	0,07 %	0,08 %
Z2 USD	s.o.	0,08 %	0,08 %
Z3q HAUD	0,07 %	0,08 %	0,08 %
Z3q HGBP	0,07 %	0,08 %	0,08 %

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

Distribution de dividende par action

Date de paiement	18 Août 2023	20 Sept. 2023	19 Oct. 2023
A3q HEUR	-	-	1,104430
A3q USD	-	-	1,366725
A4m HEUR	0,334125	0,331380	0,325567
A4m HSGD	0,390559	0,387331	0,380674
A4m USD	0,416796	0,414012	0,407375
F3q USD	-	-	1,491197
GU3q HGBP	-	-	1,773455
H3q HEUR	-	-	1,165935
X3q USD	-	-	1,471555
Z3q HAUD	-	-	1,388675
Z3q HGBP	-	-	1,402508

Date de paiement	20 Nov. 2023	20 Déc. 2023	18 Jan. 2024
A3q HEUR	-	-	1,157638
A3q USD	-	-	1,450217
A4m HEUR	0,318902	0,332108	0,341596
A4m HSGD	0,372878	0,388222	0,399500
A4m USD	0,399584	0,416647	0,429402
F3q USD	-	-	1,584088
GU3q HGBP	-	-	1,866510
H3q HEUR	-	-	1,223008
X3q USD	-	-	1,560601
Z3q HAUD	-	-	1,443347
Z3q HGBP	-	-	1,477412

Date de paiement	20 Fév. 2024	20 Mars 2024	19 Avril 2024
A3q HEUR	-	-	1,149626
A3q USD	-	-	1,449077
A4m HEUR	0,342017	0,341482	0,343753
A4m HSGD	0,399991	0,399289	0,401910
A4m USD	0,430578	0,430416	0,433754
F3q USD	-	-	1,584829
GU3q HGBP	-	-	1,849827
H3q HEUR	-	-	1,215122
X3q USD	-	-	1,556736
Z3q HAUD	-	-	1,457805
Z3q HGBP	-	-	1,478226

Date de paiement	20 Mai 2024	20 Juin 2024	19 Juil. 2024
A3q HEUR	-	-	1,224598
A3q USD	-	-	1,540257
A4m HEUR	0,340307	0,342052	0,342955
A4m HSGD	0,397672	0,399645	0,400679
A4m USD	0,429893	0,432669	0,434349
F3q USD	-	-	1,684948
GU3q HGBP	-	-	1,992468
H3q HEUR	-	-	1,297254
X3q USD	-	-	1,653914
Z3q HAUD	-	-	1,550226
Z3q HGBP	-	-	1,578853

Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2024

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.				
Obligations 97,57 %				
Angola 0,39 %				
Obligations à taux fixe 0,39 %				
USD	4 000 000	Angola (République d') 8,75 % 14/04/2032	3 561 080	0,39
Argentine 0,77 %				
Obligations à taux fixe 0,77 %				
USD	6 900 000	YPF 9,50 % 17/01/2031	7 020 750	0,77
Australie 1,82 %				
Obligations à taux fixe 1,82 %				
USD	11 107 000	FMG Resources 6,125 % 15/04/2032	10 963 586	1,21
USD	5 310 000	Mineral Resources 9,25 % 01/10/2028	5 575 941	0,61
			16 539 527	1,82
Bahamas 0,35 %				
Obligations à taux fixe 0,35 %				
USD	3 000 000	Bahamas (Gouvernement des) 6,00 % 21/11/2028	2 648 385	0,29
USD	600 000	Bahamas (Gouvernement des) 8,95 % 15/10/2032	564 444	0,06
			3 212 829	0,35
Bénin 0,62 %				
Obligations à taux fixe 0,62 %				
EUR	2 900 000	Bénin (Gouvernement du) 4,875 % 19/01/2032	2 615 799	0,29
EUR	3 500 000	Bénin (Gouvernement du) 4,95 % 22/01/2035	2 977 472	0,33
			5 593 271	0,62
Brésil 1,61 %				
Obligations à taux fixe 1,61 %				
USD	2 472 000	Banco do Brasil 6,00 % 18/03/2031	2 441 100	0,27
USD	6 829 000	Brésil (République fédérale du) 6,125 % 15/03/2034	6 613 887	0,73
USD	5 600 000	Petrobras Global Finance 6,50 % 03/07/2033	5 599 776	0,61
			14 654 763	1,61
Cameroun 0,37 %				
Obligations à taux fixe 0,37 %				
EUR	4 000 000	Cameroun (République du) 5,95 % 07/07/2032	3 339 206	0,37
Canada 3,84 %				
Obligations à taux fixe 3,84 %				
USD	3 421 000	Algoma Steel 9,125 % 15/04/2029	3 335 150	0,37
USD	4 687 000	Bombardier 8,75 % 15/11/2030	5 069 436	0,56
USD	3 690 000	Garda World Security 6,00 % 01/06/2029	3 361 752	0,37
USD	2 672 000	Garda World Security 7,75 % 15/02/2028	2 727 270	0,30
USD	4 149 000	Goeasy 7,625 % 01/07/2029	4 235 743	0,46
USD	9 382 000	Hudbay Minerals 6,125 % 01/04/2029	9 336 544	1,03
USD	3 503 000	Husky Injection 9,00 % 15/02/2029	3 632 205	0,40
USD	3 138 000	Taseko Mines 8,25 % 01/05/2030	3 216 670	0,35
			34 914 770	3,84
Chine 0,07 %				
Obligations à taux fixe 0,05 %				
USD	6 800 000	China Aoyuan 6,35 % 08/02/2024[1]	119 000	0,02
USD	2 231 981	Easy Tactic 6,50 % 11/07/2027	75 329	0,01
Obligation à taux fixe (suite)				
USD	3 000 000	KWG 7,875 % 30/08/2024	180 000	0,02
USD	1 000 000	Times China 6,75 % 08/07/2025	23 750	-
USD	1 500 000	Zhenro Properties 6,70 % 04/08/2026	11 250	-
			409 329	0,05
Obligations à taux variable 0,02 %				
USD	4 200 000	Agile 8,375 % Perpétuelle	145 572	0,02
Colombie 1,35 %				
Obligations à taux fixe 1,35 %				
USD	4 200 000	Ecopetrol 4,625 % 02/11/2031	3 453 450	0,38
USD	4 600 000	Ecopetrol 5,875 % 02/11/2051	3 208 500	0,35
USD	1 958 000	Ecopetrol 8,375 % 19/01/2036	1 938 420	0,21
USD	2 200 000	Empresas Publicas de Medellin 4,25 % 18/07/2029	1 902 692	0,21
USD	2 200 000	Empresas Publicas de Medellin 4,375 % 15/02/2031	1 818 014	0,20
			12 321 076	1,35
Costa Rica 0,28 %				
Obligations à taux fixe 0,28 %				
USD	2 380 000	Costa Rica (République du) 7,30 % 13/11/2054	2 507 425	0,28
Égypte 0,38 %				
Obligations à taux fixe 0,38 %				
EUR	4 000 000	Égypte (République d') 6,375 % 11/04/2031	3 416 542	0,38
Finlande 0,50 %				
Obligations à taux fixe 0,50 %				
USD	4 530 000	Amer Sports 6,75 % 16/02/2031	4 521 012	0,50
France 6,76 %				
Obligations à taux fixe 4,60 %				
EUR	2 700 000	Altice France 3,375 % 15/01/2028	2 028 950	0,22
EUR	1 900 000	Altice France 11,50 % 01/02/2027	1 667 173	0,18
EUR	4 500 000	Électricité de France 4,75 % 17/06/2044	4 846 346	0,53
EUR	3 320 000	Forvia 5,50 % 15/06/2031	3 588 400	0,39
EUR	5 800 000	Iliad 5,375 % 02/05/2031	6 257 829	0,70
EUR	4 820 000	Iliad 6,875 % 15/04/2031	5 244 055	0,58
EUR	3 600 000	Laboratoire Eimer 5,00 % 01/02/2029	3 217 698	0,35
EUR	9 600 000	Lune 5,625 % 15/11/2028	8 833 504	0,97
EUR	5 790 000	Picard 6,375 % 01/07/2029	6 195 225	0,68
			41 879 180	4,60
Obligations à taux variable 2,16 %				
EUR	9 200 000	Électricité de France 2,625 % Perpétuelle	8 898 286	0,98
EUR	2 000 000	Électricité de France 2,875 % Perpétuelle	1 999 589	0,22
EUR	7 800 000	Électricité de France 3,375 % Perpétuelle	7 302 824	0,80
USD	1 338 000	Électricité de France 9,125 % Perpétuelle	1 457 613	0,16
			19 658 312	2,16
Allemagne 1,52 %				
Obligations à taux fixe 1,24 %				
EUR	5 030 000	Adler Pelzer 9,50 % 01/04/2027	5 366 979	0,59
EUR	5 600 000	Schaeffler 4,50 % 28/03/2030	5 931 546	0,65
			11 298 525	1,24

Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Obligations à taux variable 0,28 %				
EUR	2 400 000	Deutsche Bank 8,125 % Perpétuelle	2 587 523	0,28
Irlande 1,66 %				
Obligations à taux fixe 1,17 %				
USD	10 092 000	GGAM Finance 8,00 % 15/06/2028	10 626 906	1,17
Obligations à taux variable 0,49 %				
EUR	3 600 000	Permanent TSB 13,25 % Perpétuelle	4 491 041	0,49
Israël 1,48 %				
Obligations à taux fixe 1,48 %				
EUR	4 400 000	Teva Pharmaceutical Finance II 1,625 % 15/10/2028	4 152 331	0,46
EUR	9 000 000	Teva Pharmaceutical Finance II 4,375 % 09/05/2030	9 339 071	1,02
			13 491 402	1,48
Italie 1,83 %				
Obligations à taux fixe 1,83 %				
EUR	6 900 000	Lottomatica 5,375 % 01/06/2030	7 489 073	0,82
EUR	1 680 000	Telecom Italia 7,75 % 24/01/2033	2 123 832	0,23
EUR	2 456 000	Telecom Italia 7,875 % 31/07/2028 A	2 872 763	0,32
EUR	3 544 000	Telecom Italia 7,875 % 31/07/2028 B	4 189 564	0,46
			16 675 232	1,83
Côte d'Ivoire 0,90 %				
Obligations à taux fixe 0,90 %				
EUR	3 000 000	Côte d'Ivoire (Gouvernement de) 5,25 % 22/03/2030	2 934 925	0,32
USD	2 740 000	Côte d'Ivoire (Gouvernement de) 7,625 % 30/01/2033	2 670 884	0,29
USD	2 690 000	Côte d'Ivoire (Gouvernement de) 8,25 % 30/01/2037	2 618 365	0,29
			8 224 174	0,90
Luxembourg 2,12 %				
Obligations à taux fixe 2,12 %				
EUR	4 288 522	ARD Finance 5,00 % 30/06/2027	1 043 884	0,12
EUR	4 410 000	Herens 5,25 % 15/05/2029	3 672 332	0,40
EUR	8 200 000	Monitchem 3 8,75 % 01/05/2028	9 127 527	1,01
EUR	5 100 000	Summer 5,75 % 31/10/2026	5 408 279	0,59
			19 252 022	2,12
Macao 1,16 %				
Obligations à taux fixe 1,16 %				
USD	11 306 000	Wynn Macau 5,625 % 26/08/2028	10 598 798	1,16
Mexique 2,29 %				
Obligations à taux fixe 1,10 %				
USD	4 200 000	Comisión Federal de Electricidad 4,677 % 09/02/2051	2 961 000	0,33
USD	2 200 000	Mexico City Airport Trust 5,50 % 31/10/2046	1 836 824	0,20
USD	6 200 000	Mexico City Airport Trust 5,50 % 31/07/2047	5 176 008	0,57
			9 973 832	1,10

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Obligations à taux variable 1,19 %				
USD	10 137 000	Cemex 9,125 % Perpétuelle	10 863 620	1,19
Mongolie 0,86 %				
Obligations à taux fixe 0,86 %				
USD	4 200 000	Mongolie (Gouvernement de la) 4,45 % 07/07/2031	3 558 188	0,39
USD	4 200 000	Mongolie (Gouvernement de la) 7,875 % 05/06/2029	4 305 000	0,47
			7 863 188	0,86
Monténégro 0,31 %				
Obligations à taux fixe 0,31 %				
USD	2 784 000	Monténégro (Gouvernement du) 7,25 % 12/03/2031	2 801 818	0,31
Pays-Bas 0,85 %				
Obligations à taux fixe 0,85 %				
EUR	6 860 000	House of HR 9,00 % 03/11/2029	7 741 730	0,85
Macédoine du Nord 0,49 %				
Obligations à taux fixe 0,49 %				
EUR	4 800 000	Macédoine du Nord (Gouvernement de la) 1,625 % 10/03/2028	4 489 038	0,49
Oman 0,57 %				
Obligations à taux fixe 0,57 %				
USD	5 190 000	EDO Sukuk 5,662 % 03/07/2031	5 199 083	0,57
Sénégal 0,37 %				
Obligations à taux fixe 0,37 %				
USD	4 000 000	Sénégal (République du) 6,25 % 23/05/2033	3 376 160	0,37
Espagne 1,96 %				
Obligations à taux fixe 0,81 %				
EUR	6 500 000	Cirsa Finance International 7,875 % 31/07/2028	7 370 823	0,81
Obligations à taux variable 1,15 %				
EUR	4 100 000	Telefonica Europe 2,376 % Perpétuelle	3 917 571	0,43
EUR	1 500 000	Telefonica Europe 5,752 % Perpétuelle	1 645 351	0,18
EUR	4 400 000	Telefonica Europe 6,135 % Perpétuelle	4 941 898	0,54
			10 504 820	1,15
Suède 1,78 %				
Obligations à taux fixe 1,78 %				
EUR	5 050 000	Assemblin Caverion 6,25 % 01/07/2030	5 434 276	0,59
EUR	7 100 000	Verisure 5,50 % 15/05/2030	7 732 356	0,85
EUR	2 750 000	Verisure 7,125 % 01/02/2028	3 074 584	0,34
			16 241 216	1,78
Trinité-et-Tobago 0,57 %				
Obligations à taux fixe 0,57 %				
USD	5 131 000	Trinité-et-Tobago (République de) 6,40 % 26/06/2034	5 151 678	0,57

Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Turquie 0,61 %				
Obligations à taux fixe 0,61 %				
USD	3 589 000	Municipalité métropolitaine d'Istanbul 10,50 % 06/12/2028	3 866 825	0,43
USD	1 634 000	Turkiye Varlik Fonu Yonetimi 8,25 % 14/02/2029	1 667 072	0,18
			5 533 897	0,61
Royaume-Uni 8,21 %				
Obligations à taux fixe 7,10 %				
USD	1 117 000	Aston Martin Capital 10,00 % 31/03/2029	1 101 946	0,12
GBP	3 100 000	Aston Martin Capital 10,375 % 31/03/2029	3 897 151	0,43
GBP	5 210 000	Bellis Acquisition 8,125 % 14/05/2030	6 585 372	0,72
GBP	4 700 000	CD&R Firefly 8,625 % 30/30/2029	6 026 546	0,66
EUR	5 725 000	EG Global Finance 11,00 % 30/11/2028	6 530 125	0,72
GBP	4 560 000	Iceland 10,875 % 15/12/2027	6 015 332	0,66
GBP	7 600 000	Market 5,50 % 04/11/2027	8 906 059	0,98
GBP	5 000 000	Miller Homes 7,00 % 15/05/2029	5 903 669	0,65
EUR	4 880 000	Pinnacle 8,25 % 11/10/2028	5 550 464	0,61
GBP	2 880 000	Pinnacle 10,00 % 11/10/2028	3 870 924	0,43
USD	554 000	Virgin Media 5,00 % 15/07/2030	458 395	0,05
EUR	9 380 000	VMed O2 UK Financing I 5,625 % 15/04/2032	9 774 736	1,07
			64 620 719	7,10
Obligation à taux variable 0,08 %				
EUR	700 000	Miller Homes FRN 15/05/2028	750 837	0,08
Obligations à taux variable 1,03 %				
GBP	2 000 000	Barclays 7,125 % Perpétuelle	2 508 125	0,27
GBP	3 330 000	Coventry Building Society 8,75 % Perpétuelle	4 239 811	0,47
GBP	2 100 000	Nationwide Building Society 5,875 % Perpétuelle	2 639 800	0,29
			9 387 736	1,03
États-Unis 47,97 %				
Obligations à taux fixe 47,97 %				
USD	543 000	Allied Universal 4,625 % 01/06/2028	494 106	0,05
USD	5 891 000	Allied Universal 6,00 % 01/06/2029	5 171 644	0,57
USD	4 468 000	Allied Universal 7,875 % 15/02/2031	4 480 854	0,49
USD	4 272 000	Alta Equipment 9,00 % 01/06/2029	3 993 440	0,44
USD	6 428 900	American Airlines 5,75 % 20/04/2029	6 258 463	0,69
USD	3 009 000	American Airlines 8,50 % 15/05/2029	3 130 227	0,34
EUR	480 000	Ardagh Packaging Finance 3,00 % 01/09/2029	416 523	0,05
USD	1 831 000	Artec 10,00 % 15/08/2030	1 992 476	0,22
USD	3 678 000	Bath & Body Works 6,95 % 01/03/2033	3 588 176	0,39
USD	4 787 000	Beazer Homes 7,50 % 15/03/2031	4 788 115	0,53
USD	9 772 000	BroadStreet Partners 5,875 % 15/04/2029	9 134 015	1,00
USD	2 364 000	Burford Capital Global Finance 6,25 % 15/04/2028	2 290 241	0,25
USD	4 648 000	Burford Capital Global Finance 6,875 % 15/04/2030	4 570 513	0,50
USD	12 700 000	Cargo Aircraft Management 4,75 % 01/02/2028	11 787 784	1,30
USD	3 244 000	Carnival 6,00 % 01/05/2029	3 219 670	0,35
USD	3 317 000	CCO 4,25 % 01/02/2031	2 715 071	0,30
USD	3 212 000	Civitas Resources 8,375 % 01/07/2028	3 366 388	0,37
USD	3 428 000	Clear Channel Outdoor 7,875 % 01/04/2030	3 454 742	0,38
USD	7 529 000	Cloud Software 6,50 % 31/03/2029	7 226 154	0,79

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)				
USD	5 741 000	Cloud Software 8,25 % 30/06/2032	5 851 135	0,64
USD	4 744 000	Compass Minerals International 6,75 % 01/12/2027	4 538 129	0,50
USD	2 233 000	DirecTV Financing 8,875 % 01/02/2030	2 189 278	0,24
USD	6 600 000	Dresdner Funding Trust 8,151 % 30/06/2031	7 165 079	0,79
USD	2 716 000	Endo Finance 8,50 % 15/04/2031	2 807 008	0,31
USD	2 240 000	Fortress Intermediate 3 7,50 % 01/06/2031	2 291 724	0,25
USD	10 180 000	FTAI Infra Escrow 10,50 % 01/06/2027	10 797 661	1,19
USD	7 978 000	Full House Resorts 8,25 % 15/02/2028	7 679 511	0,84
USD	10 674 000	Heartland Dental 10,50 % 30/04/2028	11 328 039	1,24
EUR	5 240 000	Helios Software 7,875 % 01/05/2029	5 619 919	0,62
USD	2 226 000	Hilton Grand Vacations Borrower 4,875 % 01/07/2031	1 972 510	0,22
USD	1 787 000	Hilton Grand Vacations Borrower 6,625 % 15/01/2032	1 795 897	0,20
USD	5 581 000	HLF Financing 12,25 % 15/04/2029	5 567 672	0,61
USD	10 023 000	Howard Midstream Energy Partners 7,375 % 15/07/2032	10 200 608	1,12
USD	3 233 000	HUB International 5,625 % 01/12/2029	3 059 818	0,34
USD	4 438 000	JB Poindexter 8,75 % 15/12/2031	4 603 258	0,51
USD	3 138 000	Jefferson Capital 9,50 % 15/02/2029	3 238 689	0,36
USD	5 051 000	Kohl's 3,625 % 01/05/2031	4 228 566	0,46
USD	7 654 000	LGI Homes 4,00 % 15/07/2029	6 672 298	0,73
USD	1 931 000	LifePoint Health 9,875 % 15/08/2030	2 061 263	0,22
USD	7 177 000	LifePoint Health 10,00 % 01/06/2032	7 350 576	0,80
USD	11 210 000	LSF9 Atlantis 7,75 % 15/02/2026	11 154 623	1,23
USD	11 385 000	Macy's Retail 5,875 % 01/04/2029	11 031 257	1,21
USD	3 511 000	Masterbrand 7,00 % 15/07/2032	3 552 528	0,39
USD	4 536 000	Mauser Packaging Solutions 9,25 % 15/04/2027	4 546 011	0,50
USD	1 928 000	Mavis Tire Express Services Topco 6,50 % 15/05/2029	1 798 558	0,20
USD	3 925 000	McAfee 7,375 % 15/02/2030	3 625 232	0,40
USD	12 636 000	Medline Borrower 5,25 % 01/10/2029	12 068 530	1,33
USD	4 613 000	Midwest Gaming Finance 4,875 % 01/05/2029	4 307 652	0,47
USD	2 267 000	Nationstar Mortgage 7,125 % 01/02/2032	2 282 674	0,25
USD	4 086 000	Navient 5,625 % 01/08/2033	3 265 866	0,36
USD	5 069 000	Navient 9,375 % 25/07/2030	5 339 624	0,59
USD	2 594 000	NCL 7,75 % 15/02/2029	2 705 866	0,30
USD	6 034 000	Nextera Energy Operating Partners 7,25 % 15/01/2029	6 187 113	0,68
USD	2 119 000	Novelis 3,25 % 15/11/2026	1 995 219	0,22
EUR	2 900 000	Olympus Water US 5,375 % 01/10/2029	2 821 557	0,31
USD	3 708 000	Olympus Water US 7,25 % 15/06/2031	3 703 995	0,41
USD	2 049 000	OneMain Finance 3,50 % 15/01/2027	1 920 554	0,21
USD	5 469 000	OneMain Finance 4,00 % 15/09/2030	4 695 716	0,52
USD	9 120 000	Organon 5,125 % 30/04/2031	8 180 366	0,90
USD	2 778 000	Organon 7,875 % 15/05/2034	2 859 179	0,31
USD	2 071 000	Panther Escrow Issuer 7,125 % 01/06/2031	2 097 865	0,23
USD	3 627 000	Penn Entertainment 4,125 % 01/07/2029	3 117 269	0,34
USD	6 484 000	PennyMac Financial Services 5,75 % 15/09/2031	6 083 166	0,67
USD	6 495 000	Rand Parent 8,50 % 15/02/2030	6 578 805	0,72
USD	3 225 000	RingCentral 8,50 % 15/08/2030	3 371 996	0,37
USD	4 856 000	Rithm Capital 8,00 % 01/04/2029	4 719 206	0,52
USD	3 074 000	Seagate HDD Cayman 4,125 % 15/01/2031	2 733 475	0,30

Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)				
USD	8 867 758	Seagate HDD Cayman 9,625 % 01/12/2032	10 115 132	1,11
USD	16 134 000	Standard Industries 3,375 % 15/01/2031	13 613 966	1,50
USD	7 521 000	StoneX 7,875 % 01/03/2031	7 767 463	0,85
USD	1 976 000	Sunoco 4,50 % 30/04/2030	1 826 585	0,20
USD	5 218 000	Tallgrass Energy Partners 5,50 % 15/01/2028	4 986 989	0,55
USD	5 722 000	Tallgrass Energy Partners 6,00 % 01/09/2031	5 354 670	0,59
USD	7 668 000	TerraForm Power Operating 4,75 % 15/01/2030	7 001 352	0,77
USD	5 928 000	Thor Industrie 4,00 % 15/10/2029	5 240 684	0,58
USD	10 822 000	TransDigm 4,875 % 01/05/2029	10 163 124	1,12
USD	2 504 000	Tronox 4,625 % 15/03/2029	2 259 665	0,25
USD	2 497 000	UKG 6,875 % 01/02/2031	2 528 587	0,28
USD	4 479 000	Univision Communications 4,50 % 01/05/2029	3 774 928	0,41
USD	4 053 000	Univision Communications 7,375 % 30/06/2030	3 768 816	0,41
USD	5 194 000	Univision Communications 8,00 % 15/08/2028	5 070 549	0,56
USD	3 763 000	Univision Communications 8,50 % 31/07/2031	3 656 503	0,40
USD	3 137 000	USI 7,50 % 15/01/2032	3 191 386	0,35
USD	1 174 000	Velocity Vehicle 8,00 % 01/06/2029	1 209 519	0,13
USD	7 363 000	Venture Global 8,125 % 01/06/2028	7 594 839	0,83
USD	4 386 000	Verde Purchaser 10,50 % 30/11/2030	4 643 673	0,51
USD	8 238 000	Watco 6,50 % 15/06/2027	8 234 927	0,90
USD	4 581 000	Western Digital 3,10 % 01/02/2032	3 736 364	0,41
USD	1 059 000	White Cap Parent 8,25 % 15/03/2026	1 060 157	0,12
			436 641 020	47,97
Ouzbekistan 0,74 %				
Obligations à taux fixe 0,74 %				
USD	8 000 000	Uzbekneftegaz 4,75 % 16/11/2028	6 763 920	0,74
Zambie 0,21 %				
Obligations à taux fixe 0,21 %				
USD	1 800 000	First Quantum Minerals 9,375 % 01/03/2029	1 888 956	0,21
		Investissements en valeurs mobilières	**888 104 358**	**97,57**

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés 0,41 %[2]			
Contrats à terme standardisés (0,08 %)			
(86)	CBT US 10 Year Note Septembre 2024	(12 766)	-
221	CBT US 2 Year Note Septembre 2024	154 527	0,02
(87)	CBT US 5 Year Note Septembre 2024	(85 301)	(0,01)
(22)	CBT US Long Bond Septembre 2024	(53 969)	(0,01)
(283)	EUX Euro Bobl Septembre 2024	(460 250)	(0,05)
(135)	EUX Euro Bund Septembre 2024	(337 707)	(0,04)
4	EUX Euro Buxl Septembre 2024	20 030	-
176	EUX Euro Schatz Septembre 2024	115 811	0,02
(74)	ICE Long Gilt septembre 2024	(109 857)	(0,01)
		(769 482)	(0,08)

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme 0,52 %			
	Achat 5 050 000 EUR : Vente 5 420 049 USD Juillet 2024	(16 803)	-
	Achat 5 790 000 EUR : Vente 6 202 844 USD Juillet 2024	(7 836)	-
	Achat 95.437 EUR : Vente 103.394 USD Juillet 2024	(1 162)	-
	Achat 770.178 EUR : Vente 828.434 USD Juillet 2024	(3 420)	-
	Achat 151.900 EUR : Vente 163.377 USD Juillet 2024	(662)	-
	Achat 2 341 041 EUR : Vente 2 515 163 USD Juillet 2024	(7 440)	-
	Achat 2 206 251 EUR : Vente 2 370 347 USD Juillet 2024	(7 012)	-
	Achat 73.900 EUR : Vente 79.397 USD Juillet 2024	(235)	-
	Achat 4 830 532 EUR : Vente 5 182 523 USD Juillet 2024	(8 058)	-
	Achat 93.381 EUR : Vente 100.137 USD Juillet 2024	(107)	-
	Achat 14.416 EUR : Vente 15.417 USD Juillet 2024	25	-
	Achat 108.200 GBP : Vente 137.639 USD Juillet 2024	(915)	-
	Achat 121.025 GBP : Vente 153.618 USD Juillet 2024	(688)	-
	Achat 53.361 GBP : Vente 67.606 USD Juillet 2024	(179)	-
	Achat 60.572 GBP : Vente 76.499 USD Juillet 2024	41	-
	Achat 3.960 SGD : Vente 2.951 USD Juillet 2024	(26)	-
	Achat 15.401 USD : Vente 14.416 EUR Juillet 2024	(23)	-
	Achat 218 520 204 USD : Vente 200 242 159 EUR Juillet 2024	4 020 820	0,44
	Achat 586.837 USD : Vente 540.000 EUR Juillet 2024	8 390	-
	Achat 4 850 065 USD : Vente 4 462 965 EUR Juillet 2024	69 336	0,01
	Achat 1 283 866 USD : Vente 1 193 723 EUR Juillet 2024	5 150	-
	Achat 5 425 776 USD : Vente 5 050 000 EUR Juillet 2024	16 216	-
	Achat 11.152 USD : Vente 10.387 EUR Juillet 2024	26	-
	Achat 445.847 USD : Vente 415.384 EUR Juillet 2024	888	-
	Achat 6 208 658 USD : Vente 5 790 000 EUR Juillet 2024	6 410	-
	Achat 322.692 USD : Vente 301.428 EUR Juillet 2024	(198)	-
	Achat 16.682 USD : Vente 15.596 EUR Juillet 2024	(24)	-
	Achat 2.129 USD : Vente 1.991 EUR Juillet 2024	(4)	-
	Achat 50 941 653 USD : Vente 39 788 335 GBP Juillet 2024	664 412	0,07
	Achat 168.514 USD : Vente 131.974 GBP Juillet 2024	1 749	-
	Achat 129.358 USD : Vente 101.663 GBP Juillet 2024	895	-
	Achat 148.790 USD : Vente 117.320 GBP Juillet 2024	543	-
	Achat 2.933 USD : Vente 3.960 SGD Juillet 2024	8	-
		4 740 117	0,52
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,03 %)			
	Achat 18 581 634 AUD : Vente 12 260 584 USD Juillet 2024	138 781	0,02
	Achat 689.812 CHF : Vente 775.741 USD Juillet 2024	(6 644)	(0,01)
	Achat 737.369 CHF : Vente 829.223 USD Juillet 2024	(7 102)	(0,01)
	Achat 91.899 CHF : Vente 103.346 USD Juillet 2024	(885)	-
	Achat 2.426 CHF : Vente 2.728 USD Juillet 2024	(23)	-
	Achat 776 CHF : Vente 870 USD Juillet 2024	(5)	-
	Achat 49 706 069 EUR : Vente 53 337 589 USD Juillet 2024	(108 003)	(0,01)

Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 3 341 414 EUR : Vente 3 585 537 USD Juillet 2024	(7 260)	-
	Achat 14 860 325 EUR : Vente 15 946 019 USD Juillet 2024	(32 288)	-
	Achat 139 860 588 EUR : Vente 150 078 789 USD Juillet 2024	(303 893)	(0,03)
	Achat 54 732 198 EUR : Vente 58 730 927 USD Juillet 2024	(118 924)	(0,01)
	Achat 32 339 559 EUR : Vente 34 702 284 USD Juillet 2024	(70 267)	(0,01)
	Achat 77.918 EUR : Vente 83.611 USD Juillet 2024	(169)	-
	Achat 11 678 767 EUR : Vente 12 532 016 USD Juillet 2024	(25 376)	-
	Achat 141.300 EUR : Vente 151.697 USD Juillet 2024	(380)	-
	Achat 19.512 EUR : Vente 20.948 USD Juillet 2024	(53)	-
	Achat 655 EUR : Vente 705 USD Juillet 2024	(3)	-
	Achat 48.500 EUR : Vente 52.155 USD Juillet 2024	(217)	-
	Achat 694 EUR : Vente 747 USD Juillet 2024	(3)	-
	Achat 67.997 EUR : Vente 73.138 USD Juillet 2024	(321)	-
	Achat 2 653 EUR : Vente 2.855 USD Juillet 2024	(14)	-
	Achat 358.673 GBP : Vente 454.883 USD Juillet 2024	(1 673)	-
	Achat 10 138 855 GBP : Vente 12 858 506 USD Juillet 2024	(47 296)	(0,01)
	Achat 2.277 GBP : Vente 2.888 USD Juillet 2024	(11)	-
	Achat 32 969 448 GBP : Vente 41 813 190 USD Juillet 2024	(153 796)	(0,02)
	Achat 196.942 NOK : Vente 18.737 USD Juillet 2024	(248)	-
	Achat 30.377 NOK : Vente 2.878 USD Juillet 2024	(26)	-
	Achat 326.309 NOK : Vente 30.872 USD Juillet 2024	(237)	-
	Achat 1 618 835 NOK : Vente 152.785 USD Juillet 2024	(802)	-
	Achat 399.108 NOK : Vente 37.539 USD Juillet 2024	(69)	-
	Achat 398.820 NOK : Vente 37.306 USD Juillet 2024	137	-
	Achat 960 909 546 NOK : Vente 89 700 528 USD Juillet 2024	513 778	0,06
	Achat 1 204 532 NOK : Vente 112.443 USD Juillet 2024	644	-
	Achat 90.705 SEK : Vente 8.624 USD Juillet 2024	(73)	-
	Achat 814.458 SGD : Vente 602.557 USD Juillet 2024	(1 172)	-
	Achat 446 SGD : Vente 330 USD Juillet 2024	(1)	-
	Achat 13.004 USD : Vente 12.171 EUR Juillet 2024	(30)	-
	Achat 74.381 USD : Vente 69.544 EUR Juillet 2024	(93)	-
	Achat 5.643 USD : Vente 5.268 EUR Juillet 2024	1	-
	Achat 4.546 USD : Vente 4.244 EUR Juillet 2024	1	-
	Achat 54.403 USD : Vente 50.791 EUR Juillet 2024	11	-
	Achat 7.192 USD : Vente 6.703 EUR Juillet 2024	14	-
	Achat 10.919 USD : Vente 10.177 EUR Juillet 2024	21	-
	Achat 29.905 USD : Vente 27.872 EUR Juillet 2024	58	-
	Achat 2.183 USD : Vente 2.034 EUR Juillet 2024	5	-
	Achat 28.256 USD : Vente 26.276 EUR Juillet 2024	118	-
	Achat 1.172 USD : Vente 1.090 EUR Juillet 2024	5	-
	Achat 19.295 USD : Vente 17.939 EUR Juillet 2024	85	-
	Achat 16.491 USD : Vente 13.007 GBP Juillet 2024	56	-
	Achat 43.720 USD : Vente 463.425 NOK Juillet 2024	212	-
	Achat 166.428 USD : Vente 1 782 569 NOK Juillet 2024	(927)	-
		(234 357)	(0,03)
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**891 840 636**	**97,98**
	Autres actifs nets	**18 353 228**	**2,02**
	Total de l'actif net	**910 193 864**	**100,00**

[1] En défaut. (L'émetteur n'a pas effectué les paiements d'intérêts ou de principal prévus pour un titre de créance).

[2] Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Global High Yield Bond Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Description des titres	Achats	Ventes / Échéances
	USD	USD
Italie		
Lottomatica 9,75 % 30/09/2027	-	9 452 704
Luxembourg		
Monitchem 3 8,75 % 01/05/2028	9 034 823	-
Macao		
Wynn Macau 5,625 % 26/08/2028	9 694 475	-
Suisse		
Dufry One 2,00 % 15/02/2027	-	10 030 756
Royaume-Uni		
Bellis Acquisition 3,25 % 16/02/2026	12 296 492	-
Bellis Acquisition 8,125 % 14/05/2030	11 398 814	-
Market 5,50 % 04/11/2027	8 905 073	-
VMed O2 UK Financing I 5,625 % 15/04/2032	10 157 133	-
États-Unis		
Carnival 6,00 % 01/05/2029	-	12 560 811
Carnival 7,625 % 01/03/2026	-	12 828 920
Chobani Finance 7,50 % 15/04/2025	-	9 750 005
Coherent 5,00 % 15/12/2029	-	9 310 745
Entegris 3,625 % 01/05/2029	-	11 468 310
Ford Motor Credit 6,8 % 12/05/2028	8 983 789	-
Helios Software 7,875 % 01/05/2029	8 836 164	-
Howard Midstream Energy Partners 7,375 % 15/07/2032	10 054 680	-
Iron Mountain 5,25 % 15/07/2030	-	9 114 053
NGL Energy 7,50 % 01/02/2026	-	10 663 838
NRG Energy 3,875 % 15/02/2032	10 152 598	-
Sunoco 4,50 % 30/04/2030	-	9 323 555

Strategic Bond Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Gestionnaires de fonds d'investissement
Jenna Barnard, John Pattullo et Oliver Bardot

Au cours de l'exercice considéré, le fonds a dégagé un rendement de 3,61 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains.

La politique et le flux de nouvelles concernant l'orientation des taux d'intérêt ont continué à prédominer les marchés au cours de l'exercice sous revue. Les banques centrales ont atteint leurs taux d'intérêt terminaux au début de l'année, la dernière hausse étant attendue en juillet 2023 pour la Fed, en août pour la BoE et en septembre pour la BCE. Cependant, tout au long de l'été dernier, les rendements obligataires ont augmenté, sous l'impulsion du marché américain, les investisseurs craignant une offre excédentaire, le retour de la prime de terme et la rupture de la règle des 60/40 entre les actions et les obligations, compte tenu du regain d'inquiétude au sujet de l'inflation. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a brièvement dépassé les 5 %, mais il s'est ensuite fortement redressé en fin d'année, les perspectives en matière d'emploi et d'inflation s'étant sensiblement améliorées.

En 2024, des données macroéconomiques plus solides et une inflation « en dents de scie », en particulier aux États-Unis où le premier trimestre a été marqué par des hausses inattendues, ont suscité des inquiétudes quant à des taux d'emprunt « plus élevés plus longtemps ». Les investisseurs ont revu à la baisse leurs attentes en matière d'abaissement des taux par la Fed. Toutefois, à l'approche de la fin de l'année sous revue, les indicateurs économiques américains ont commencé à ne pas correspondre aux anticipations et l'inflation de base des dépenses de consommation personnelle a atteint son niveau le plus bas depuis novembre 2020. Les États-Unis ont ainsi renoué avec une trajectoire de désinflation plus crédible. Les banques centrales des marchés développés ont commencé à assouplir leur politique monétaire, la BCE, la Banque du Canada et la Banque nationale suisse ayant toutes trois annoncé des baisses de leurs taux, ce qui laisse penser que le cycle d'assouplissement mondial est bien engagé.

Le taux des bons du Trésor américain à 10 ans a terminé à 4,40 %, contre 3,84 % en début d'année. Les obligations d'État européennes ont surperformé, le rendement des obligations allemandes à 10 ans ayant augmenté de 11 pb pour atteindre 2,50 %, tandis que celui des obligations anglaises à 10 ans a baissé de 22 pb pour atteindre 4,17 %. Les marchés du crédit aux entreprises ont surperformé les obligations d'État, les premiers bénéficiant de facteurs techniques qui ont éclipsé tous les autres. Bien que les spreads de crédit aient été relativement serrés, les investisseurs ont été attirés par le rendement global offert par les obligations investment grade et à haut rendement. Le risque géopolitique a également fait son apparition, même si ses effets directs sur les prix du pétrole ont été assez limités, alors que le dollar américain s'est apprécié par rapport au yen japonais, en particulier.

Au premier semestre, la surpondération de la duration des obligations d'État a permis au fonds de surperformer, les marchés obligataires ayant enregistré un fort rebond après les mouvements de vente massives de l'été, les rendements des obligations américaines ayant atteint un pic en octobre. L'exposition du fonds au Royaume-Uni, à l'Allemagne et à l'Australie a notamment contribué à la performance du fonds en novembre et décembre. Toutefois, l'absence d'exposition aux secteurs du marché offrant des rendements supérieurs, tels que la dette d'entreprise à haut rendement, a été un frein relatif par rapport à ses pairs.

Au second semestre, l'augmentation de l'allocation aux obligations d'entreprises a également soutenu la performance, même si la plupart d'entre elles étaient positionnées vers le début et le milieu de la courbe des taux (par conséquent la contribution de la duration était plus limitée qu'à d'autres points du cycle). La duration longue du fonds (plus grande sensibilité aux taux d'intérêt) a également perdu une partie de ses gains, les investisseurs ayant revu à la baisse leurs anticipations de baisse des taux.

En termes d'activité, nous avons nettement augmenté l'exposition aux obligations d'entreprises investment grade, en privilégiant les échéances plus courtes, ce qui nous a permis de maintenir le rendement/spread du fonds ainsi qu'un biais toujours défensif. Concernant les taux, nous avons réduit l'exposition à la duration aux États-Unis au profit du Royaume-Uni, de l'Allemagne et du Canada, et nous avons maintenu la duration globale autour de 10 ans.

Le fonds a utilisé des contrats à terme sur les taux d'intérêt dans un certain nombre de pays, ce qui lui a permis d'obtenir une exposition de plus longue duration au milieu et à l'avant de la courbe des taux, ce qui était préférable. Nous avons eu recours à des contrats de change à terme pour couvrir le risque de change des obligations libellées dans des monnaies autres que la livre sterling.

Les banques centrales procèdent à un assouplissement de leur politique monétaire et le Royaume-Uni et les États-Unis devraient, selon nous, abaisser leurs taux d'intérêt dans la foulée. Malgré quelques bonnes surprises concernant l'inflation américaine début 2024, les données des derniers mois ont montré une poursuite de la tendance à la désinflation de base. Plus globalement, les données relatives à la croissance et à l'emploi se sont dégradées, comme le montre la hausse des taux de chômage dans les grandes économies. L'augmentation significative des coûts du service de la dette est devenue un frein majeur (comme en Europe), ce qui donne à penser que les rendements des obligations d'État ne resteront probablement pas élevés bien longtemps.

Les investisseurs soucieux de rendement ont encore manifesté un vif intérêt pour le crédit aux entreprises, bien que les spreads se soient situés dans la partie étroite des fourchettes historiques et que les marchés du crédit aient pris en compte un contexte de croissance modérée. Par conséquent, la majeure partie du rendement excédentaire devrait provenir du « carry », les perspectives d'un nouveau resserrement des spreads de crédit étant limitées.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

Strategic Bond Fund

Objectif et politique d'investissement

Le fonds vise à fournir un rendement constitué d'une combinaison de revenus et de croissance du capital à long terme (5 ans ou plus).

Le fonds investit dans des obligations de toute qualité, y compris des obligations à haut rendement (non investment grade), des titres adossés à des actifs (« ABS »), des titres adossés à des créances hypothécaires (« MBS ») et des titres de créance en difficulté, de gouvernements, d'entreprises ou de tout autre type d'émetteur dans tout pays.

Le fonds peut investir jusqu'à 50 % de ses actifs nets dans des swaps sur rendement total. Lorsque des investissements sont effectués dans des actifs dans des devises autres que la devise de base du fonds, le fonds cherchera à couvrir ces actifs dans la devise de base afin d'éliminer les fluctuations liées au risque de change.

Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris des obligations perpétuelles, des CoCo, des parts de sociétés (également appelées « titres de participation »), des actions privilégiées, des liquidités et des instruments du marché monétaire.

Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes), y compris des swaps sur rendement total, dans le but de réaliser des plus-values financières en accord avec l'objectif d'investissement du fonds, de réduire l'exposition au risque ou de gérer le fonds de manière plus efficace.

Le fonds est géré activement sans référence à un indice de référence. Le Gestionnaire d'Investissement a la liberté totale de choisir des investissements individuels pour le fonds et de faire varier les attributions entre les différents types d'obligations.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement suit une stratégie souple qui vise à générer des rendements totaux (appréciation du capital et revenus) des investissements dans l'ensemble de l'éventail des actifs à revenu fixe. Grâce à une recherche macroéconomique et à une analyse du crédit minutieuses, les gestionnaires de portefeuille modifient activement l'attribution à différents types d'obligations en fonction de l'environnement économique dominant.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment		1 an jusqu'au 30 Juin 2020 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2024 %
Strategic Bond Fund	H2 USD (Net)*	7,19**	4,92**	(12,68)	(4,53)	3,61

La Catégorie H2 USD est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'actions.

Strategic Bond Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2024

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	256 044 988
Liquidités en banque	12	9 538 595
Intérêts et dividendes à recevoir	3	2 133 927
Souscriptions à recevoir		404 875
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	1 005 863
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	983 408
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	38 580
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		270 150 236
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		2 642 768
Impôts et charges à payer		291 991
Rachats à payer		657 702
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	1 353 316
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		184 611
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		5 130 388
Actif net en fin d'exercice		**265 019 848**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	143 804
Produit des intérêts obligataires	3	9 760 899
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	204 442
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	73 325
Autres revenus	3, 13	614 083
Total des revenus		10 796 553
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	1 839 642
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	149 427
Droits de garde	6	23 765
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	466 058
Commissions du dépositaire	6	18 241
Charges sur produits dérivés	3	230 482
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	83 715
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	100 892
Total des charges		2 912 222
Revenu net des investissements		7 884 331
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(10 848 329)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(8 414 764)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(157 661)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(285 194)
Plus-value de change nette réalisée		216 765
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(19 489 183)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	13 010 779
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	3 849 713
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	121 835
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	(563 189)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(8 001)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		16 411 137
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**4 806 285**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Strategic Bond Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	304 134 062	Produit des actions émises		89 914 954
Revenu net des investissements	7 884 331	Paiements des rachats d'actions		(132 363 044)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(19 489 183)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(767 431)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	16 411 137	Distributions de dividendes	11	(704 978)
		Actif net en fin d'exercice		**265 019 848**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	A2 HEUR	A2 USD	A3q HEUR	A3q USD	E2 HGBP	F2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	117 005,63	853 727,43	12 976,77	84 355,87	5 034,55	133 493,16
Actions émises au cours de l'exercice	66 559,98	182 026,01	109,67	6 042,64	80,05	2 783,91
Actions rachetées au cours de l'exercice	(56 714,04)	(315 645,83)	(136,49)	(9 779,86)	(3 012,65)	(118 860,03)
Actions en circulation en fin d'exercice	**126 851,57**	**720 107,61**	**12 949,95**	**80 618,65**	**2 101,95**	**17 417,04**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**90,03**	**104,27**	**75,26**	**81,00**	**99,61**	**99,65**

	F3q USD	GU2 HCHF	GU2 HEUR	GU2 HGBP	GU2 USD	GU3q HEUR
Actions en circulation au début de l'exercice	25,47	290 155,64	356 610,86	11 782,09	43 424,09	4 438,72
Actions émises au cours de l'exercice	386,10	56 330,00	235 296,60	220,00	1 784,18	7 190,55
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	(69 128,00)	(254 357,96)	(4 108,75)	(24 657,76)	(5 557,91)
Actions en circulation en fin d'exercice	**411,57**	**277 357,64**	**337 549,50**	**7 893,34**	**20 550,51**	**6 071,36**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**78,94**	**81,87**	**98,25**	**97,27**	**103,75**	**80,72**

	GU3q HGBP	H2 HEUR	H2 USD	H3q HEUR	IU2 HEUR	IU2 HGBP
Actions en circulation au début de l'exercice	5 660,58	12 052,50	555,47	18 628,70	19 580,87	18 025,11
Actions émises au cours de l'exercice	535,46	4 646,80	-	3 670,05	15 903,44	100 711,85
Actions rachetées au cours de l'exercice	(1 401,96)	(3 274,06)	(532,74)	(300,41)	(3 004,71)	(101 942,34)
Actions en circulation en fin d'exercice	**4 794,08**	**13 425,24**	**22,73**	**21 998,34**	**32 479,60**	**16 794,62**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**80,90**	**92,19**	**94,15**	**74,49**	**85,09**	**97,97**

	IU2 USD	IU3q USD	X2 USD	X3q USD
Actions en circulation au début de l'exercice	492 303,77	83 322,10	445 449,04	60 458,81
Actions émises au cours de l'exercice	131 261,18	7 708,37	51 478,15	6 752,79
Actions rachetées au cours de l'exercice	(89 980,31)	-	(209 452,57)	(57 767,09)
Actions en circulation en fin d'exercice	**533 584,64**	**91 030,47**	**287 474,62**	**9 444,51**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**107,42**	**85,36**	**101,76**	**83,67**

Strategic Bond Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
USD 333 423 184	USD 304 134 062	USD 265 019 848

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
A2 HEUR	96,04	88,85	90,03
A2 USD	106,29	101,10	104,27
A3q HEUR	85,98	77,13	75,26
A3q USD	88,42	81,53	81,00
E2 HGBP	101,76	96,22	99,61
F2 USD	100,83	96,26	99,65
F3q USD	85,49	79,09	78,94
GU2 HCHF	89,40	82,25	81,87
GU2 HEUR	103,57	96,38	98,25
GU2 HGBP	99,69	94,14	97,27
GU2 USD	104,48	99,98	103,75
GU3q HCHF	83,90	s.o.	s.o.
GU3q HEUR	91,16	82,24	80,72
GU3q HGBP	88,84	81,28	80,90
GU3q USD	93,17	s.o.	s.o.
H2 HEUR	97,66	90,66	92,19
H2 USD	95,18	90,87	94,15
H3q HEUR	84,50	76,06	74,49
IU2 HEUR	89,98	83,62	85,09
IU2 HGBP	100,71	94,94	97,97
IU2 USD	108,53	103,69	107,42
IU3q USD	92,36	85,54	85,36
X2 USD	104,45	99,01	101,76
X3q USD	91,97	84,51	83,67

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 Juin 2022	30 Juin 2023	30 Juin 2024
A2 HEUR	1,17 %	1,17 %	1,18 %
A2 USD	1,16 %	1,17 %	1,19 %
A3q HEUR	1,17 %	1,17 %	1,19 %
A3q USD	1,17 %	1,17 %	1,19 %
E2 HGBP	0,38 %	0,39 %	0,38 %
F2 USD	0,79 %	0,79 %	0,82 %
F3q USD	0,79 %	0,80 %	0,82 %
GU2 HCHF	0,58 %	0,57 %	0,57 %
GU2 HEUR	0,57 %	0,57 %	0,57 %
GU2 HGBP	0,57 %	0,58 %	0,57 %
GU2 USD	0,57 %	0,57 %	0,57 %
GU3q HCHF	0,58 %	s.o.	s.o.
GU3q HEUR	0,57 %	0,56 %	0,57 %
GU3q HGBP	0,57 %	0,57 %	0,57 %
GU3q USD	0,57 %	s.o.	s.o.
H2 HEUR	0,79 %	0,80 %	0,82 %
H2 USD	0,79 %	0,79 %	0,82 %
H3q HEUR	0,79 %	0,80 %	0,82 %
IU2 HEUR	0,74 %	0,74 %	0,74 %
IU2 HGBP	0,73 %	0,74 %	0,74 %
IU2 USD	0,73 %	0,73 %	0,74 %
IU3q USD	0,74 %	0,73 %	0,74 %
X2 USD	1,51 %	1,52 %	1,54 %
X3q USD	1,50 %	1,50 %	1,54 %

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

Distribution de dividende par action

Date de paiement	19 Oct. 2023	18 Jan. 2024
A3q HEUR	0,685012	0,726034
A3q USD	0,727441	0,780161
F3q USD	0,703656	0,759807
GU3q HEUR	0,731424	0,777128
GU3q HGBP	0,724948	0,771777
H3q HEUR	0,675810	0,716569
IU3q USD	0,763718	0,819804
X3q USD	0,751601	0,807529

Date de paiement	19 Avril 2024	19 Juil. 2024
A3q HEUR	0,709534	0,732035
A3q USD	0,767597	0,790548
F3q USD	0,752346	0,770251
GU3q HEUR	0,758197	0,785714
GU3q HGBP	0,759797	0,783855
H3q HEUR	0,701334	0,724171
IU3q USD	0,807502	0,832740
X3q USD	0,799731	0,817048

Strategic Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2024

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 0,69 %			
Royaume-Uni 0,69 %			
Finance 0,69 %			
11 016	Nationwide Building Society CCDS	1 828 499	0,69
Obligations 95,92 %			
Australie 5,95 %			
Obligations à taux fixe 5,95 %			
AUD 6 266 000	Australia (Commonwealth of) 1,75 % 21/06/2051	2 316 552	0,87
AUD 10 967 000	Australia (Commonwealth of) 2,75 % 21/05/2041	5 755 712	2,17
AUD 11 326 000	Australie (Commonwealth d') 4,50 % 21/04/2033	7 674 937	2,91
		15 747 201	5,95
Autriche 0,13 %			
Obligations à taux fixe 0,13 %			
EUR 320 000	Mondi Finance 3,75 % 31/05/2032	343 857	0,13
Belgique 0,59 %			
Obligations à taux fixe 0,59 %			
EUR 270 000	Anheuser-Busch 3,45 % 22/09/2031	289 013	0,11
USD 1 030 000	Anheuser-Busch 3,50 % 01/06/2030	961 083	0,36
AUD 480 000	Anheuser-Busch 4,10 % 06/09/2027	312 304	0,12
		1 562 400	0,59
Canada 1,89 %			
Obligations à taux fixe 1,89 %			
USD 945 000	1011778 BC 3,50 % 15/02/2029	859 173	0,32
CAD 5 900 000	Canada (Gouvernement du) 3,00 % 01/06/2034	4 152 141	1,57
		5 011 314	1,89
France 0,87 %			
Obligations à taux fixe 0,87 %			
GBP 900 000	BNP Paribas 5,75 % 13/06/2032	1 162 002	0,44
GBP 400 000	Électricité de France 5,50 % 25/01/2035	489 677	0,19
EUR 600 000	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton 3,50 % 07/09/2033	647 761	0,24
		2 299 440	0,87
Allemagne 5,06 %			
Obligations à taux fixe 4,34 %			
USD 800 000	Deutsche Bank 5,414 % 10/05/2029	801 828	0,30
EUR 3 596 646	Allemagne (République fédérale d') 0,00 % 09/10/2026	3 624 565	1,37
EUR 7 913 299	Allemagne (République fédérale d') 0,00 % 15/08/2050	4 330 953	1,63
EUR 2 532 390	Allemagne (République fédérale d') 2,60 % 15/08/2033	2 749 226	1,04
		11 506 572	4,34
Obligations à taux variable 0,72 %			
EUR 1 800 000	Deutsche Bank 4,125 % 04/04/2030	1 918 897	0,72

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Pays-Bas 0,89 %			
Obligations à taux fixe 0,26 %			
USD 722 000	Heineken 3,50 % 29/01/2028	690 355	0,26
Obligations à taux variable 0,63 %			
EUR 900 000	Cooperatieve Rabobank 0,38 % 01/12/2027	891 413	0,34
EUR 800 000	ING 0,38 % 29/09/2028	771 059	0,29
		1 662 472	0,63
Nouvelle-Zélande 2,01 %			
Obligations à taux fixe 2,01 %			
NZD 7 000 000	Nouvelle-Zélande (Gouvernement de) 1,50 % 15/05/2031	3 502 183	1,32
NZD 3 264 000	Nouvelle-Zélande (Gouvernement de) 3,50 % 14/04/2033	1 826 812	0,69
		5 328 995	2,01
Espagne 0,69 %			
Obligations à taux fixe 0,69 %			
EUR 1 740 000	Lorca Telecom 4,00 % 18/09/2027	1 818 800	0,69
Suède 0,38 %			
Obligations à taux fixe 0,38 %			
EUR 930 000	Verisure 5,50 % 15/05/2030	1 012 830	0,38
Suisse 1,62 %			
Obligations à taux fixe 0,15 %			
EUR 380 000	Lonza Finance International 3,875 % 24/04/2036	403 006	0,15
Obligations à taux variable 1,47 %			
EUR 630 000	UBS 4,125 % 09/06/2033	682 797	0,26
USD 2 320 000	UBS 4,49 % 05/08/2025	2 316 487	0,87
USD 610 000	UBS 5,959 % 12/01/2034	624 006	0,23
USD 261 000	UBS 9,25 % Perpétuelle	281 386	0,11
		3 904 676	1,47
Royaume-Uni 29,65 %			
Obligations à taux fixe 24,83 %			
USD 821 000	AstraZeneca Finance 4,80 % 26/02/2027	817 747	0,31
USD 352 000	AstraZeneca Finance 4,85 % 26/02/2029	352 171	0,13
USD 1 855 000	Bacardi 4,45 % 15/05/2025	1 834 225	0,69
USD 1 550 000	Bacardi 4,70 % 15/05/2028	1 506 449	0,57
GBP 2 160 000	BUPA Finance 4,125 % 14/06/2035	2 241 132	0,85
EUR 622 000	Compass 3,25 % 06/02/2031	656 910	0,25
GBP 1 220 000	Diageo Finance 2,875 % 27/03/2029	1 434 976	0,54
AUD 1 360 000	Lloyds Bank 4,25 % 22/11/2027	868 835	0,33
USD 1 660 000	Nationwide Building Society 1,00 % 28/08/2025	1 583 325	0,60
GBP 420 000	Natwest 6,375 % 08/11/2027	550 739	0,21
GBP 930 000	Natwest 6,625 % 22/06/2026	1 206 610	0,46
EUR 519 000	Reckitt Benckiser Treasury Services 3,875 % 14/09/2033	560 224	0,21
EUR 380 000	RELX Finance 3,375 % 20/03/2033	400 438	0,15
GBP 150 000	Scottish Widows 7,00 % 16/06/2043	201 938	0,08
USD 297 000	Smith & Nephew 5,15 % 20/03/2027	296 532	0,11
EUR 635 000	Tesco 0,375 % 27/07/2029	581 375	0,22

Strategic Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)				
GBP	718 000	Tesco 2,75 % 27/04/2030	808 082	0,30
GBP	400 000	Tesco 5,125 % 22/05/2034	491 127	0,19
GBP	983 275	Tesco 5,744 % 13/04/2040	1 243 548	0,47
GBP	11 760 228	UK Treasury 0,625 % 22/10/2050	6 042 193	2,28
GBP	2 450 000	UK Treasury 1,50 % 22/07/2026	2 930 759	1,11
GBP	7 000 683	UK Treasury 1,625 % 22/10/2028	8 039 144	3,03
GBP	7 136 458	UK Treasury 3,25 % 31/01/2033	8 493 624	3,20
GBP	15 633 444	UK Treasury 4,25 % 07/06/2032	20 105 835	7,59
GBP	524 000	Unilever 1,50 % 22/07/2026	621 396	0,23
GBP	640 000	Virgin Media 4,125 % 15/08/2030	673 672	0,25
GBP	1 080 000	Virgin Media 5,25 % 15/05/2029	1 245 541	0,47
			65 788 547	24,83
Obligations à taux variable 4,82 %				
GBP	350 000	Aviva 4,00 % 03/06/2055	361 156	0,13
GBP	600 000	Barclays 5,851 % 21/03/2035	760 722	0,29
GBP	1 380 000	BUPA Finance 4,00 % Perpétuelle	1 270 424	0,48
GBP	1 138 000	Lloyds Bank 2,707 % 03/12/2035	1 175 328	0,44
USD	1 250 000	Lloyds Bank 4,716 % 11/08/2026	1 236 639	0,47
GBP	720 000	Lloyds Bank 6,625 % 02/06/2033	923 018	0,35
GBP	1 240 000	Nationwide Building Society 6,178 % 07/12/2027	1 592 332	0,60
USD	524 000	Natwest 5,847 % 02/03/2027	525 873	0,20
USD	2 075 000	Natwest 7,472 % 10/11/2026	2 122 250	0,80
USD	1 833 000	Santander 6,833 % 21/11/2026	1 859 297	0,70
GBP	730 000	Santander 7,098 % 16/11/2027	950 099	0,36
			12 777 138	4,82
États-Unis 46,19 %				
Adossé à des actifs 5,40 %				
USD	1 329 639	Fannie Mae Pool 3,00 % 01/09/2050	1 139 890	0,43
USD	358 444	Fannie Mae Pool 3,00 % 01/01/2052	312 355	0,12
USD	3 700 270	Fannie Mae Pool 3,00 % 01/04/2052	3 219 818	1,21
USD	1 746 735	Fannie Mae Pool 3,00 % 01/06/2052	1 497 348	0,56
USD	1 071 299	Fannie Mae Pool 3,50 % 01/05/2049	967 502	0,37
USD	284 330	Fannie Mae Pool 3,50 % 01/02/2051	256 336	0,10
USD	618 896	Fannie Mae Pool 3,50 % 01/08/2052	557 659	0,21
USD	1 245 856	Fannie Mae Pool 3,50 % 01/09/2052 A	1 123 168	0,42
USD	355 629	Fannie Mae Pool 3,50 % 01/09/2052 B	319 286	0,12
USD	339 806	Fannie Mae Pool 4,50 % 01/09/2052	326 335	0,12
USD	1 744 537	Fannie Mae Pool 3,00 % 01/11/2051	1 499 280	0,57
USD	679 999	Freddie Mac Pool 3,00 % 01/05/2052 A	593 922	0,22
USD	1 890 017	Freddie Mac Pool 3,00 % 01/05/2052 B	1 647 009	0,62
USD	647 254	Fannie Mae Pool 3,50 % 01/04/2052	584 384	0,22
USD	307 415	Fannie Mae Pool 4,00 % 01/08/2052	288 078	0,11
			14 332 370	5,40
Obligations à taux fixe 40,00 %				
EUR	440 000	Abbott Ireland Financing 1,50 % 27/09/2026	453 032	0,17
USD	1 130 000	AbbVie 4,80 % 15/03/2027	1 127 456	0,43
USD	552 000	AbbVie 4,80 % 15/03/2029	550 687	0,21
USD	1 300 000	American Tower 3,60 % 15/01/2028	1 231 481	0,46
USD	316 000	Amgen 5,25 % 02/03/2030	319 569	0,12
USD	910 000	Amgen 5,25 % 02/03/2033	913 528	0,34
USD	488 000	Aon North America 5,125 % 01/03/2027	488 298	0,18

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)				
USD	222 000	Aon North America 5,15 % 01/03/2029	222 152	0,08
USD	1 550 000	Apple 3,35 % 09/02/2027	1 497 659	0,57
USD	376 000	Atlassian 5,25 % 15/05/2029	377 389	0,14
USD	546 000	Atlassian 5,50 % 15/05/2034	545 240	0,21
EUR	685 000	Avantor Funding 3,875 % 15/07/2028	715 493	0,27
USD	1 412 000	Avantor Funding 4,625 % 15/07/2028	1 343 494	0,51
EUR	600 000	Berkshire Hathaway Finance 2,00 % 18/03/2034	563 269	0,21
EUR	220 000	Booking 3,50 % 01/03/2029	236 235	0,09
USD	176 000	Booking 3,55 % 15/03/2028	167 915	0,06
EUR	1 660 000	Booking 4,00 % 15/11/2026	1 801 097	0,68
EUR	765 000	Booking 4,125 % 12/05/2033	845 315	0,32
USD	560 000	Bristol-Myers Squibb 4,90 % 22/02/2027	559 635	0,21
USD	1 128 000	Centene 2,625 % 01/08/2031	926 529	0,35
USD	657 000	Centene 3,00 % 15/10/2030	563 784	0,21
EUR	160 000	Coca-Cola 1,625 % 09/03/2035	144 684	0,05
EUR	270 000	Coty 4,50 % 15/05/2027	291 436	0,11
USD	960 000	Crowdstrike 3,00 % 15/02/2029	865 991	0,33
USD	212 000	Crown Americas 4,25 % 30/09/2026	204 462	0,08
USD	60 000	Crown Americas 4,75 % 01/02/2026	59 076	0,02
USD	924 000	Crown Castle 3,80 % 15/02/2028	878 165	0,33
USD	1 394 000	Dell International 5,85 % 15/07/2025	1 397 936	0,53
USD	620 000	Dell International 6,02 % 15/06/2026	627 232	0,24
USD	818 000	Elanco Animal Health 4,90 % 28/08/2028	828 497	0,31
USD	1 683 000	Experian Finance 2,75 % 08/03/2030	1 496 293	0,56
GBP	300 000	Experian Finance 3,25 % 07/04/2032	341 587	0,13
USD	1 651 000	Experian Finance 4,25 % 01/02/2029	1 594 187	0,60
USD	3 033 716	Fannie Mae Pool 3,00 % 01/05/2052	2 621 749	0,99
USD	2 379 561	Fannie Mae Pool 3,00 % 01/07/2052	2 038 562	0,77
USD	2 845 356	Fannie Mae Pool 4,00 % 01/06/2052	2 643 388	1,00
USD	809 473	Fannie Mae Pool 5,00 % 01/10/2053	786 901	0,30
USD	534 086	Fannie Mae Pool 5,00 % 01/03/2054	519 193	0,20
EUR	427 000	Fiserv 1,625 % 01/07/2030	406 349	0,15
USD	385 000	Fiserv 2,65 % 01/06/2030	336 539	0,13
USD	508 000	Fiserv 5,45 % 02/03/2028	514 017	0,19
USD	1 374 659	Freddie Mac Pool 3,00 % 01/06/2052 A	1 188 804	0,45
USD	457 701	Freddie Mac Pool 3,00 % 01/06/2052 B	392 111	0,15
USD	2 819 989	Fannie Mae Pool 4,50 % 01/05/2053	2 709 663	1,02
USD	2 673 172	Freddie Mac Pool 5,00 % 01/04/2054 A	2 601 554	0,98
USD	606 776	Freddie Mac Pool 5,00 % 01/04/2054 B	589 857	0,22
USD	1 647 000	Gartner 3,75 % 01/10/2030	1 480 361	0,56
USD	560 000	GE Healthcare Technologies 5,60 % 15/11/2025	560 762	0,21
USD	1 093 000	GTCR W-2 Merger Sub 7,50 % 15/01/2031	1 139 545	0,43
USD	460 000	HCA 3,625 % 15/03/2032	408 058	0,15
USD	960 000	HCA 4,125 % 15/06/2029	912 771	0,34
USD	1 505 000	HCA 5,25 % 15/06/2026	1 500 114	0,57
USD	1 467 000	HCA 5,375 % 01/02/2025	1 462 442	0,55
USD	428 000	HCA 5,875 % 01/02/2029	437 068	0,17
EUR	100 000	IQVIA 2,25 % 15/01/2028	99 840	0,04
USD	980 000	IQVIA 5,00 % 15/05/2027	957 650	0,36
USD	312 000	Iron Mountain 4,875 % 15/09/2027	302 196	0,11
USD	468 000	Iron Mountain 5,25 % 15/03/2028	454 032	0,17
USD	409 000	Iron Mountain 7,00 % 15/02/2029	416 950	0,16
USD	76 000	Keurig Dr Pepper 3,20 % 01/05/2030	68 819	0,03

Strategic Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)				
USD	600 000	Keurig Dr Pepper 5,10 % 15/03/2027	601 446	0,23
USD	133 000	Kimberly-Clark 3,10 % 26/03/2030	122 162	0,05
USD	1 194 000	Levi Strauss 3,50 % 01/03/2031	1 032 369	0,39
USD	2 279 000	Mars 3,20 % 01/04/2030	2 094 444	0,79
USD	607 000	Match 4,125 % 01/08/2030	537 133	0,20
USD	602 000	Medline Borrower 6,25 % 01/04/2029	609 458	0,23
USD	2 750 000	Microsoft 2,525 % 01/06/2050	1 769 321	0,67
EUR	680 000	Molson Coors Beverage 3,80 % 15/06/2032	733 047	0,28
USD	500 000	MSCI 3,625 % 01/09/2030	449 922	0,17
USD	486 000	MSCI 4,00 % 15/11/2029	455 423	0,17
EUR	210 000	NASDAQ 4,50 % 15/02/2032	235 690	0,09
USD	240 000	NASDAQ 5,35 % 28/06/2028	242 919	0,09
USD	168 000	NASDAQ 5,55 % 15/02/2034	169 472	0,06
EUR	1 442 000	Netflix 3,625 % 15/06/2030	1 543 729	0,58
EUR	225 000	Netflix 3,875 % 15/11/2029	244 449	0,09
USD	222 000	Netflix 4,875 % 15/04/2028	221 330	0,08
USD	286 000	Netflix 4,875 % 15/06/2030	282 745	0,11
USD	440 000	Netflix 5,875 % 15/11/2028	454 680	0,17
USD	233 000	Nvidia 3,20 % 16/09/2026	225 574	0,09
USD	553 000	Oracle 2,65 % 15/07/2026	524 563	0,20
USD	947 000	Oracle 2,95 % 01/04/2030	846 326	0,32
USD	448 000	Oracle 4,90 % 06/02/2033	437 762	0,17
USD	1 962 000	Oracle 5,80 % 10/11/2025	1 973 178	0,74
USD	1 235 000	Organon 4,125 % 30/04/2028	1 146 681	0,43
USD	522 000	PepsiCo 2,625 % 29/07/2029	473 986	0,18
USD	1 233 000	Salesforce 3,70 % 11/04/2028	1 192 459	0,45
USD	2 056 000	Service International 3,375 % 15/08/2030	1 788 704	0,67
USD	1 090 000	Service International 4,00 % 15/05/2031	973 384	0,37
USD	1 364 000	Service International 4,625 % 15/12/2027	1 321 787	0,50
USD	340 000	Service International 5,125 % 01/06/2029	331 043	0,13
USD	798 000	Solventum 5,40 % 01/03/2029	798 473	0,30
USD	910 000	Solventum 5,45 % 25/02/2027	911 024	0,34
USD	1 110 000	T-Mobile USA 2,25 % 15/02/2026	1 055 804	0,40
USD	304 000	T-Mobile USA 2,625 % 15/02/2029	273 733	0,10
USD	1 450 000	T-Mobile USA 3,50 % 15/04/2025	1 425 767	0,54
USD	1 541 000	T-Mobile USA 3,875 % 15/04/2030	1 446 412	0,55
USD	660 000	T-Mobile USA 4,75 % 01/02/2028	651 736	0,25
USD	980 000	TransDigm 6,375 % 01/03/2029	987 368	0,37
USD	2 100 200	US Treasury 2,875 % 15/05/2052	1 570 105	0,59
USD	13 332 600	US Treasury 4,625 % 30/04/2029	13 535 196	5,11
AUD	550 000	Verizon Communications 2,35 % 23/03/2028	330 305	0,12
AUD	1 010 000	Verizon Communications 4,50 % 17/08/2027	659 552	0,25
USD	880 000	VMware 1,00 % 15/08/2024	874 500	0,33
USD	1 463 000	VMware 3,90 % 21/08/2027	1 407 003	0,53
USD	1 586 000	VMware 4,70 % 15/05/2030	1 540 759	0,58
USD	1 189 000	Workday 3,80 % 01/04/2032	1 075 196	0,41
USD	702 000	Zoetis 3,90 % 20/08/2028	672 555	0,25
USD	2 042 000	Zoetis 5,40 % 14/11/2025	2 042 531	0,77
			106 021 303	40,00

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Obligations à taux variable 0,79 %				
USD	610 000	JPMorgan Chase 4,08 % 26/04/2026	602 266	0,23
EUR	490 000	Morgan Stanley 5,148 % 25/01/2034	570 665	0,22
GBP	700 000	Morgan Stanley 5,789 % 18/11/2033	913 385	0,34
			2 086 316	0,79
		Investissements en valeurs mobilières	**256 044 988**	**96,61**

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés 0,26 %[1]			
Contrats à terme standardisés 0,38 %			
456	CBT US 5 Year Note Septembre 2024	21 112	0,01
104	EUX Euro Bund Septembre 2024	273 169	0,10
348	ICE Long Gilt septembre 2024	428 801	0,16
246	MSE Canada 10 Year Bond Septembre 2024	269 378	0,10
330	SFE Australia 10 Year Bond Septembre 2024	13 403	0,01
		1 005 863	0,38
Swaps 0,02 %			
Swaps de défaut de crédit 0,02 %			
1 800 000	CDS 1,00 % 20/06/2028 Lanxess - À payer - EUR	38 580	0,02
Contrats de change à terme 0,01 %			
	Achat 49 345 AUD : Vente 32.933 USD Septembre 2024	53	-
	Achat 5 483 AUD : Vente 3.659 USD Septembre 2024	6	-
	Achat 149.100 AUD : Vente 99.200 USD Septembre 2024	470	-
	Achat 1 255 840 AUD : Vente 835.022 USD Septembre 2024	4 483	-
	Achat 309.100 AUD : Vente 206.916 USD Août 2024	(416)	-
	Achat 115.600 AUD : Vente 76.922 USD Août 2024	306	-
	Achat 15 080 AUD : Vente 10.024 USD Août 2024	50	-
	Achat 404.700 AUD : Vente 268.940 USD Août 2024	1 428	-
	Achat 28 900 AUD : Vente 19.200 USD Août 2024	107	-
	Achat 817.384 AUD : Vente 542.038 USD Août 2024	4 031	-
	Achat 626.900 AUD : Vente 414.129 USD Août 2024	4 683	-
	Achat 527.100 AUD : Vente 353.284 USD Juillet 2024	(1 421)	-
	Achat 135 717 AUD : Vente 90.314 USD Juillet 2024	283	-
	Achat 272.900 AUD : Vente 181.106 USD Juillet 2024	1 067	-
	Achat 152.700 AUD : Vente 101.205 USD Juillet 2024	729	-
	Achat 347.500 AUD : Vente 230.130 USD Juillet 2024	1 842	-
	Achat 2 064 678 AUD : Vente 1 359 025 USD Juillet 2024	19 241	0,01
	Achat 181.000 AUD : Vente 117.844 USD Juillet 2024	2 982	-
	Achat 25.484 AUD : Vente 16.592 USD Juillet 2024	420	-
	Achat 229.352 AUD : Vente 148.956 USD Juillet 2024	4 146	-
	Achat 545.200 AUD : Vente 351.171 USD Juillet 2024	12 775	-
	Achat 128.500 CAD : Vente 94.259 USD Septembre 2024	(260)	-

Strategic Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			
	Achat 116.700 CAD : Vente 84.972 USD Août 2024	341	-
	Achat 222.500 CAD : Vente 162.034 USD Août 2024	624	-
	Achat 199.700 CAD : Vente 145.853 USD Août 2024	136	-
	Achat 151.908 CAD : Vente 111.026 USD Août 2024	25	-
	Achat 110.700 CAD : Vente 80.918 USD Août 2024	9	-
	Achat 151.100 CAD : Vente 110.554 USD Août 2024	(93)	-
	Achat 303.526 CAD : Vente 222.214 USD Août 2024	(323)	-
	Achat 119.600 CAD : Vente 87.870 USD Août 2024	(437)	-
	Achat 140.000 CAD : Vente 102.883 USD Août 2024	(536)	-
	Achat 105.900 CAD : Vente 77.827 USD Août 2024	(410)	-
	Achat 155.900 CAD : Vente 113.656 USD Juillet 2024	241	-
	Achat 141.500 CAD : Vente 103.283 USD Juillet 2024	93	-
	Achat 319.700 CAD : Vente 233.573 USD Juillet 2024	(7)	-
	Achat 284.800 CAD : Vente 208.568 USD Juillet 2024	(499)	-
	Achat 177.100 CAD : Vente 129.769 USD Juillet 2024	(384)	-
	Achat 211.895 CAD : Vente 155.431 USD Juillet 2024	(626)	-
	Achat 173.100 CAD : Vente 127.008 USD Juillet 2024	(545)	-
	Achat 239.300 CAD : Vente 175.982 USD Juillet 2024	(1 154)	-
	Achat 1.271 CHF : Vente 1.403 USD Août 2024	21	-
	Achat 1.200 EUR : Vente 1.293 USD Septembre 2024	(4)	-
	Achat 173.200 EUR : Vente 189.166 USD Août 2024	(3 298)	-
	Achat 101.600 EUR : Vente 110.945 USD Août 2024	(1 914)	-
	Achat 76.300 EUR : Vente 83.308 USD Août 2024	(1 428)	-
	Achat 105.600 EUR : Vente 115.186 USD Août 2024	(1 862)	-
	Achat 165.800 EUR : Vente 180.693 USD Août 2024	(2 766)	-
	Achat 165.000 EUR : Vente 179.616 USD Août 2024	(2 548)	-
	Achat 130.393 EUR : Vente 140.930 USD Août 2024	(1 000)	-
	Achat 730.733 EUR : Vente 788.015 USD Août 2024	(3 835)	-
	Achat 161.600 EUR : Vente 174.099 USD Août 2024	(679)	-
	Achat 161.779 EUR : Vente 173.944 USD Août 2024	(332)	-
	Achat 171.123 EUR : Vente 183.525 USD Août 2024	114	-
	Achat 208.300 EUR : Vente 227.151 USD Juillet 2024	(3 943)	-
	Achat 76.753 EUR : Vente 83.613 USD Juillet 2024	(1 367)	-
	Achat 69.400 EUR : Vente 75.418 USD Juillet 2024	(1 051)	-
	Achat 31.546 EUR : Vente 34.265 USD Juillet 2024	(460)	-
	Achat 79.593 EUR : Vente 86.281 USD Juillet 2024	(991)	-
	Achat 133.676 EUR : Vente 144.642 USD Juillet 2024	(1 400)	-
	Achat 92.700 EUR : Vente 100.276 USD Juillet 2024	(942)	-
	Achat 269.700 EUR : Vente 291.484 USD Juillet 2024	(2 482)	-
	Achat 95.165 EUR : Vente 102.788 USD Juillet 2024	(812)	-
	Achat 156.390 EUR : Vente 168.720 USD Juillet 2024	(1 136)	-
	Achat 1 285 819 EUR : Vente 1 385 923 USD Juillet 2024	(8 079)	-
	Achat 532.021 EUR : Vente 572.254 USD Juillet 2024	(2 157)	-
	Achat 143.000 EUR : Vente 153.792 USD Juillet 2024	(558)	-

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			
	Achat 63.497 EUR : Vente 68.215 USD Juillet 2024	(174)	-
	Achat 139.580 EUR : Vente 149.825 USD Juillet 2024	(256)	-
	Achat 475.513 EUR : Vente 510.173 USD Juillet 2024	(628)	-
	Achat 997.831 EUR : Vente 1 070 562 USD Juillet 2024	(1 317)	-
	Achat 71.900 EUR : Vente 77.100 USD Juillet 2024	(54)	-
	Achat 297.878 EUR : Vente 318.770 USD Juillet 2024	427	-
	Achat 162.300 EUR : Vente 173.497 USD Juillet 2024	419	-
	Achat 478.307 GBP : Vente 604.666 USD Septembre 2024	35	-
	Achat 62.377 GBP : Vente 78.822 USD Septembre 2024	38	-
	Achat 61.608 GBP : Vente 77.823 USD Septembre 2024	64	-
	Achat 207.600 GBP : Vente 266.696 USD Août 2024	(4 288)	-
	Achat 1 037 067 GBP : Vente 1327217 USD Août 2024	(16 355)	(0,01)
	Achat 347.353 GBP : Vente 444.148 USD Août 2024	(5 091)	-
	Achat 215.700 GBP : Vente 275.656 USD Août 2024	(3 009)	-
	Achat 520.439 GBP : Vente 664.721 USD Août 2024	(6 881)	-
	Achat 215.804 GBP : Vente 275.463 USD Août 2024	(2 686)	-
	Achat 77.400 GBP : Vente 98.593 USD Août 2024	(758)	-
	Achat 132.300 GBP : Vente 168.521 USD Août 2024	(1 292)	-
	Achat 615.216 GBP : Vente 783.206 USD Août 2024	(5 568)	-
	Achat 499.605 GBP : Vente 636.010 USD Août 2024	(4 505)	-
	Achat 1 180 304 GBP : Vente 1502338 USD Août 2024	(10 424)	-
	Achat 55.382 GBP : Vente 70.488 USD Août 2024	(485)	-
	Achat 1 131 862 GBP : Vente 1439382 USD Août 2024	(8 699)	-
	Achat 382.112 GBP : Vente 484.762 USD Août 2024	(1 769)	-
	Achat 224.309 GBP : Vente 284.272 USD Août 2024	(743)	-
	Achat 97.700 GBP : Vente 124.368 USD Juillet 2024	(907)	-
	Achat 406.950 GBP : Vente 515.792 USD Juillet 2024	(1 542)	-
	Achat 254.300 GBP : Vente 319.390 USD Juillet 2024	1 962	-
	Achat 146 600 GBP : Vente 184.061 USD Juillet 2024	1 193	-
	Achat 285.000 GBP : Vente 357.791 USD Juillet 2024	2 355	-
	Achat 5 224 616 GBP : Vente 6 559 024 USD Juillet 2024	43 174	0,02
	Achat 4 410 211 GBP : Vente 5 525 205 USD Juillet 2024	47 853	0,02
	Achat 423.200 GBP : Vente 529.024 USD Juillet 2024	5 762	-
	Achat 6 573 647 GBP : Vente 8 211 892 USD Juillet 2024	95 039	0,04
	Achat 105.911 GBP : Vente 131.896 USD Juillet 2024	1 941	-
	Achat 2 288 543 GBP : Vente 2 847 545 USD Juillet 2024	44 422	0,02
	Achat 543.909 GBP : Vente 676.680 USD Juillet 2024	10 642	-
	Achat 52 500 NZD : Vente 32.112 USD Juillet 2024	(122)	-

Strategic Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			
	Achat 1 376 452 USD : Vente 2 058 318 AUD Septembre 2024	507	-
	Achat 219.029 USD : Vente 328.237 AUD Septembre 2024	(391)	-
	Achat 309.642 USD : Vente 463.000 AUD Août 2024	327	-
	Achat 580.747 USD : Vente 872.300 AUD Août 2024	(2 009)	-
	Achat 90.369 USD : Vente 136.027 AUD Août 2024	(506)	-
	Achat 10 742 944 USD : Vente 16 184 424 AUD Août 2024	(69 360)	(0,03)
	Achat 568.702 USD : Vente 857.778 AUD Août 2024	(4 353)	-
	Achat 1.942 USD : Vente 2.903 AUD Juillet 2024	4	-
	Achat 65.218 USD : Vente 97.575 AUD Juillet 2024	83	-
	Achat 1 497 415 USD : Vente 2 242 256 AUD Juillet 2024	608	-
	Achat 38.887 USD : Vente 58.438 AUD Juillet 2024	(123)	-
	Achat 77.945 USD : Vente 117.787 AUD Juillet 2024	(683)	-
	Achat 314.493 USD : Vente 480.600 AUD Juillet 2024	(6 329)	-
	Achat 329.006 USD : Vente 506.600 AUD Juillet 2024	(9 172)	-
	Achat 7 480 480 USD : Vente 11 564 237 AUD Juillet 2024	(239 169)	(0,10)
	Achat 1 453 422 USD : Vente 1 988 622 CAD Septembre 2024	(1 263)	-
	Achat 223.952 USD : Vente 306.205 CAD Septembre 2024	(38)	-
	Achat 172.972 USD : Vente 236.400 CAD Septembre 2024	44	-
	Achat 228.201 USD : Vente 313.800 CAD Août 2024	(1 200)	-
	Achat 594.389 USD : Vente 815.747 CAD Août 2024	(1 958)	-
	Achat 198.670 USD : Vente 271.900 CAD Août 2024	(101)	-
	Achat 1 650 196 USD : Vente 2 254 754 CAD Août 2024	1 871	-
	Achat 162.233 USD : Vente 221.602 CAD Août 2024	232	-
	Achat 191.268 USD : Vente 261.000 CAD Août 2024	465	-
	Achat 224.291 USD : Vente 308.300 CAD Juillet 2024	(946)	-
	Achat 161.330 USD : Vente 221.602 CAD Juillet 2024	(567)	-
	Achat 269.476 USD : Vente 369.000 CAD Juillet 2024	(107)	-
	Achat 190.444 USD : Vente 260.400 CAD Juillet 2024	201	-
	Achat 1 408 462 USD : Vente 1 925 714 CAD Juillet 2024	1 577	-
	Achat 246.383 USD : Vente 336.400 CAD Juillet 2024	616	-
	Achat 198.567 USD : Vente 270.500 CAD Juillet 2024	945	-
	Achat 1.404 USD : Vente 1.271 CHF Août 2024	(20)	-
	Achat 12 125 860 USD : Vente 11 257 120 EUR Septembre 2024	29 919	0,01
	Achat 3.590 USD : Vente 3.334 EUR Septembre 2024	8	-
	Achat 1.715 USD : Vente 1.595 EUR Septembre 2024	2	-
	Achat 5.725 USD : Vente 5.336 EUR Septembre 2024	(9)	-
	Achat 347.041 USD : Vente 318.653 EUR Août 2024	5 081	-

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			
	Achat 294.054 USD : Vente 270.000 EUR Août 2024	4 306	-
	Achat 224.061 USD : Vente 205.878 EUR Août 2024	3 125	-
	Achat 9 370 605 USD : Vente 8 616 496 EUR Août 2024	123 879	0,05
	Achat 738.261 USD : Vente 679.096 EUR Août 2024	9 495	-
	Achat 222.860 USD : Vente 205.000 EUR Août 2024	2 866	-
	Achat 232.903 USD : Vente 214.500 EUR Août 2024	2 714	-
	Achat 268.873 USD : Vente 247.791 EUR Août 2024	2 958	-
	Achat 65.466 USD : Vente 60.765 EUR Août 2024	257	-
	Achat 169.795 USD : Vente 157.791 EUR Août 2024	463	-
	Achat 4.946 USD : Vente 4.600 EUR Août 2024	9	-
	Achat 549.477 USD : Vente 511.503 EUR Août 2024	562	-
	Achat 365.970 USD : Vente 335.800 EUR Juillet 2024	6 137	-
	Achat 6.637 USD : Vente 6.093 EUR Juillet 2024	107	-
	Achat 3.723 USD : Vente 3.426 EUR Juillet 2024	52	-
	Achat 339.330 USD : Vente 313.800 EUR Juillet 2024	3 071	-
	Achat 1 006 472 USD : Vente 930.750 EUR Juillet 2024	9 109	-
	Achat 1 281 435 USD : Vente 1 191 390 EUR Juillet 2024	4 777	-
	Achat 783.076 USD : Vente 728.155 EUR Juillet 2024	2 808	-
	Achat 419.376 USD : Vente 390.900 EUR Juillet 2024	500	-
	Achat 8 944 102 USD : Vente 8 338 886 EUR Juillet 2024	8 410	-
	Achat 886.494 USD : Vente 826.737 EUR Juillet 2024	588	-
	Achat 313.202 USD : Vente 292.300 EUR Juillet 2024	(18)	-
	Achat 401.410 USD : Vente 375.117 EUR Juillet 2024	(553)	-
	Achat 22 920 053 USD : Vente 18 027 527 GBP Septembre 2024	128 712	0,05
	Achat 3.483 USD : Vente 2.743 GBP Septembre 2024	15	-
	Achat 84.029 USD : Vente 66.200 GBP Septembre 2024	336	-
	Achat 246.681 USD : Vente 194.900 GBP Septembre 2024	278	-
	Achat 2 645 685 USD : Vente 2 091 709 GBP Septembre 2024	1 238	-
	Achat 618.060 USD : Vente 482.690 GBP Août 2024	7 936	-
	Achat 1 460 896 USD : Vente 1 141 796 GBP Août 2024	17 657	0,01
	Achat 1 673 598 USD : Vente 1 308 286 GBP Août 2024	19 915	0,01
	Achat 638.746 USD : Vente 501.200 GBP Août 2024	5 225	-
	Achat 155.608 USD : Vente 122.100 GBP Août 2024	1 272	-
	Achat 25 014 010 USD : Vente 19 647 309 GBP Août 2024	179 652	0,07
	Achat 17.544 USD : Vente 13.789 GBP Août 2024	114	-
	Achat 429.742 USD : Vente 337.921 GBP Août 2024	2 607	-
	Achat 331.144 USD : Vente 260.400 GBP Août 2024	1 996	-

Strategic Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			
	Achat 225.345 USD : Vente 177.500 GBP Août 2024	983	-
	Achat 700.526 USD : Vente 552.764 GBP Août 2024	1 827	-
	Achat 3 399 423 USD : Vente 2 656 850 GBP Juillet 2024	42 038	0,02
	Achat 202.027 USD : Vente 158.729 GBP Juillet 2024	1 445	-
	Achat 315.679 USD : Vente 248.300 GBP Juillet 2024	1 910	-
	Achat 1 868 171 USD : Vente 1 472 612 GBP Juillet 2024	7 272	-
	Achat 498.081 USD : Vente 392.992 GBP Juillet 2024	1 468	-
	Achat 102.307 USD : Vente 81.400 GBP Juillet 2024	(556)	-
	Achat 10 630 995 USD : Vente 8 462 463 GBP Juillet 2024	(62 779)	(0,02)
	Achat 76.458 USD : Vente 61.100 GBP Juillet 2024	(753)	-
	Achat 361.350 USD : Vente 289.100 GBP Juillet 2024	(3 978)	-
	Achat 417.012 USD : Vente 333.700 GBP Juillet 2024	(4 675)	-
	Achat 66.081 USD : Vente 52.900 GBP Juillet 2024	(767)	-
	Achat 30 312 729 USD : Vente 24 290 767 GBP Juillet 2024	(382 822)	(0,15)
	Achat 137.023 USD : Vente 109.905 GBP Juillet 2024	(1 861)	-
	Achat 220.546 USD : Vente 177.294 GBP Juillet 2024	(3 496)	-
	Achat 2 114 474 USD : Vente 3 449 072 NZD Septembre 2024	12 879	-
	Achat 247.798 USD : Vente 405.637 NZD Août 2024	629	-
	Achat 2 684 727 USD : Vente 4 527 392 NZD Juillet 2024	(74 005)	(0,03)
		(22 156)	(0,01)
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,13 %)			
	Achat 23 018 912 CHF : Vente 25 886 368 USD Juillet 2024	(221 693)	(0,08)
	Achat 117.964 EUR : Vente 126.033 USD Juillet 2024	293	-
	Achat 19.926 EUR : Vente 21.312 USD Juillet 2024	27	-
	Achat 3.336 EUR : Vente 3.579 USD Juillet 2024	(7)	-
	Achat 651 EUR : Vente 698 USD Juillet 2024	(1)	-
	Achat 49.988 EUR : Vente 53.635 USD Juillet 2024	(104)	-
	Achat 503.819 EUR : Vente 540.628 USD Juillet 2024	(1 095)	-
	Achat 1 668 536 EUR : Vente 1 790 439 USD Juillet 2024	(3 625)	-
	Achat 1 248 082 EUR : Vente 1 339 266 USD Juillet 2024	(2 712)	-
	Achat 11 500 366 EUR : Vente 12 340 582 USD Juillet 2024	(24 988)	(0,01)
	Achat 2 775 050 EUR : Vente 2 977 795 USD Juillet 2024	(6 030)	-
	Achat 33 322 758 EUR : Vente 35 757 315 USD Juillet 2024	(72 405)	(0,04)
	Achat 992.556 EUR : Vente 1 065 072 USD Juillet 2024	(2 157)	-
	Achat 500 EUR : Vente 537 USD Juillet 2024	(1)	-
	Achat 20 997 EUR : Vente 22.579 USD Juillet 2024	(94)	-
	Achat 103.679 GBP : Vente 131.320 USD Juillet 2024	(314)	-
	Achat 1 573 993 GBP : Vente 1 996 202 USD Juillet 2024	(7 342)	-
	Achat 211.090 GBP : Vente 267.713 USD Juillet 2024	(985)	-
	Achat 394.671 GBP : Vente 500.537 USD Juillet 2024	(1 841)	-
	Achat 773.847 GBP : Vente 981.424 USD Juillet 2024	(3 610)	-

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 739 GBP : Vente 940 USD Juillet 2024	(6)	-
	Achat 109.676 USD : Vente 98.160 CHF Juillet 2024	234	-
	Achat 260.317 USD : Vente 233.155 CHF Juillet 2024	363	-
	Achat 16.664 USD : Vente 15.580 EUR Juillet 2024	(21)	-
	Achat 4.318 USD : Vente 4.038 EUR Juillet 2024	(5)	-
	Achat 4 137 USD : Vente 3.868 EUR Juillet 2024	(5)	-
	Achat 31.929 USD : Vente 29.809 EUR Juillet 2024	7	-
	Achat 379.595 USD : Vente 354.385 EUR Juillet 2024	88	-
	Achat 19.163 USD : Vente 17.891 EUR Juillet 2024	4	-
	Achat 5.702 USD : Vente 5.323 EUR Juillet 2024	1	-
	Achat 14.323 USD : Vente 13.371 EUR Juillet 2024	3	-
	Achat 133.236 USD : Vente 124.388 EUR Juillet 2024	31	-
	Achat 11.538 USD : Vente 10.771 EUR Juillet 2024	3	-
	Achat 9.399 USD : Vente 8.759 EUR Juillet 2024	20	-
	Achat 1 507 USD : Vente 1.404 EUR Juillet 2024	4	-
	Achat 20.861 USD : Vente 19.394 EUR Juillet 2024	92	-
	Achat 17.170 USD : Vente 15.955 EUR Juillet 2024	84	-
	Achat 114 USD : Vente 90 GBP Juillet 2024	-	-
	Achat 26.417 USD : Vente 20.897 GBP Juillet 2024	12	-
	Achat 5.096 USD : Vente 4.031 GBP Juillet 2024	3	-
	Achat 2.707 USD : Vente 2.141 GBP Juillet 2024	2	-
	Achat 20.431 USD : Vente 16.160 GBP Juillet 2024	12	-
	Achat 9.992 USD : Vente 7.903 GBP Juillet 2024	6	-
		(347 752)	(0,13)
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**256 719 523**	**96,87**
	Autres actifs nets	**8 300 325**	**3,13**
	Total de l'actif net	**265 019 848**	**100,00**

[1] Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Strategic Bond Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Description des titres	Achats	Ventes / Échéances
	USD	USD
Australie		
Australie (Commonwealth d') 1,25 % 21/05/2032	-	8 023 780
Australie (Commonwealth d') 1,75 % 21/11/2032	-	6 407 025
Australie (Commonwealth d') 4,50 % 21/04/2033	12 303 546	-
Canada		
Canada (Gouvernement du) 1,00 % 01/09/2026	-	5 836 165
Allemagne		
Allemagne (République fédérale d') 0,00 % 09/10/2026	5 061 038	-
Allemagne (République fédérale d') 2,30 % 15/02/2033	9 108 298	14 804 768
Royaume-Uni		
UK Treasury 0,00 % 15/01/2024	6 869 235	6 594 094
UK Treasury 1,25 % 22/07/2027	-	11 461 486
UK Treasury 2,75 % 07/09/2024	13 249 196	12 993 371
UK Treasury 3,25 % 31/01/2033	12 848 071	-
UK Treasury 3,50 % 22/10/2025	17 458 623	17 058 785
États-Unis		
Alphabet 1,998 % 15/08/2026	-	6 480 913
Freddie Mac Pool 2,50 % 01/03/2052	4 942 899	-
US Treasury 2,875 % 15/05/2032	6 997 870	10 320 281
US Treasury 4,625 % 30/04/2029	13 329 843	-

Total Return Bond Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Gestionnaires de fonds d'investissement
Helen Anthony, John Pattullo et Jenna Barnard

Au cours de l'exercice sous revue, le fonds s'est adjugé 3,57 % (net), ou 4,39 % (brut) sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice Euro Short Term Rate (€STR) s'est adjugé 3,95 % et l'indice cible + 2,5 %, 6,56 %, en euros.

La politique et le flux de nouvelles concernant l'orientation des taux d'intérêt ont continué à prédominer les marchés au cours de l'exercice sous revue. Les banques centrales ont atteint leurs taux d'intérêt terminaux au début de l'année, la dernière hausse de taux étant attendue en juillet 2023 pour la Fed, en août pour la BoE et en septembre pour la BCE. Cependant, tout au long de l'été dernier, les rendements obligataires ont augmenté, sous l'impulsion du marché américain, les investisseurs craignant une offre excédentaire, le retour de la prime de terme et la rupture de la règle des 60/40 entre les actions et les obligations, compte tenu du regain d'inquiétude au sujet de l'inflation. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a brièvement dépassé les 5 %, mais il s'est ensuite fortement redressé en fin d'année, les perspectives en matière d'emploi et d'inflation s'étant sensiblement améliorées.

En 2024, des données macroéconomiques plus solides et une inflation « en dents de scie », en particulier aux États-Unis où le premier trimestre a été marqué par des hausses inattendues, ont suscité des inquiétudes quant à des taux d'emprunt « plus élevés plus longtemps ». Les investisseurs ont revu à la baisse leurs attentes en matière d'abaissement des taux par la Fed. Toutefois, à l'approche de la fin de l'année sous revue, les indicateurs économiques américains ont commencé à ne pas correspondre aux anticipations et l'inflation de base des dépenses de consommation personnelle a atteint son niveau le plus bas depuis novembre 2020. Les États-Unis ont ainsi renoué avec une trajectoire de désinflation plus crédible. Les banques centrales des marchés développés ont commencé à assouplir leur politique monétaire, la BCE, la Banque du Canada et la Banque nationale suisse ayant toutes trois annoncé des baisses de leurs taux, ce qui laisse penser que le cycle d'assouplissement mondial est bien engagé.

Le taux des bons du Trésor américain à 10 ans a terminé à 4,40 %, contre 3,84 % en début d'année. Les obligations d'État européennes ont surperformé, le rendement des obligations allemandes à 10 ans ayant augmenté de 11 pb pour atteindre 2,50 %, tandis que celui des obligations anglaises à 10 ans a baissé de 22 pb pour atteindre 4,17 %. Les marchés du crédit aux entreprises ont surperformé les obligations d'État, les premiers bénéficiant de facteurs techniques qui ont éclipsé tous les autres. Bien que les spreads de crédit aient été relativement serrés, les investisseurs ont été attirés par le rendement global offert par les obligations investment grade et à haut rendement. Le risque géopolitique a également fait son apparition, même si ses effets directs sur les prix du pétrole ont été assez limités, alors que le dollar américain s'est apprécié par rapport au yen japonais, en particulier.

Au premier semestre, la surpondération de la duration des obligations d'État a stimulé la performance du fonds, les marchés obligataires ayant enregistré un fort rebond après les mouvements de vente massives de l'été, les rendements ayant atteint un pic en octobre. L'exposition du fonds à l'Allemagne, à l'Australie et au Royaume-Uni a notamment contribué à la performance du fonds.

Au second semestre, l'augmentation de l'allocation aux obligations d'entreprises a également soutenu la performance. Toutefois, l'absence d'exposition aux secteurs du marché offrant des rendements supérieurs, tels que la dette d'entreprise à haut rendement et les marchés émergents, a été un frein relatif. La duration longue du fonds (plus grande sensibilité aux taux d'intérêt) a également perdu une partie de ses gains, les investisseurs ayant revu à la baisse leurs anticipations de baisse des taux.

L'exposition aux ABS et MBS européens à taux variable a régulièrement contribué à la performance, ce qui explique que l'allocation se situe dans le haut de la fourchette autorisée.

En termes d'activité, nous avons augmenté l'exposition aux obligations d'entreprises investment grade, en privilégiant les échéances plus courtes, ce qui nous a permis de maintenir le rendement/spread du fonds ainsi qu'un biais toujours défensif. Nous avons également ajouté des titres adossés à des actifs américains et renforcé notre exposition au segment du haut rendement, en privilégiant les émetteurs notés BB. Concernant les taux, nous avons réduit l'exposition à la duration aux États-Unis au profit du Royaume-Uni, de l'Allemagne et du Canada, et nous avons maintenu la duration globale dans le haut de la fourchette autorisée.

Le fonds a utilisé des contrats à terme sur les taux d'intérêt dans un certain nombre de pays, ce qui lui a permis d'obtenir une exposition de plus longue duration au milieu et à l'avant de la courbe des taux, ce qui était préférable. Nous avons eu recours à des contrats de change à terme pour couvrir le risque de change des obligations libellées dans des monnaies autres que la livre sterling.

Les banques centrales procèdent à un assouplissement de leur politique monétaire et le Royaume-Uni et les États-Unis devraient, selon nous, abaisser leurs taux d'intérêt dans la foulée. Malgré quelques bonnes surprises concernant l'inflation américaine en début d'année, les données des derniers mois ont montré une poursuite de la tendance à la désinflation de base. Plus globalement, les données relatives à la croissance et à l'emploi se sont dégradées, comme le montre la hausse des taux de chômage dans les grandes économies. L'augmentation significative des coûts du service de la dette est devenue un frein majeur (comme en Europe), ce qui donne à penser que les rendements des obligations d'État ne resteront probablement pas élevés bien longtemps.

Les investisseurs soucieux de rendement ont encore manifesté un vif intérêt pour le crédit aux entreprises, bien que les spreads se soient situés dans la partie étroite des fourchettes historiques et que les marchés du crédit aient pris en compte un contexte de croissance modérée. Par conséquent, la majeure partie du rendement excédentaire devrait provenir du « carry », les perspectives d'un nouveau resserrement des spreads de crédit étant limitées.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

Total Return Bond Fund

Objectif et politique d'investissement

Le fonds vise à générer une croissance des revenus et du capital supérieure à celle des liquidités, sur une période de trois ans.

Objectif de performance : Surperformer l'€STR d'au moins 2,5 % par an, avant déduction des frais, sur toute période de 5 ans.

Le fonds investit dans des obligations de toute qualité, y compris des obligations à haut rendement (non investment grade) et des titres de créance en difficulté, de gouvernements, d'entreprises ou de tout autre type d'émetteur dans tout pays. Le Compartiment peut investir jusqu'à 30 % de son actif net dans des titres adossés à des actifs (ABS) et à des hypothèques (MBS), dont 10 % au maximum peuvent être à haut rendement (non investment grade, équivalent à une notation BB+ ou inférieure). Le fonds peut investir jusqu'à 20 % de ses actifs dans des obligations onshore chinoises négociées via Bond Connect. Le fonds peut investir jusqu'à 50 % de ses actifs nets dans des swaps sur rendement total.

Lorsque des investissements sont effectués dans des actifs dans des devises autres que la devise de base du fonds, le fonds cherchera à couvrir ces actifs dans la devise de base afin d'éliminer les fluctuations liées au risque de change.

Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des CoCos, des obligations perpétuelles, des liquidités et des instruments du marché monétaire.

Le fonds peut souvent recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes), y compris des swaps sur rendement total, dans le but de réaliser des plus-values financières en accord avec l'objectif d'investissement du fonds, de réduire l'exposition au risque ou de gérer le fonds de manière plus efficace.

Le fonds est géré activement et fait référence au taux Euro Short-Term Rate (€STR), qui constitue la base de l'objectif de performance du fonds. Pour les catégories d'actions couvertes en devises, le taux correspondant à la devise de la catégorie d'actions concernée est utilisé comme base de comparaison des performances. Le Gestionnaire d'Investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le fonds et n'est pas limité par un indice de référence.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement suit une approche très flexible lui permettant d'investir dans des obligations n'importe où dans le monde, sans les restrictions d'un indice de référence. Le processus d'investissement discipliné tient compte des risques relatifs et des rendements potentiels d'une grande variété d'actifs obligataires tout en cherchant à maintenir un niveau modéré de volatilité.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 Juin 2020 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2024 %
Total Return Bond Fund	H2 EUR (Net)*	3,82**	3,32**	(10,40)	(3,15)	3,57
€STR		(0,50)***	(0,57)	(0,58)	1,63	3,95
Total Return Bond Fund	H2 EUR (Brut)*	4,65**	4,16**	(9,68)***	(2,38)***	4,39
€STR + 2,5 %		1,99***	1,92	1,90	4,17	6,56

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie H2 EUR est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 EUR à la catégorie d'actions H2 EUR à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 EUR.
*** La performance historique a été ajustée.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'actions.

Total Return Bond Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2024

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	349 452 592
Liquidités en banque	12	23 071 384
Intérêts et dividendes à recevoir	3	3 146 941
Souscriptions à recevoir		-
Produits à recevoir sur les investissements vendus		1 324 163
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	508 845
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	20 182
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	129 337
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		377 653 444
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		3 087 070
Impôts et charges à payer		142 710
Rachats à payer		-
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	14 760
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	3 430 046
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		3 931
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		6 678 517
Actif net en fin d'exercice		**370 974 927**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	-
Produit des intérêts obligataires	3	12 943 890
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	394 292
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	1 249 288
Total des revenus		14 587 470
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	35 700
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	95 303
Droits de garde	6	27 266
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	5 453
Commissions du dépositaire	6	24 167
Charges sur produits dérivés	3	245 625
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	36 607
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	136 487
Total des charges		606 608
Revenu net des investissements		13 980 862
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(5 161 149)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(2 851 666)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(162 345)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	5 563 399
Plus-value de change nette réalisée		9 833
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(2 601 928)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	15 560 601
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	1 649 968
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	(20 899)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	(3 764 847)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		27 232
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		13 452 055
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**24 830 989**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Total Return Bond Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de l'exercice	347 228 954	Produit des actions émises		2 576 266
Revenu net des investissements	13 980 862	Paiements des rachats d'actions		(3 661 266)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(2 601 928)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	17 066
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	13 452 055	Distributions de dividendes	11	(17 082)
		Actif net en fin d'exercice		**370 974 927**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	A2 EUR	A2 HUSD	A3q EUR	H2 EUR	I2 EUR	X2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	14 778,62	10 620,89	7 156,80	547,85	34 599,82	1 188,88
Actions émises au cours de l'exercice	1 369,73	-	231,83	918,30	24 834,73	36,10
Actions rachetées au cours de l'exercice	(11 521,35)	(7 631,19)	(2 059,24)	(0,28)	(15 864,65)	(439,50)
Actions en circulation en fin d'exercice	**4 627,00**	**2 989,70**	**5 329,39**	**1 465,87**	**43 569,90**	**785,48**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**104,83**	**124,62**	**70,51**	**101,32**	**96,77**	**91,73**

	Z2 HGBP
Actions en circulation au début de l'exercice	2 317 812,85
Actions émises au cours de l'exercice	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	-
Actions en circulation en fin d'exercice	**2 317 812,85**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**133,37**

Total Return Bond Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
EUR 316 914 134	EUR 347 228 954	EUR 370 974 927
USD 329 640 772	USD 376 863 556	USD 397 279 275

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
A2 EUR	105,27	101,58	104,83
A2 HUSD	119,86	118,73	124,62
A3q EUR	76,22	71,09	70,51
F2 HUSD	105,34	s.o.	s.o.
H2 EUR	101,01	97,83	101,32
H3q EUR	84,37	s.o.	s.o.
I2 EUR	96,36	93,36	96,77
X2 EUR	93,24	89,43	91,73
Z2 HGBP	127,40	126,13	133,37

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 Juin 2022	30 Juin 2023	30 Juin 2024
A2 EUR	1,18 %	1,16 %	1,18 %
A2 HUSD	1,18 %	1,17 %	1,18 %
A3q EUR	1,18 %	1,17 %	1,19 %
F2 HUSD	0,80 %	s.o.	s.o.
H2 EUR	0,80 %	0,79 %	0,82 %
H3q EUR	0,80 %	s.o.	s.o.
I2 EUR	0,75 %	0,75 %	0,75 %
X2 EUR	1,77 %	1,76 %	1,79 %
Z2 HGBP	0,09 %	0,08 %	0,09 %

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

Distribution de dividende par action

Date de paiement	19 Oct. 2023	18 Jan. 2024
A3q EUR	0,678768	0,680162

Date de paiement	19 Avril 2024	19 Juil. 2024
A3q EUR	0,718411	0,737577

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2024

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.				
Obligations 94,20 %				
Australie 5,39 %				
Adossé à des actifs 1,83 %				
AUD	1 345 109	Firstmac Mortgage Funding Trust No. 4 Series 2-2019 FRN 17/11/2050	838 524	0,23
AUD	2 000 000	Latitude Australia Credit Card Master Trust Series 2019-1 FRN 22/09/2033	1 244 529	0,34
AUD	799 580	Liberty Series 2023-1 Auto FRN 25/03/2031	499 676	0,13
AUD	1 273 163	Metro Finance 2023-1 Trust FRN 18/02/2029	795 321	0,21
AUD	766 679	Metro Finance 2023-2 Trust FRN 17/09/2029	477 532	0,13
AUD	1 329 288	Panorama Auto Trust 2023-1 FRN 15/05/2031	831 070	0,22
AUD	500 000	Pepper SPARKZ Trust No.6 B FRN 16/03/2032	317 422	0,09
AUD	624 500	Pepper SPARKZ Trust No.6 A1A FRN 16/03/2032	390 668	0,10
AUD	423 301	Plenti PL-Green ABS Trust 2023-1 FRN 12/06/2031	264 162	0,07
AUD	339 010	Plenti PL-Green ABS Trust 2023-1 FRN 11/01/2034	211 604	0,06
AUD	1 474 308	Private Driver Australia 2023-1 FRN 21/02/2032	919 044	0,25
			6 789 552	1,83
Obligations à taux fixe 0,32 %				
EUR	1 000 000	Glencore Capital Finance DAC 4,154 % 29/04/2031	1 002 797	0,27
EUR	180 000	NBN 4,125 % 15/03/2029	185 589	0,05
			1 188 386	0,32
Obligation à taux variable 3,24 %				
AUD	2 159 717	Allied Credit ABS Trust 2024-1 FRN 17/04/2032	1 344 577	0,36
AUD	500 000	Driver Australia Nine Trust FRN 21/09/2032	311 912	0,08
AUD	985 444	Latitude Australia Personal Loans Series 2024-1 Trust FRN 17/09/2032 A	613 012	0,17
AUD	500 000	Latitude Australia Personal Loans Series 2024-1 Trust FRN 17/09/2032 B	311 073	0,08
AUD	960 000	Liberty Funding FRN 25/05/2032	597 110	0,16
AUD	2 200 000	NOW Trust 2024-1 FRN 14/06/2032	1 368 035	0,37
AUD	1 297 756	Panorama Auto Trust 2023-3 FRN 15/01/2032	809 504	0,22
AUD	1 033 702	Panorama Auto Trust 2024-1 FRN 15/06/2032 A	644 425	0,17
AUD	500 000	Panorama Auto Trust 2024-1 FRN 15/06/2032 B	313 473	0,09
AUD	1 120 424	Pepper SPARKZ Trust No. 8 FRN 16/01/2033	696 808	0,19
AUD	1 308 404	Plenti PL-Green ABS Trust 2024-1 FRN 11/06/2035	814 734	0,22
AUD	2 869 600	PUMA Series 2023-1 FRN 22/03/2055	1 792 075	0,48
AUD	2 800 000	Resimac Bastille Trust Series 2024-1NC FRN 13/09/2055	1 744 642	0,47
AUD	1 063 845	Series 2024-1 WST Trust FRN 21/08/2055	662 650	0,18
			12 024 030	3,24
Autriche 0,35 %				
Adossé à des actifs 0,35 %				
EUR	1 300 000	FACT Master FRN 20/07/2028 1 B	1 299 914	0,35

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Belgique 1,12 %				
Obligations à taux fixe 0,73 %				
EUR	230 000	Anheuser-Busch 3,75 % 22/03/2037	229 384	0,06
EUR	200 000	Anheuser-Busch 3,95 % 22/03/2044	197 145	0,05
USD	800 000	Anheuser-Busch 5,55 % 23/01/2049	764 617	0,21
EUR	500 000	Fluvius System Operator 3,875 % 09/05/2033	505 105	0,14
EUR	400 000	Fluvius System Operator 3,875 % 02/05/2034	400 141	0,11
EUR	600 000	Ontex 3,50 % 15/07/2026	593 825	0,16
			2 690 217	0,73
Obligations à taux variable 0,39 %				
GBP	1 200 000	KBC 5,50 % 20/09/2028	1 426 700	0,39
Canada 0,80 %				
Obligations à taux fixe 0,48 %				
USD	700 000	Garda World Security 7,75 % 15/02/2028	667 082	0,18
GBP	960 000	Royal Bank of Canada 1,375 % 09/12/2024	1 115 071	0,30
			1 782 153	0,48
Obligation à taux variable 0,32 %				
GBP	1 000 000	Bank of Nova Scotia FRN 26/01/2026	1 192 805	0,32
Chine 0,04 %				
Obligations à taux fixe 0,04 %				
EUR	150 000	TI Automotive Finance 3,75 % 15/04/2029	139 349	0,04
République tchèque 0,17 %				
Obligations à taux fixe 0,17 %				
EUR	600 000	Allwyn Entertainment Financing UK 7,25 % 30/04/2030	636 000	0,17
Danemark 0,58 %				
Obligations à taux fixe 0,58 %				
EUR	340 000	Novo Nordisk 3,125 % 21/01/2029	339 202	0,09
EUR	510 000	Novo Nordisk 3,25 % 21/01/2031	509 576	0,14
EUR	550 000	Novo Nordisk 3,375 % 21/05/2034	549 251	0,15
EUR	770 000	Orsted 3,25 % 13/09/2031	750 703	0,20
			2 148 732	0,58
Zone euro 3,03 %				
Adossé à des actifs 3,03 %				
EUR	1 164 000	Avoca CLO XII FRN 15/04/2034	1 157 759	0,31
EUR	1 750 000	Bilbao III FRN 17/08/2034 3X BR	1 748 524	0,47
EUR	1 800 000	BNPP AM Euro CLO 2018 FRN 15/04/2031	1 796 138	0,49
EUR	1 800 000	CVC Cordatus Loan Fund VIII FRN 15/07/2034 8X	1 795 710	0,48
EUR	1 419 708	Last Mile Securities FRN 17/08/2031 1X A1	1 414 604	0,38
EUR	1 410 000	Sound Point Euro CLO I Funding DAC 1X FRN 25/05/2034	1 406 120	0,38
EUR	1 925 780	Tikehau CLO III DAC A FRN 01/12/2030	1 926 350	0,52
			11 245 205	3,03
Finlande 0,11 %				
Obligations à taux fixe 0,11 %				
EUR	420 000	Fortum 4,00 % 26/05/2028	424 507	0,11

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

	Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
France 3,21 %				
Adossé à des actifs 0,39 %				
EUR	242 033	FCT Noria 2021-1 C FRN 25/10/2049	242 020	0,07
EUR	1 200 000	Purple Master Credit Cards FRN 25/07/2036	1 201 079	0,32
			1 443 099	0,39
Obligations à taux fixe 2,43 %				
EUR	600 000	Golden Entertainment 7,00 % 01/05/2029	627 000	0,17
EUR	100 000	Bertrand Franchise Finance 6,50 % 18/07/2030	100 969	0,03
EUR	600 000	Crédit Agricole 1,125 % 24/02/2029	539 769	0,14
EUR	2 000 000	Électricité de France 3,75 % 05/06/2027	2 008 892	0,54
EUR	300 000	Iliad 5,375 % 15/02/2029	305 416	0,08
EUR	400 000	Iliad 5,375 % 02/05/2031	403 107	0,11
EUR	400 000	Iliad 5,625 % 15/02/2030	410 227	0,11
EUR	230 000	Iliad 6,875 % 15/04/2031	233 873	0,06
EUR	430 000	IPD 8,00 % 15/06/2028	452 778	0,12
EUR	300 000	Legrand 3,50 % 26/06/2034	298 943	0,08
EUR	700 000	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton 3,50 % 07/09/2033	704 837	0,19
EUR	200 000	Nexans 4,25 % 11/03/2030	198 211	0,06
EUR	600 000	Picard 3,875 % 01/07/2026	599 385	0,16
EUR	360 000	Picard 6,375 % 01/07/2029	360 014	0,10
GBP	1 000 000	Société Générale 1,875 % 03/10/2024	1 170 651	0,32
EUR	400 000	Thales 4,125 % 18/10/2028	407 388	0,11
EUR	200 000	Verallia 1,875 % 10/11/2031	173 092	0,05
			8 994 552	2,43
Obligation à taux variable 0,17 %				
EUR	450 000	Bertrand Franchise Finance FRN 18/07/2030	452 543	0,12
EUR	190 000	IPD 3 FRN 15/06/2031	190 003	0,05
			642 546	0,17
Obligations à taux variable 0,22 %				
EUR	700 000	Crédit Agricole 4,25 % 11/07/2029	710 388	0,19
EUR	100 000	Électricité de France 5,00 % Perpétuelle	99 390	0,03
			809 778	0,22
Allemagne 6,39 %				
Adossé à des actifs 0,64 %				
EUR	800 000	Bavarian Sky SA - Compartment German Auto Leases 8 FRN 20/11/2031	801 465	0,21
EUR	766 177	Bumper DE1 2023-1 FRN 23/08/2032	767 717	0,21
EUR	300 000	Red & Black Auto Germany 10 UG FRN 15/09/2032	301 314	0,08
EUR	210 955	SC Germany Compartment Consumer 2020-1C FRN 14/11/2034	212 232	0,06
EUR	300 000	SC Germany Compartment Consumer 2023-1 FRN 15/09/2037	307 130	0,08
			2 389 858	0,64
Obligations à taux fixe 5,01 %				
EUR	290 000	Cheplapharm Arzneimittel 3,50 % 11/02/2027	277 951	0,07
EUR	290 000	Cheplapharm Arzneimittel 4,375 % 15/01/2028	275 883	0,07
EUR	100 000	Cheplapharm Arzneimittel 7,50 % 15/05/2030	104 805	0,03
EUR	480 000	E.ON International Finance 3,50 % 25/03/2032	474 504	0,13
EUR	290 000	E.ON International Finance 4,125 % 25/03/2044	286 663	0,08
Obligation à taux fixe (suite)				
EUR	2 066 558	Allemagne (République fédérale d') 0,00 % 15/08/2052	1 002 619	0,27
EUR	7 711 690	Allemagne (République fédérale d') 1,30 % 15/10/2027	7 416 621	2,00
EUR	1 880 000	Allemagne (République fédérale d') 2,20 % 15/02/2034	1 836 943	0,49
EUR	2 790 000	Allemagne (République fédérale d') 2,60 % 15/08/2033	2 824 938	0,76
EUR	1 400 000	Allemagne (République fédérale d') 4,75 % 04/07/2040	1 777 689	0,48
EUR	500 000	Gruenenthal 4,125 % 15/05/2028	488 856	0,13
EUR	350 000	HT Troplast 9,375 % 15/07/2028	343 783	0,09
EUR	430 000	ProGroup 5,375 % 15/04/2031	427 632	0,12
EUR	260 000	RWE 4,125 % 13/02/2035	264 538	0,07
EUR	300 000	Siemens Financieringsmaatschappij 2,25 % 10/03/2025	297 296	0,08
EUR	200 000	ZF Finance 5,75 % 03/08/2026	205 356	0,06
USD	150 000	ZF North America Capital 6,875 % 14/04/2028	142 808	0,04
USD	150 000	ZF North America Capital 7,125 % 14/04/2030	145 119	0,04
			18 594 004	5,01
Obligations à taux variable 0,74 %				
GBP	2 000 000	Deutsche Bank 4,00 % 24/06/2026	2 323 665	0,63
EUR	400 000	Deutsche Bank 8,125 % Perpétuelle	403 105	0,11
			2 726 770	0,74
Islande 0,49 %				
Obligations à taux fixe 0,49 %				
EUR	1 800 000	Islandsbanki 4,625 % 27/03/2028	1 816 164	0,49
Inde 0,14 %				
Obligations à taux fixe 0,14 %				
USD	600 000	CA Magnum 5,375 % 31/10/2026	535 509	0,14
Irlande 3,49 %				
Obligation à taux variable 3,49 %				
EUR	1 100 000	Adagio FRN 15/09/2034	1 096 445	0,30
EUR	630 000	Ares European CLO XIX DAC FRN 15/07/2037	637 178	0,17
EUR	1 050 000	Armada Euro CLO VI DAC FRN 15/07/2037	1 050 000	0,28
EUR	700 000	Avoca CLO XXX DAC FRN 15/07/2037 AN	706 368	0,19
EUR	790 000	Avoca CLO XXX DAC FRN 15/07/2037 B1	796 757	0,21
EUR	870 000	Bain Capital Euro CLO 2022-2 DAC FRN 22/01/2038	882 061	0,24
EUR	600 000	Bain Capital Euro CLO 2024-1 DAC FRN 24/04/2038	604 765	0,16
EUR	490 000	Bain Capital Euro CLO 2024-2 FRN 15/01/2037	490 000	0,13
EUR	1 000 000	Contego CLO X DAC FRN 15/05/2038 A	1 000 000	0,27
EUR	760 000	Contego CLO X DAC FRN 15/05/2038 B	760 000	0,21
EUR	180 000	Cumulus Static CLO 2024-1 DAC FRN 15/11/2033 A	180 769	0,05
EUR	120 000	Cumulus Static CLO 2024-1 DAC FRN 15/11/2033 B	121 233	0,03
EUR	1 100 000	CVC Cordatus Loan Fund XXX DAC FRN 15/05/2037	1 107 453	0,30
EUR	410 000	Palmer Square European Loan Funding 2024-1 DAC FRN 15/08/2033	406 146	0,11
EUR	460 000	Penta CLO 2014-17 FRN 15/08/2038	460 000	0,12

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Obligations à taux variable (suite)				
EUR	700 000	Tikehau CLO XII DAC FRN 20/10/2038	700 000	0,19
EUR	1 050 000	Trinitas Euro CLO VII DAC FRN 25/07/2037	1 050 000	0,28
EUR	500 000	Voya Euro CLO VI DAC FRN 15/04/2038 A	503 457	0,14
EUR	400 000	Voya Euro CLO VI DAC FRN 15/04/2038 B	404 343	0,11
			12 956 975	3,49
Israël 0,19 %				
Obligations à taux fixe 0,19 %				
EUR	600 000	Teva Pharmaceutical Finance II 7,875 % 15/09/2031	692 250	0,19
Italie 0,87 %				
Obligations à taux fixe 0,72 %				
EUR	1 440 000	Enel Finance International 3,875 % 09/03/2029	1 455 768	0,39
EUR	300 000	Leasys 3,875 % 01/03/2028	299 300	0,08
EUR	400 000	Lottomatica 5,375 % 01/06/2030	405 766	0,11
EUR	116 000	Nexi 1,625 % 30/04/2026	110 829	0,03
EUR	400 000	Telecom Italia 2,875 % 28/01/2026	391 360	0,11
			2 663 023	0,72
Obligation à taux variable 0,15 %				
EUR	160 000	Fiber FRN 15/01/2030	162 000	0,04
EUR	400 000	Lottomatica FRN 15/12/2030	406 004	0,11
			568 004	0,15
Luxembourg 0,46 %				
Obligations à taux fixe 0,46 %				
EUR	600 000	INEOS Finance 6,375 % 15/04/2029	618 750	0,17
EUR	100 000	Matterhorn Telecom 3,125 % 15/09/2026	97 513	0,03
EUR	400 000	SES 3,50 % 14/01/2029	387 071	0,10
EUR	600 000	Summer 5,75 % 31/10/2026	594 534	0,16
			1 697 868	0,46
Pays-Bas 1,45 %				
Obligations à taux fixe 0,63 %				
GBP	600 000	GTCR W-2 Merger Sub 8,50 % 15/01/2031	761 566	0,21
EUR	640 000	Koninklijke Philips 3,75 % 31/05/2032	636 928	0,17
EUR	290 000	Vesteda Finance 4,00 % 07/05/2032	291 503	0,08
EUR	100 000	VZ Vendor Financing 2,875 % 15/01/2029	86 460	0,02
EUR	230 000	WP/AP Telecom III 5,50 % 15/01/2030	213 728	0,06
EUR	400 000	Ziggo 3,375 % 28/02/2030	337 830	0,09
			2 328 015	0,63
Obligations à taux variable 0,82 %				
EUR	1 900 000	ING 0,38 % 29/09/2028	1 710 065	0,46
EUR	400 000	ING 1,25 % 16/02/2027	384 604	0,10
USD	1 100 000	ING 4,252 % 28/03/2033	954 839	0,26
			3 049 508	0,82
Portugal 0,06 %				
Obligations à taux variable 0,06 %				
EUR	200 000	EDP - Energias de Portugal 5,943 % 23/04/2083	208 590	0,06

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Espagne 1,31 %				
Adossé à des actifs 0,34 %				
EUR	93 741	Autonoria Spain 2023 FT FRN 30/09/2041	95 044	0,03
EUR	863 240	Miravet FRN 27/02/2065 1 A	860 737	0,23
EUR	195 378	Sabadell Consumo FRN 24/06/2034 A	199 556	0,05
EUR	97 689	Sabadell Consumo FRN 24/06/2034 B	100 150	0,03
			1 255 487	0,34
Obligations à taux fixe 0,62 %				
EUR	600 000	Cellnex Telecom 1,75 % 23/10/2030	527 015	0,14
EUR	279 000	Cirsa Finance International 10,375 % 30/11/2027	298 530	0,08
EUR	500 000	Lorca Telecom 4,00 % 18/09/2027	488 487	0,13
EUR	1 000 000	Telefonica Emisiones 3,698 % 24/01/2032	996 453	0,27
			2 310 485	0,62
Obligations à taux variable 0,35 %				
USD	1 000 000	Santander 4,175 % 24/03/2028	899 930	0,24
EUR	200 000	Telefonica Europe 2,88 % Perpétuelle	187 327	0,05
EUR	200 000	Telefonica Europe 6,135 % Perpétuelle	209 914	0,06
			1 297 171	0,35
Suède 0,28 %				
Obligations à taux fixe 0,21 %				
EUR	160 000	Assemblin Caverion 6,25 % 01/07/2030	160 943	0,04
EUR	600 000	Verisure 7,125 % 01/02/2028	626 962	0,17
			787 905	0,21
Obligation à taux variable 0,07 %				
EUR	260 000	Asmblin Caverion FRN 01/07/2031	260 177	0,07
Suisse 1,89 %				
Obligations à taux fixe 0,77 %				
EUR	700 000	ABB Finance 0,00 % 19/01/2030	588 605	0,16
EUR	210 000	Lonza Finance International 1,625 % 21/04/2027	199 841	0,05
EUR	2 200 000	UBS 0,01 % 31/03/2026	2 071 043	0,56
			2 859 489	0,77
Obligations à taux variable 1,12 %				
EUR	1 840 000	UBS 3,25 % 02/04/2026	1 829 687	0,49
USD	1 830 000	UBS 4,49 % 05/08/2025	1 705 914	0,46
USD	400 000	UBS 9,25 % Perpétuelle A	417 539	0,11
USD	200 000	UBS 9,25 % Perpétuelle B	201 196	0,06
			4 154 336	1,12
Taïwan 0,17 %				
Obligations à taux fixe 0,17 %				
USD	700 000	TSMC Arizona 3,875 % 22/04/2027	632 242	0,17
Royaume-Uni 27,71 %				
Adossé à des actifs 1,74 %				
GBP	844 684	Agora Sécurité FRN 17/08/2031 1X A	988 737	0,27
GBP	222 917	Agora Sécurité FRN 17/08/2031 1X B	258 596	0,07
GBP	106 491	Dowson 2022-1 B FRN 20/01/2029	126 285	0,03

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Adossé à des actifs (suite)				
GBP	379 475	Income Contingent Student Loans FRN 24/07/2058 2 A1	448 752	0,12
GBP	176 705	Mortgage Funding 2008-1 FRN 13/03/2046	208 959	0,06
USD	1 017 395	Paragon Mortgages FRN 15/11/2038 12A A2C	929 577	0,25
USD	590 940	Paragon Mortgages FRN 15/11/2038 12X A2C	539 932	0,15
GBP	100 000	PCL Funding VI 1 B FRN 15/07/2026	118 238	0,03
GBP	260 000	PCL Funding VIII FRN 15/05/2028	314 491	0,08
EUR	549 042	RMAC Securities No. 1 FRN 12/06/2044 NS2X A2C	537 641	0,15
GBP	915 513	RMAC Securities No. 1 FRN 12/06/2044 NS3X A2A	1 047 693	0,28
GBP	824 092	RMAC Securities No. 1 FRN 12/06/2044 NS4X A3A	943 454	0,25
			6 462 355	1,74
Obligations à taux fixe 22,01 %				
GBP	360 000	Anglian Water Services 5,875 % 20/06/2031	431 768	0,12
GBP	600 000	Aster Treasury 5,412 % 20/12/2032	730 155	0,20
GBP	600 000	B&M European Value Retail 8,125 % 15/11/2030	751 213	0,20
GBP	500 000	Bellis Acquisition 8,125 % 14/05/2030	590 870	0,16
EUR	570 000	British Telecommunications 4,25 % 06/01/2033	587 022	0,16
GBP	472 337	Broadgate Financing 5,098 % 05/04/2033	518 522	0,14
GBP	320 000	Burberry 5,75 % 20/06/2030	377 434	0,10
GBP	800 000	Church Commissioners for England 3,25 % 14/07/2032	848 757	0,23
EUR	600 000	Compass 3,25 % 06/02/2031	591 316	0,16
GBP	600 000	Deuce 5,50 % 15/06/2027	679 810	0,18
GBP	210 000	Eastern Power Networks 5,375 % 26/02/2042	241 303	0,06
GBP	280 000	ENW Finance 4,893 % 24/11/2032	325 186	0,09
USD	600 000	Howden UK Refinance 7,25 % 15/02/2031	558 025	0,15
GBP	190 000	Iceland 10,875 % 15/12/2027	234 479	0,06
GBP	140 000	Land Securities Capital Markets 4,75 % 18/09/2031	163 559	0,04
GBP	1 050 000	Lloyds Bank 1,75 % 11/07/2024	1 239 872	0,33
GBP	250 000	Maison 6,00 % 31/10/2027	276 036	0,07
GBP	1 310 000	Manchester Airport 5,75 % 30/09/2042	1 547 911	0,42
GBP	650 000	Motability Operations 5,625 % 24/01/2054	770 176	0,21
EUR	1 000 000	National Grid 0,823 % 07/07/2032	795 466	0,21
USD	2 010 000	Nationwide Building Society 1,00 % 28/08/2025	1 790 221	0,48
GBP	750 000	Nationwide Building Society 6,125 % 21/08/2028	917 632	0,25
EUR	500 000	Nomad Foods 2,50 % 24/06/2028	462 281	0,12
GBP	250 000	Northern Gas Networks Finance 6,125 % 02/06/2033	306 763	0,08
GBP	600 000	Pinewood 6,00 % 27/03/2030	697 144	0,19
EUR	200 000	Pinnacle 8,25 % 11/10/2028	212 594	0,06
GBP	400 000	Pinnacle 10,00 % 11/10/2028	502 865	0,14
EUR	250 000	Reckitt Benckiser Treasury Services 3,875 % 14/09/2033	251 570	0,07
GBP	890 000	Reckitt Benckiser Treasury Services 5,00 % 20/12/2032	1 050 190	0,28
EUR	2 000 000	RELX Finance 1,50 % 13/05/2027	1 903 797	0,51
GBP	1 800 000	Sage 1,625 % 25/02/2031	1 704 427	0,46
GBP	1 100 000	Santander 3,625 % 14/01/2026	1 270 799	0,34
GBP	1 385 000	Santander 3,875 % 15/10/2029	1 538 803	0,41

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)				
GBP	100 000	Severn Trent Utilities Finance 2,625 % 22/02/2033	95 617	0,03
EUR	1 940 000	Sky 2,50 % 15/09/2026	1 901 011	0,51
EUR	450 000	Synthomer 7,375 % 02/05/2029	470 947	0,13
GBP	290 000	Tesco 5,125 % 22/05/2034	332 184	0,09
GBP	260 000	Thames Water Utilities Finance 7,75 % 30/04/2044	288 680	0,08
GBP	20 000 000	UK Treasury 0,25 % 31/07/2031	18 216 563	4,91
GBP	2 200 000	UK Treasury 0,50 % 31/01/2029	2 219 914	0,60
GBP	10 000 000	UK Treasury 1,25 % 22/07/2027	10 853 756	2,93
GBP	5 000 000	UK Treasury 1,25 % 31/07/2051	2 873 077	0,77
GBP	16 000 000	UK Treasury 3,25 % 31/01/2033	17 757 060	4,79
GBP	330 000	UK Treasury 4,375 % 31/07/2054	373 669	0,10
GBP	100 000	UK Treasury 4,50 % 07/12/2042	117 417	0,03
GBP	200 000	UK Treasury 4,75 % 22/10/2043	241 263	0,07
EUR	390 000	Unilever Finance Netherlands 3,50 % 23/02/2035	392 314	0,11
EUR	400 000	VMed O2 UK Financing I 3,25 % 31/01/2031	353 000	0,10
GBP	300 000	VMed O2 UK Financing I 4,00 % 31/01/2029	307 225	0,08
			81 661 663	22,01
Obligation à taux variable 1,77 %				
GBP	813 560	Elvet Mortgages 2021-1 FRN 22/08/2065	963 316	0,26
GBP	510 000	Lanebrook Mortgage Transaction 2024-1 FRN 15/03/2061	603 405	0,16
GBP	497 721	Mitchells & Butlers Finance FRN 15/12/2028	558 771	0,15
GBP	350 000	NewDay Funding 2024-2 FRN 15/07/2032	413 648	0,11
GBP	570 000	NewDay Funding FRN 15/03/2032	677 336	0,18
GBP	240 000	PCL Funding IX FRN 16/07/2029	284 271	0,08
GBP	553 893	Satus 2024-1 FRN 17/01/2031 A	656 977	0,18
GBP	240 000	Satus 2024-1 FRN 17/01/2031 B	285 119	0,08
GBP	595 551	Stratton Mortgage Funding 2024-2 FRN 28/06/2050	703 851	0,19
GBP	520 000	Tower Bridge Funding 2024-2 FRN 20/05/2066	615 900	0,17
GBP	470 000	UK Logistics 2024-1 DAC FRN 17/05/2034 A	555 608	0,15
GBP	200 000	UK Logistics 2024-1 DAC FRN 17/05/2034 B	236 651	0,06
			6 554 853	1,77
Obligations à taux variable 2,19 %				
GBP	600 000	Barclays 8,875 % Perpétuelle	727 505	0,20
GBP	400 000	Direct Line Insurance 4,75 % Perpétuelle	399 461	0,11
GBP	360 000	HSBC 3,00 % 22/07/2028	397 052	0,11
USD	1 300 000	Lloyds Bank 3,511 % 18/03/2026	1 193 906	0,32
GBP	500 000	Lloyds Bank 8,50 % Perpétuelle	604 917	0,16
USD	1 740 000	Natwest 7,472 % 10/11/2026	1 661 078	0,45
USD	600 000	NatWest 8,00 % Perpétuelle	566 314	0,15
GBP	1 800 000	Santander 7,098 % 16/11/2027	2 189 396	0,59
EUR	370 000	Virgin Money 4,00 % 18/03/2028	370 793	0,10
			8 110 422	2,19
États-Unis 34,50 %				
Adossé à des actifs 10,16 %				
USD	310 412	Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R01 FRN 25/12/2041	289 942	0,08
USD	2 814 064	Fannie Mae Pool 3,00 % 01/01/2052	2 289 868	0,62

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Adossé à des actifs (suite)				
USD	10 441 413	Fannie Mae Pool 3,00 % 01/09/2050	8 358 674	2,25
USD	2 557 901	Fannie Mae Pool 3,50 % 01/02/2051	2 153 381	0,58
USD	825 074	Fannie Mae Pool 3,50 % 01/03/2052	695 260	0,19
USD	1 751 939	Fannie Mae Pool 3,50 % 01/07/2052	1 474 073	0,40
USD	1 902 055	Fannie Mae Pool 3,50 % 01/09/2052 B	1 594 615	0,43
USD	1 213 590	Fannie Mae Pool 4,00 % 01/04/2052	1 054 965	0,28
USD	954 069	Fannie Mae Pool 4,00 % 01/07/2049	829 264	0,22
USD	900 594	Fannie Mae Pool 4,00 % 01/09/2049	783 336	0,21
USD	806 822	Fannie Mae Pool 4,00 % 01/09/2050	699 320	0,19
USD	953 772	Fannie Mae Pool 4,00 % 01/11/2047	834 683	0,22
USD	188 095	Fannie Mae Pool 4,50 % 01/07/2052	166 673	0,04
USD	1 313 918	Fannie Mae Pool 4,50 % 01/09/2052	1 178 283	0,32
USD	960 903	FHLM 4,00 % 01/08/2048	838 144	0,23
USD	5 704 991	Freddie Mac Pool 2,50 % 01/10/2051	4 421 054	1,19
USD	3 323 675	Fannie Mae Pool 3,50 % 01/04/2052	2 802 147	0,76
USD	1 328 228	Fannie Mae Pool 4,00 % 01/08/2052	1 162 270	0,31
USD	1 281 434	Freddie Mac Pool 4,50 % (RA7779) 01/08/2052	1 135 001	0,31
USD	1 299 381	Freddie Mac Pool 4,50 % (RA7780) 01/08/2052	1 152 941	0,31
USD	3 220 516	Freddie Mac Pool 5,00 % 01/10/2052	2 928 905	0,79
USD	455 030	Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA1 FRN 25/01/2042	425 300	0,11
USD	460 473	Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA 2 FRN 25/02/2042	430 936	0,12
			37 699 035	10,16
Obligations à taux fixe 22,61 %				
USD	900 000	AbbVie 4,05 % 21/11/2039	735 312	0,20
USD	432 000	Allied Universal 7,875 % 15/02/2031	404 601	0,11
USD	1 100 000	Amazon.com 4,55 % 01/12/2027	1 020 769	0,28
USD	1 000 000	American Express 4,05 % 03/05/2029	902 559	0,24
USD	706 000	Amgen 3,00 % 22/02/2029	607 898	0,16
USD	400 000	Arches Buyer 4,25 % 01/06/2028	334 145	0,09
USD	300 000	Ardagh Metal Packaging Finance USA 6,00 % 15/06/2027	276 058	0,07
EUR	500 000	Ardagh Packaging Finance 3,00 % 01/09/2029	405 560	0,11
USD	800 000	Athene Global Funding 2,55 % 19/11/2030	625 077	0,17
USD	1 000 000	Autodesk 2,40 % 15/12/2031	777 628	0,21
USD	1 100 000	AutoZone 1,65 % 15/01/2031	827 724	0,22
EUR	600 000	Avantor Funding 3,875 % 15/07/2028	585 713	0,16
USD	900 000	Bank of America 4,183 % 25/11/2027	812 569	0,22
EUR	446 000	Becton Dickinson 3,828 % 07/06/2032	448 401	0,12
EUR	1 840 000	Berkshire Hathaway 0,00 % 12/03/2025	1 794 287	0,48
USD	2 000 000	Booking 3,55 % 15/03/2028	1 779 331	0,48
EUR	600 000	Boxer Parent 6,50 % 02/10/2025	601 144	0,16
USD	364 000	Broadcom 3,419 % 15/04/2033	294 690	0,08
USD	2 000 000	Broadcom 3,875 % 15/01/2027	1 808 502	0,49
USD	600 000	Caesars Entertainment 6,50 % 15/02/2032	563 500	0,15
USD	1 300 000	Cigna 3,20 % 15/03/2040	909 448	0,25
USD	600 000	Coherent 5,00 % 15/12/2029	530 543	0,14
USD	698 000	Corebridge Financial 3,90 % 05/04/2032	586 588	0,16
USD	600 000	Crowdstrike 3,00 % 15/02/2029	505 621	0,14
EUR	390 000	Crown European 4,75 % 15/03/2029	395 019	0,11
USD	1 750 000	Dell International 5,85 % 15/07/2025	1 638 557	0,44
USD	1 750 000	Dell International 6,02 % 15/06/2026	1 651 480	0,45

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)				
USD	600 000	Elanco Animal Health 4,90 % 28/08/2028	568 569	0,15
USD	600 000	Entegris Escrow 5,95 % 15/06/2030	555 147	0,15
USD	4 102 864	Fannie Mae Pool 3,00 % 01/05/2052	3 310 946	0,89
USD	500 000	Fiserv 3,20 % 01/07/2026	447 953	0,12
USD	1 859 119	Fannie Mae Pool 3,00 % 01/06/2052	1 501 312	0,41
GBP	280 000	GE Capital Funding 5,875 % 18/01/2033	341 470	0,09
USD	2 000 000	GE Healthcare Technologies 5,55 % 15/11/2024	1 865 859	0,50
USD	1 100 000	Global Payments 1,2 % 01/03/2026	956 171	0,26
USD	500 000	GLP Capital 5,30 % 15/01/2029	460 770	0,12
EUR	600 000	Goldman Sachs 3,375 % 27/03/2025	598 408	0,16
USD	200 000	GTCR W-2 Merger Sub 7,50 % 15/01/2031	194 415	0,05
USD	400 000	HCA 5,2 % 01/06/2028	372 452	0,10
USD	1 770 000	HCA 5,375 % 01/02/2025	1 647 127	0,44
EUR	500 000	Helios Software 7,875 % 01/05/2029	500 908	0,14
USD	390 000	Hilton Domestic Operating 5,875 % 01/04/2029	365 804	0,10
USD	900 000	Humana 5,95 % 15/03/2034	864 551	0,23
USD	1 000 000	Intercontinental Exchange 4,35 % 15/06/2029	906 534	0,24
EUR	310 000	IQVIA 1,75 % 15/03/2026	298 281	0,08
USD	2 000 000	IQVIA 5,00 % 15/05/2027	1 819 901	0,49
USD	600 000	Iron Mountain 5,25 % 15/07/2030	533 209	0,14
EUR	580 000	IWG US Finance 6,50 % 28/06/2030	580 563	0,16
EUR	510 000	Johnson & Johnson 3,20 % 01/06/2032	510 344	0,14
EUR	480 000	Johnson & Johnson 3,35 % 01/06/2036	478 047	0,13
EUR	620 000	Johnson & Johnson 3,55 % 01/06/2044	616 337	0,17
USD	1 840 000	Keurig Dr Pepper 3,40 % 15/11/2025	1 672 313	0,45
USD	900 000	Leidos 4,375 % 15/05/2030	796 190	0,22
USD	300 000	Lithia Motors 4,375 % 15/01/2031	249 658	0,07
USD	900 000	Lowe's 4,55 % 05/04/2049	709 301	0,19
USD	1 500 000	Marsh & McLennan 5,45 % 15/03/2053	1 375 995	0,37
USD	275 000	Marvell Technology 5,95 % 15/09/2033	266 779	0,07
USD	600 000	Match 4,125 % 01/08/2030	494 837	0,13
USD	500 000	McAfee 7,375 % 15/02/2030	430 558	0,12
USD	600 000	Medline Borrower 5,25 % 01/10/2029	534 546	0,14
USD	223 000	Medline Borrower 6,25 % 01/04/2029	210 658	0,06
USD	896 000	Metropolitan Life Global Funding I, 5,15 % 28/03/2033	830 193	0,22
EUR	500 000	Microsoft 2,625 % 02/05/2033	486 519	0,13
EUR	450 000	Molson Coors Beverage 3,80 % 15/06/2032	452 718	0,12
USD	2 000 000	MSCI 4,00 % 15/11/2029	1 747 786	0,47
EUR	380 000	MSD Netherlands Capital 3,50 % 30/05/2037	374 587	0,10
EUR	190 000	MSD Netherlands Capital 3,75 % 30/05/2054	185 361	0,05
USD	2 000 000	NASDAQ 5,35 % 28/06/2028	1 887 527	0,51
USD	1 000 000	Nestlé 4,95 % 14/03/2030	942 242	0,25
EUR	470 000	Nestlé Finance International 3,75 % 13/03/2033	489 922	0,13
GBP	650 000	New York Life Global Funding 4,875 % 30/04/2031	770 451	0,21
GBP	310 000	New York Life Global Funding 4,95 % 07/12/2029	371 098	0,10
USD	900 000	Norfolk Southern 2,30 % 15/05/2031	709 307	0,19
USD	551 000	Olympus Water US 7,25 % 15/06/2031	513 993	0,14
USD	300 000	OneMain Finance 5,375 % 15/11/2029	262 816	0,07
USD	1 930 000	Oracle 2,65 % 15/07/2026	1 706 634	0,46
USD	403 000	Oracle 5,55 % 06/02/2053	361 162	0,10
USD	600 000	Organon 5,125 % 30/04/2031	501 277	0,14
USD	1 000 000	Paypal 2,30 % 01/06/2030	806 639	0,22

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

	Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)				
GBP	1 100 000	PepsiCo 3,55 % 22/07/2034	1 186 316	0,32
USD	600 000	Pfizer Investment Enterprises 5,30 % 19/05/2053	549 299	0,15
USD	300 000	Post 6,25 % 15/02/2032	280 975	0,08
USD	1 200 000	Procter & Gamble 4,05 % 26/01/2033	1 082 111	0,29
USD	422 000	Progressive 3,00 % 15/03/2032	343 689	0,09
GBP	420 000	Prologis 5,625 % 04/05/2040	496 027	0,13
GBP	1 240 000	Protective Life Global Funding 5,082 % 15/04/2031	1 467 429	0,40
EUR	550 000	Roche Finance Europe 3,586 % 04/12/2036	554 980	0,15
USD	1 000 000	Ross Stores 1,875 % 15/04/2031	768 979	0,21
USD	500 000	Seagate HDD Cayman 9,625 % 01/12/2032	532 865	0,14
USD	600 000	Service International 5,125 % 01/06/2029	546 039	0,15
USD	1 100 000	ServiceNow 1,40 % 01/09/2030	834 973	0,23
USD	900 000	Solventum 5,45 % 13/03/2031	832 729	0,23
USD	600 000	Tenet Healthcare 6,125 % 15/06/2030	558 249	0,15
USD	1 930 000	T-Mobile USA 2,25 % 15/02/2026	1 711 647	0,46
EUR	460 000	T-Mobile USA 3,70 % 08/05/2032	461 310	0,12
USD	174 000	TransDigm 6,375 % 01/03/2029	163 905	0,04
USD	234 000	TransDigm 6,625 % 01/03/2032	221 257	0,06
USD	118 000	TransDigm 6,875 % 15/12/2030	112 445	0,03
USD	600 000	UKG 6,875 % 01/02/2031	567 390	0,15
USD	1 200 000	UnitedHealth 4,50 % 15/04/2033	1 075 958	0,29
USD	800 000	US Treasury 3,50 % 15/02/2033	704 223	0,19
USD	500 000	Virtusa 7,125 % 15/12/2028	431 488	0,12
USD	1 900 000	VMware 1,00 % 15/08/2024	1 762 326	0,48
USD	1 000 000	Walmart 4,00 % 15/04/2030	908 796	0,24
GBP	700 000	Walmart 5,25 % 28/09/2035	862 195	0,23
USD	568 000	WarnerMedia 4,054 % 15/03/2029	490 446	0,13
USD	600 000	Western Digital 2,85 % 01/02/2029	486 599	0,13
USD	1 750 000	Zoetis 5,40 % 14/11/2025	1 633 460	0,44
			83 886 974	22,61
Obligation à taux variable 0,20 %				
USD	791 247	Connecticut Avenue Securities Trust 2024-R04 FRN 25/05/2044	740 090	0,20
Obligation à taux progressif 0,12 %				
USD	469 489	OBX 2024-NQM4 Trust 6,067 % 25/01/2064	438 443	0,12
Obligations à taux variable 1,41 %				
USD	1 000 000	Citigroup 3,07 % 24/02/2028	881 571	0,24
EUR	750 000	JPMorgan Chase 3,761 % 21/03/2034	745 762	0,20
EUR	500 000	JPMorgan Chase FRN 11/03/2027	479 155	0,13
USD	1 000 000	Morgan Stanley 2,63 % 18/02/2026	915 335	0,24
GBP	1 820 000	Morgan Stanley 5,789 % 18/11/2033	2 215 579	0,60
			5 237 402	1,41
		Investissements en valeurs mobilières	**349 452 592**	**94,20**

	Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés (0,75 %)[1]				
Contrats à terme standardisés 0,13 %				
	3	EUX Euro Bobl Septembre 2024	(775)	-
	19	EUX Euro Bund Septembre 2024	(13 985)	-
	25	EUX Euro Buxl Septembre 2024	97 250	0,02
	150	ICE Long Gilt septembre 2024	147 830	0,04
	293	MSE Canada 10 Year Bond Septembre 2024	251 834	0,07
	315	SFE Australia 10 Year Bond Septembre 2024	11 931	-
			494 085	0,13
Swaps 0,04 %				
Swaps de défaut de crédit 0,01 %				
	1 700 000	CDS 1,00 % 20/06/2028 Lanxess - À payer - EUR	34 055	0,01
Swaps OIS 0,03 %				
	560 000	OIS 0,6392 % SONIA 1 jour - À recevoir flottant - GBP	95 282	0,03
Contrats de change à terme (0,84 %)				
		Achat 13.432 AUD : Vente 8.259 EUR Juillet 2024	91	-
		Achat 59.468 AUD : Vente 36.643 EUR Juillet 2024	324	-
		Achat 85.812 AUD : Vente 52.908 EUR Juillet 2024	435	-
		Achat 340.700 AUD : Vente 210.553 EUR Juillet 2024	1 233	-
		Achat 31.475 AUD : Vente 19.453 EUR Juillet 2024	113	-
		Achat 231.000 AUD : Vente 142.771 EUR Juillet 2024	824	-
		Achat 12.380 AUD : Vente 7.678 EUR Juillet 2024	18	-
		Achat 268.815 AUD : Vente 166.833 EUR Juillet 2024	268	-
		Achat 6.179 AUD : Vente 3.837 EUR Juillet 2024	4	-
		Achat 196.039 AUD : Vente 121.799 EUR Juillet 2024	62	-
		Achat 144.829 AUD : Vente 89.985 EUR Juillet 2024	44	-
		Achat 221.662 AUD : Vente 137.965 EUR Juillet 2024	(175)	-
		Achat 564.244 AUD : Vente 351.587 EUR Juillet 2024	(841)	-
		Achat 196.700 CAD : Vente 132.312 EUR Juillet 2024	1 788	-
		Achat 265.100 CAD : Vente 178.765 EUR Juillet 2024	1 967	-
		Achat 99.800 CAD : Vente 67.608 EUR Juillet 2024	431	-
		Achat 320.800 CAD : Vente 217.623 EUR Juillet 2024	1 082	-
		Achat 138.200 CAD : Vente 93.922 EUR Juillet 2024	296	-
		Achat 169.500 CAD : Vente 115.538 EUR Juillet 2024	19	-
		Achat 588.930 CAD : Vente 402.297 EUR Juillet 2024	(793)	-
		Achat 18 473 122 EUR : Vente 30 184 905 AUD Juillet 2024	(290 458)	(0,08)
		Achat 615.702 EUR : Vente 1 006 050 AUD Juillet 2024	(9 681)	-
		Achat 343.675 EUR : Vente 557.580 AUD Juillet 2024	(2 929)	-
		Achat 17.172 EUR : Vente 27.689 AUD Juillet 2024	(40)	-
		Achat 16.469 EUR : Vente 26.537 AUD Juillet 2024	(27)	-
		Achat 43.051 EUR : Vente 69.328 AUD Juillet 2024	(45)	-
		Achat 43.176 EUR : Vente 69.496 AUD Juillet 2024	(24)	-
		Achat 596.427 EUR : Vente 960.000 AUD Juillet 2024	(330)	-
		Achat 357.430 EUR : Vente 575.300 AUD Juillet 2024	(189)	-
		Achat 8.608 EUR : Vente 13.831 AUD Juillet 2024	11	-
		Achat 458.769 EUR : Vente 684.016 CAD Juillet 2024	(7 559)	-
		Achat 263.732 EUR : Vente 390.400 CAD Juillet 2024	(2 423)	-

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)		
Achat 195.800 EUR : Vente 288.900 CAD Juillet 2024	(1 158)	-
Achat 344.909 EUR : Vente 507.804 CAD Juillet 2024	(1 288)	-
Achat 260.280 EUR : Vente 381.300 CAD Juillet 2024	329	-
Achat 203.583 EUR : Vente 298.000 CAD Juillet 2024	421	-
Achat 343.927 EUR : Vente 293.380 GBP Juillet 2024	(2 444)	-
Achat 49 904 027 EUR : Vente 42 535 272 GBP Juillet 2024	(314 150)	(0,08)
Achat 12 384 223 EUR : Vente 10 555 587 GBP Juillet 2024	(77 960)	(0,02)
Achat 6 593 293 EUR : Vente 5 619 737 GBP Juillet 2024	(41 505)	(0,01)
Achat 9 801 797 EUR : Vente 8 354 478 GBP Juillet 2024	(61 703)	(0,03)
Achat 21 965 008 EUR : Vente 18 721 688 GBP Juillet 2024	(138 272)	(0,04)
Achat 299.998 EUR : Vente 254.300 GBP Juillet 2024	(234)	-
Achat 409.783 EUR : Vente 347.272 GBP Juillet 2024	(216)	-
Achat 264.733 EUR : Vente 224.300 GBP Juillet 2024	(81)	-
Achat 631.202 EUR : Vente 534.621 GBP Juillet 2024	14	-
Achat 2.079 EUR : Vente 1.760 GBP Juillet 2024	2	-
Achat 1.590 EUR : Vente 1.345 GBP Juillet 2024	2	-
Achat 465.300 EUR : Vente 393.621 GBP Juillet 2024	582	-
Achat 295.677 EUR : Vente 250.000 GBP Juillet 2024	521	-
Achat 413.992 EUR : Vente 350.000 GBP Juillet 2024	774	-
Achat 1 425 716 EUR : Vente 1 204 823 GBP Juillet 2024	3 273	-
Achat 4.323 EUR : Vente 3.653 GBP Juillet 2024	10	-
Achat 15 404 230 EUR : Vente 16 810 579 USD Juillet 2024	(274 949)	(0,07)
Achat 29 207 414 EUR : Vente 31 873 943 USD Juillet 2024	(521 321)	(0,14)
Achat 3 540 035 EUR : Vente 3 863 227 USD Juillet 2024	(63 186)	(0,02)
Achat 31 621 696 EUR : Vente 34 508 640 USD Juillet 2024	(564 414)	(0,15)
Achat 41 036 487 EUR : Vente 44 782 966 USD Juillet 2024	(732 458)	(0,20)
Achat 396.303 EUR : Vente 429.341 USD Juillet 2024	(4 142)	-
Achat 509.920 EUR : Vente 550.218 USD Juillet 2024	(3 266)	-
Achat 211.332 EUR : Vente 226.693 USD Juillet 2024	(104)	-
Achat 540.312 EUR : Vente 579.586 USD Juillet 2024	(266)	-
Achat 211.953 EUR : Vente 226.913 USD Juillet 2024	311	-
Achat 350.000 GBP : Vente 414.379 EUR Juillet 2024	(732)	-
Achat 1.491 GBP : Vente 1.759 EUR Juillet 2024	1	-
Achat 356.620 GBP : Vente 420.833 EUR Juillet 2024	200	-
Achat 37.386 GBP : Vente 44.118 EUR Juillet 2024	21	-
Achat 2.557 GBP : Vente 3.018 EUR Juillet 2024	1	-
Achat 13.313 GBP : Vente 15.710 EUR Juillet 2024	7	-
Achat 26.522 GBP : Vente 31.304 EUR Juillet 2024	8	-

Nombre de titres	Plus-value/moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)		
Achat 16 500 GBP : Vente 19.475 EUR Juillet 2024	5	-
Achat 80.977 GBP : Vente 95.612 EUR Juillet 2024	(8)	-
Achat 23.952 GBP : Vente 28.281 EUR Juillet 2024	(2)	-
Achat 339.296 GBP : Vente 400.639 EUR Juillet 2024	(57)	-
Achat 4.602 GBP : Vente 5.436 EUR Juillet 2024	(3)	-
Achat 129.000 GBP : Vente 152.433 EUR Juillet 2024	(133)	-
Achat 161.992 GBP : Vente 191.419 EUR Juillet 2024	(167)	-
Achat 123.800 GBP : Vente 146.308 EUR Juillet 2024	(146)	-
Achat 1.961 GBP : Vente 2.320 EUR Juillet 2024	(4)	-
Achat 9.923 GBP : Vente 11.736 EUR Juillet 2024	(21)	-
Achat 9.500 GBP : Vente 11.236 EUR Juillet 2024	(20)	-
Achat 200.300 GBP : Vente 236.908 EUR Juillet 2024	(429)	-
Achat 31.597 GBP : Vente 37.372 EUR Juillet 2024	(68)	-
Achat 13.062 GBP : Vente 15.457 EUR Juillet 2024	(36)	-
Achat 192.000 GBP : Vente 227.212 EUR Juillet 2024	(532)	-
Achat 1.591 GBP : Vente 1.883 EUR Juillet 2024	(5)	-
Achat 358.145 USD : Vente 332.084 EUR Juillet 2024	1 957	-
Achat 17.781 USD : Vente 16.532 EUR Juillet 2024	53	-
Achat 33 750 USD : Vente 31.378 EUR Juillet 2024	100	-
Achat 82.094 USD : Vente 76.325 EUR Juillet 2024	243	-
Achat 52.675 USD : Vente 48.974 EUR Juillet 2024	156	-
Achat 610.800 USD : Vente 567.915 EUR Juillet 2024	1 777	-
Achat 75.249 USD : Vente 70.173 EUR Juillet 2024	11	-
Achat 245.991 USD : Vente 229.905 EUR Juillet 2024	(470)	-
Achat 12.524 USD : Vente 11.711 EUR Juillet 2024	(30)	-
Achat 481.226 USD : Vente 449.992 EUR Juillet 2024	(1 153)	-
	(3 102 858)	(0,84)
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,08 %)		
Achat 310 203 149 GBP : Vente 366 635 763 EUR Juillet 2024	(307 399)	(0,08)
Achat 371.960 USD : Vente 346.635 EUR Juillet 2024	393	-
	(307 006)	(0,08)
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**346 666 150**	**93,45**
Autres actifs nets	**24 308 777**	**6,55**
Total de l'actif net	**370 974 927**	**100,00**

[1] Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Total Return Bond Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Description des titres	Achats	Ventes / Échéances
	EUR	EUR
Allemagne		
Compartment VCL 39 FRN 21/04/2029	-	2 294 379
Deutsche Bank 4,00 % 24/06/2026	2 269 529	-
Allemagne (République fédérale d') 2,60 % 15/08/2033	2 740 896	-
Royaume-Uni		
Clydesdale Bank FRN 22/03/2024	-	2 041 113
Driver UK Multi-Compartment FRN 25/04/2031	-	2 113 509
UK Treasury 0,25 % 31/07/2031	5 100 987	-
UK Treasury 1,25 % 22/07/2027	6 755 273	-
UK Treasury 3,25 % 31/01/2033	9 319 376	-
États-Unis		
Fannie Mae Pool 3,00 % 01/05/2052	3 418 670	-
Freddie Mac Pool 2,50 % 01/10/2051	4 428 995	-
Freddie Mac Pool 5,00 % 01/10/2052	2 931 230	-
US Treasury 0,875 % 31/01/2024	2 752 636	2 768 484
US Treasury 1,875 % 15/02/2032	-	7 849 673
US Treasury 2,75 % 15/08/2032	7 237 856	7 094 523
US Treasury 2,875 % 15/05/2032	-	11 294 655
US Treasury 3,125 % 31/08/2027	-	7 052 373
US Treasury 3,375 % 15/08/2042	-	4 098 351
US Treasury 4,50 % 30/11/2024	-	16 543 965

Asian Dividend Income Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Gestionnaires de fonds d'investissement
Michael Kerley et Sat Duhra

Au cours de l'exercice sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 14,90 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield en dollars américains s'est adjugé 19,37 %.

Les marchés boursiers asiatiques ont globalement enregistré de fortes progressions au cours de l'année sous revue, le regain d'optimisme mondial l'emportant sur les inquiétudes suscitées par la reprise mitigée de la Chine. Les actions taïwanaises se sont envolées : le TAIEX, le principal indice de référence, a atteint des niveaux record, à la faveur de l'engouement pour l'IA, qui a provoqué un rallye technologique, et d'une croissance économique vigoureuse. La performance solide des valeurs technologiques et la croissance du PIB ont également dopé les actions sud-coréennes, bien que de manière beaucoup moins significative.

Les actions indiennes ont progressé à la faveur de la croissance économique constante et de l'intérêt des investisseurs étrangers, qui ont permis aux indices NIFTY 50 et S&P BSE Sensex d'atteindre des niveaux record. Le troisième mandat du Premier ministre Narendra Modi a également réssuré les investisseurs sur la continuité politique. En revanche, les actions chinoises ont légèrement baissé, la reprise économique du pays demeurant hésitante, malgré une croissance positive du PIB et les nouvelles mesures de relance dévoilées par le gouvernement.

La sélection des titres a nui à la performance du fonds, bien que l'allocation sectorielle ait contribué positivement aux rendements. La surpondération des technologies de l'information, qui a été le secteur le plus performant de l'indice, dans un contexte d'engouement pour l'IA, a contribué fortement à la progression de l'indice. La sous-pondération des biens de consommation de base s'est également avérée bénéfique. Toutefois, la sélection des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des matériaux et de l'industrie a pesé sur les rendements.

Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM), la plus grande fonderie de semi-conducteurs au monde, a été le principal moteur de la performance. Malgré les difficultés rencontrées en 2023, le cours de l'action de TSM s'est envolé au premier semestre 2024 suite à l'augmentation de la demande de puces d'intelligence artificielle et à des résultats solides au premier trimestre. L'entreprise demeure bien positionnée compte tenu des opportunités offertes par l'Edge AI (algorithmes et modèles d'IA directement placés sur des dispositifs locaux tels que des capteurs) et les circuits intégrés spécifiques à l'application. La surpondération de NTPC, une entreprise indienne de services publics, a également joué un rôle déterminant. La stabilité politique du gouvernement dirigé par le BJP, favorable aux infrastructures, a soutenu ses actions, tout comme le dynamisme du marché boursier indien, qui a dopé les titres traditionnels de type « value », tels que NTPC.

À l'inverse, la surpondération du fonds dans Guangdong Investment a nui à la performance. Le cours de l'action a chuté à la suite d'une réduction plus importante que prévu du dividende et d'une déprécation de plusieurs projets immobiliers de l'entreprise, ce qui a entraîné une détérioration des perspectives. Par conséquent, nous avons liquidé cette position en mars. Pilbara Minerals, un exploitant australien de mines de lithium, a été un autre grand détracteur, sur fond d'effondrement du prix du lithium en raison des inquiétudes entourant l'offre excédentaire et d'un ralentissement des taux d'adoption des véhicules électriques dans le monde entier.

Au troisième trimestre 2023, nous avons initié une position sur HDFC Bank, un groupe indien de grande qualité, après la fusion de la banque avec sa société de financement. Nous avons décidé d'acquérir ce titre de croissance (HDFC Bank vise à doubler le nombre de ses agences) à la suite d'une période de sous-performance des valeurs bancaires. Bien que méfiants à l'égard des grandes banques chinoises en 2023, par crainte qu'elles ne soient amenées à soutenir les gouvernements locaux lourdement endettés, nous avons initié des positions dans China CITIC Bank et Industrial Bank en avril 2024. Selon nous, ces entreprises d'État se négociaient à des valorisations peu élevées tout en offrant des rendements exceptionnellement élevés au moment de l'achat. En outre, nous avons également apprécié les réformes engagées les concernant.

En juin, nous avons pris une participation dans Brilliance China Automotive, qui fabrique des véhicules BMW en Chine. Nous avons estimé que l'entreprise constituait un investissement intéressant compte tenu de son orientation stratégique sur les véhicules électriques et de la solidité de ses flux de trésorerie. Les véhicules électriques à batterie ont représenté près de 20 % des ventes totales de l'entreprise en 2023. De plus, elle a commencé à fournir des composants automobiles à d'autres fabricants de véhicules électriques et hybrides.

Bien que les défis rencontrés par la Chine fassent la une des journaux, de nombreux points positifs devraient, selon nous, favoriser les performances. L'Inde, l'Indonésie, Taïwan et la Corée du Sud offrent une exposition intéressante aux thèmes de croissance de la région. Ces pays affichent également une croissance des dividendes, les banques indonésiennes, les entreprises concernées par la réforme des entreprises sud-coréennes et les entreprises technologiques taïwanaises notamment affichant des dividendes élevés et croissants. La stabilisation récente des données macroéconomiques chinoises, si elle se traduit par des résultats plus positifs, ainsi que les baisses potentielles des taux d'intérêt au second semestre 2024, pourraient donner un nouvel élan aux marchés asiatiques.

Le différentiel de croissance économique entre l'Asie et le reste du monde demeure important et les valorisations semblent toujours intéressantes, selon nous. Nous avons identifié des opportunités très intéressantes de renforcement de nos participations dans des entreprises de qualité ayant accru leurs bénéfices et augmenté leurs dividendes sur un grand nombre de nos marchés. Les perspectives de dividendes demeurent prometteuses dans la région, la génération de flux de trésorerie positifs et la solidité des bilans, avec un niveau record de liquidités détenues par les entreprises, constituant une toile de fond propice dans plusieurs secteurs et marchés de la région.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

Asian Dividend Income Fund

Objectif et politique d'investissement

Le fonds vise à dégager des revenus supérieurs aux revenus produits par l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield sur une période de 5 ans, avec un potentiel de croissance du capital à long terme (5 ans ou plus).

Le fonds investit au moins les deux tiers de ses actifs dans un portefeuille d'actions (également appelées « titres de participation ») et de titres assimilés de sociétés de toutes tailles, actives dans tout secteur d'activité de la région Asie-Pacifique (hors Japon), y compris les Actions A chinoises. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des sociétés situées en dehors de cette région, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque, gérer le fonds de manière plus efficace ou générer du revenu supplémentaire pour le fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de revenus du fonds et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement cherche à saisir le potentiel de croissance des revenus et du capital des sociétés en Asie, l'une des régions du monde connaissant la croissance la plus rapide. Cette stratégie vise à exploiter les solides opportunités de croissance structurelle de la région et le passage à des dividendes plus élevés à mesure que la prise de conscience et la gouvernance s'améliorent. Le processus d'investissement discipliné et axé sur la valeur met l'accent sur la croissance des dividendes et les sociétés à haut rendement.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 Juin 2020 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2024 %
Asian Dividend Income Fund	H2 USD (Net)*	(11,80)**	24,36**	(17,26)	0,16	14,90
MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index		(10,73)	26,86	(10,49)	6,91	19,37

La Catégorie H2 USD est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'actions.

Asian Dividend Income Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2024

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	81 419 339
Liquidités en banque	12	296 426
Intérêts et dividendes à recevoir	3	234 363
Souscriptions à recevoir		67 430
Produits à recevoir sur les investissements vendus		563 540
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		7 436
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		82 588 534
Passif		
Découvert bancaire	12	121 592
Montants à payer sur les investissements acquis		939 602
Impôts et charges à payer		500 635
Rachats à payer		209 531
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		885 218
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		2 656 578
Actif net en fin d'exercice		**79 931 956**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	3 869 844
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	55 647
Total des revenus		3 925 491
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	818 635
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	62 484
Droits de garde	6	49 171
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	290 314
Commissions du dépositaire	6	5 340
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	35 173
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	50 113
Total des charges		1 311 230
Revenu net des investissements		2 614 261
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(3 351 773)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(14 400)
Moins-value de change nette réalisée		(119 834)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(3 486 007)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	11 430 230
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		3 546
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		11 433 776
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**10 562 030**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Asian Dividend Income Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	90 567 512	Produit des actions émises		8 346 268
Revenu net des investissements	2 614 261	Paiements des rachats d'actions		(25 998 891)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(3 486 007)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(150 526)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	11 433 776	Distributions de dividendes	11	(3 394 437)
		Actif net en fin d'exercice		**79 931 956**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	A2 EUR	A2 SGD	A2 USD	A3q EUR	A3q SGD	A3q USD
Actions en circulation au début de l'exercice	64 193,61	19 273,38	273 067,99	321 463,96	215 403,92	5 541 921,27
Actions émises au cours de l'exercice	100,00	-	33 237,95	33 465,25	47 044,26	486 464,83
Actions rachetées au cours de l'exercice	(18 096,66)	(2 744,38)	(68 152,08)	(83 499,67)	(91 686,58)	(728 807,18)
Actions en circulation en fin d'exercice	**46 196,95**	**16 529,00**	**238 153,86**	**271 429,54**	**170 761,60**	**5 299 578,92**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**19,99**	**29,01**	**21,39**	**6,82**	**9,90**	**7,31**

	A4m USD	F3q USD	H2 EUR	H2 USD	H3q EUR	H3q USD
Actions en circulation au début de l'exercice	156 595,31	2 878,20	17 316,91	35 819,01	674 480,49	1 935 478,33
Actions émises au cours de l'exercice	5 130,69	-	24 787,66	1 474,99	81 402,41	101 062,00
Actions rachetées au cours de l'exercice	(78 773,72)	-	(8 776,31)	(6 228,09)	(195 561,86)	(245 264,34)
Actions en circulation en fin d'exercice	**82 952,28**	**2 878,20**	**33 328,26**	**31 065,91**	**560 321,04**	**1 791 275,99**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**7,16**	**7,92**	**16,59**	**14,34**	**8,30**	**6,56**

	I2 USD	I3q GBP	Q3q EUR	Q3q GBP	Q3q USD	X2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	60 726,08	2 792 778,59	6 098,39	106 386,59	13 037,11	14 905,93
Actions émises au cours de l'exercice	-	282 630,86	-	-	-	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(13 796,68)	(1 801 598,09)	-	(28 595,52)	-	(3 920,81)
Actions en circulation en fin d'exercice	**46 929,40**	**1 273 811,36**	**6 098,39**	**77 791,07**	**13 037,11**	**10 985,12**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**24,57**	**6,65**	**7,68**	**9,24**	**7,50**	**19,33**

Asian Dividend Income Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
USD 99 461 678	USD 90 567 512	USD 79 931 956

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
A2 EUR	18,18	17,30	19,99
A2 SGD	26,32	25,47	29,01
A2 USD	18,89	18,76	21,39
A3q EUR	6,94	6,19	6,82
A3q HRMB	81,84	s.o.	s.o.
A3q SGD	10,05	9,11	9,90
A3q USD	7,22	6,72	7,31
A4m USD	7,08	6,63	7,16
F3q USD	7,70	7,22	7,92
G2 USD	11,61	s.o.	s.o.
G3q GBP	9,35	s.o.	s.o.
H2 EUR	14,84	14,24	16,59
H2 USD	12,46	12,48	14,34
H3q EUR	8,30	7,46	8,30
H3q USD	6,38	5,98	6,56
I2 USD	21,29	21,34	24,57
I3q GBP	6,74	6,06	6,65
Q3q EUR	7,65	6,89	7,68
Q3q GBP	9,35	8,41	9,24
Q3q USD	7,26	6,82	7,50
X2 USD	17,28	17,05	19,33

Asian Dividend Income Fund

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 Juin 2022	30 Juin 2023	30 Juin 2024
A2 EUR	1,93 %	1,92 %	1,96 %
A2 SGD	1,92 %	1,92 %	1,96 %
A2 USD	1,93 %	1,92 %	1,96 %
A3q EUR	1,93 %	1,92 %	1,96 %
A3q HRMB	1,93 %	s.o.	s.o.
A3q SGD	1,93 %	1,93 %	1,96 %
A3q USD	1,93 %	1,93 %	1,96 %
A4m USD	1,93 %	1,93 %	1,94 %
F3q USD	1,13 %	1,13 %	1,16 %
G2 USD	0,85 %	s.o.	s.o.
G3q GBP	0,85 %	s.o.	s.o.
H2 EUR	1,12 %	1,12 %	1,16 %
H2 USD	1,12 %	1,12 %	1,16 %
H3q EUR	1,12 %	1,12 %	1,16 %
H3q USD	1,13 %	1,13 %	1,16 %
I2 USD	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I3q GBP	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Q3q EUR	0,90 %	0,90 %	0,90 %
Q3q GBP	0,90 %	0,90 %	0,90 %
Q3q USD	0,90 %	0,90 %	0,90 %
X2 USD	2,52 %	2,53 %	2,56 %

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 30 juin 2024.

Distribution de dividende par action

Date de paiement	18 Août 2023	20 Sept. 2023	19 Oct. 2023
A3q EUR	-	-	0,095381
A3q SGD	-	-	0,138529
A3q USD	-	-	0,101390
A4m USD	0,028584	0,049807	0,026554
F3q USD	-	-	0,109287
H3q EUR	-	-	0,115472
H3q USD	-	-	0,090387
I3q GBP	-	-	0,095261
Q3q EUR	-	-	0,106622
Q3q GBP	-	-	0,131241
Q3q USD	-	-	0,103235

Date de paiement	20 Nov. 2023	20 Déc. 2023	18 Jan. 2024
A3q EUR	-	-	0,032224
A3q SGD	-	-	0,047114
A3q USD	-	-	0,035707
A4m USD	0,025515	0,026981	0,028683
F3q USD	-	-	0,038479
H3q EUR	-	-	0,038996
H3q USD	-	-	0,031844
I3q GBP	-	-	0,032038
Q3q EUR	-	-	0,035976
Q3q GBP	-	-	0,044493
Q3q USD	-	-	0,036362

Date de paiement	20 Fév. 2024	20 Mars 2024	19 Avril 2024
A3q EUR	-	-	0,091912
A3q SGD	-	-	0,134200
A3q USD	-	-	0,099378
A4m USD	0,027471	0,028380	0,029147
F3q USD	-	-	0,107453
H3q EUR	-	-	0,111831
H3q USD	-	-	0,088922
I3q GBP	-	-	0,090472
Q3q EUR	-	-	0,103263
Q3q GBP	-	-	0,125677
Q3q USD	-	-	0,101626

Date de paiement	20 Mai 2024	20 Juin 2024	19 Juil. 2024
A3q EUR	-	-	0,085432
A3q SGD	-	-	0,123488
A3q USD	-	-	0,091587
A4m USD	0,028667	0,028978	0,029977
F3q USD	-	-	0,099166
H3q EUR	-	-	0,103941
H3q USD	-	-	0,082065
I3q GBP	-	-	0,083166
Q3q EUR	-	-	0,096007
Q3q GBP	-	-	0,115592
Q3q USD	-	-	0,093818

Asian Dividend Income Fund

Portefeuille au 30 juin 2024

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 101,86 %			
Australie 12,80 %			
Consommation discrétionnaire 1,92 %			
35 272	Wesfarmers	1 532 231	1,92
Énergie 1,84 %			
78 078	Woodside Energy	1 471 358	1,84
Finance 1,84 %			
10 805	Macquarie	1 470 945	1,84
Matériaux 5,60 %			
55 948	BHP	1 592 386	1,99
611 000	Pilbara Minerals	1 251 314	1,57
20 561	Rio Tinto	1 632 234	2,04
		4 475 934	5,60
Immobilier 1,60 %			
55 187	Goodman	1 279 994	1,60
Chine 23,49 %			
Services de communication 1,30 %			
54 400	NetEase, Inc. (ADR)	1 039 028	1,30
Consommation discrétionnaire 12,03 %			
131 800	ANTA Sports	1 265 427	1,58
2 976 000	Brilliance China Automotive	3 126 918	3,91
127 000	Meituan « B »	1 806 040	2,26
157 672	Midea « A »	1 394 708	1,75
8 547	Pinduoduo ADS	1 127 606	1,41
18 650	Trip.com	894 886	1,12
		9 615 585	12,03
Finance 5,75 %			
3 698 000	China CITIC Bank	2 370 151	2,97
919 386	Industrial Bank « A »	2 222 094	2,78
		4 592 245	5,75
Industrie 1,53 %			
357 431	NARI Technology « A »	1 223 656	1,53
Technologies de l'information 2,88 %			
1 634 000	Lenovo	2 303 798	2,88
Matériaux 0,00 %			
8 164 000	China Forestry[1]	-	-
Hong Kong 7,75 %			
Services de communication 2,55 %			
1 813 000	HKT Trust & HKT	2 036 116	2,55
Consommation discrétionnaire 1,84 %			
493 500	Samsonite International	1 474 056	1,84
Finance 2,15 %			
196 000	HSBC	1 714 908	2,15
Immobilier 1,21 %			
606 000	Swire Properties	964 603	1,21
Inde 10,91 %			
Finance 3,29 %			
130 243	HDFC Bank	2 631 763	3,29
Technologies de l'information 3,47 %			
83 248	HCL Technologies	1 458 306	1,82
70 119	Infosys	1 317 093	1,65
		2 775 399	3,47
Services aux collectivités 4,15 %			
363 568	NTPC	1 654 831	2,07
418 777	Power Grid	1 663 306	2,08
		3 318 137	4,15
Indonésie 4,67 %			
Finance 3,08 %			
3 336 800	Bank Mandiri	1 255 757	1,57
4 240 300	Bank Negara	1 208 000	1,51
		2 463 757	3,08
Industrie 1,59 %			
4 663 000	Astra International	1 271 468	1,59
Singapour 5,30 %			
Finance 5,30 %			
214 000	Oversea-Chinese Banking	2 279 970	2,85
84 900	United Overseas Bank	1 961 277	2,45
		4 241 247	5,30
Corée du Sud 13,65 %			
Consommation discrétionnaire 2,70 %			
16 139	Hyundai Motor Preference Actions privilégiées 2ème tranche	2 156 166	2,70
Finance 5,99 %			
20 262	DB Insurance	1 684 697	2,11
166 605	Macquarie Korea Infrastructure Fund GDR	1 495 390	1,87
5 682	Samsung Fire & Marine Insurance	1 606 770	2,01
		4 786 857	5,99
Technologies de l'information 4,96 %			
85 721	Samsung Electronics Actions privilégiées	3 963 779	4,96
Taïwan 21,35 %			
Services de communication 1,61 %			
17 294	SEA	1 288 835	1,61
Finance 1,85 %			
1 266 000	CTBC Financial	1 478 039	1,85

Asian Dividend Income Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Technologies de l'information 17,89 %			
429 000	ASE Technology	2 231 519	2,79
381 000	Hon Hai Precision Industry	2 516 200	3,15
78 000	MediaTek	3 360 051	4,20
36 063	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	6 194 001	7,75
		14 301 771	17,89
Vietnam 1,94 %			
Finance 1,94 %			
246 910	VinaCapital Vietnam Opportunity Fund	1 547 664	1,94
	Investissements en valeurs mobilières (coût : 73.673.593 USD[2])	**81 419 339**	**101,86**
	Autres passifs nets	**(1 487 383)**	**(1,86)**
	Total de l'actif net	**79 931 956**	**100,00**

[1] Titres radiés de la cotation. (Titre de participation qui a été retiré de la bourse en raison de la radiation de la cote parce qu'il est détenu par des personnes privées ou en liquidation).
[2] Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la Securities and Futures Commission (SFC).
Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Chine		
Brilliance China Automotive	3 282 527	-
China CITIC Bank	2 173 186	-
CITIC Securities « H »	-	2 008 840
Guangdong Investment	-	2 481 434
Hong Kong		
HSBC	2 450 751	-
Samsonite International	2 407 803	-
Inde		
HDFC Bank	2 745 350	-
NTPC	-	2 112 782
Indonésie		
Astra International	2 568 714	2 166 386
Bank Mandiri	-	1 911 404
Singapour		
CapitaLand Ascendas REIT	-	1 902 547
Oversea-Chinese Banking	3 580 384	-
United Overseas Bank	-	2 624 202
Corée du Sud		
DB Insurance	2 738 410	-
Hyundai Motor Preference Actions privélégiées 2ème tranche	2 392 903	-
Macquarie Korea Infrastructure Fund GDR	-	2 412 207
Samsung Fire & Marine Insurance	2 898 376	1 947 335
Taïwan		
Hon Hai Precision Industry	-	2 720 008

Asian Growth Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Gestionnaires de fonds d'investissement
Daniel J. Graña et Matthew Culley

Au cours de l'exercice sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 10,14 % (net), ou 11,49 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index (CEMBI) Broad Diversified s'est adjugé 13,05 %, et l'indice cible + 2 % en dollars 15,31 %.

Les actions asiatiques ont affiché une performance mitigée au cours de la période sous revue, les investisseurs tentant d'évaluer les perspectives de croissance économique et d'inflation au niveau mondial. En début d'année, les marchés ont rencontré des difficultés en raison des craintes liées à l'inflation et aux taux d'intérêt. Une reprise économique post-pandémie plus faible que prévu en Chine a également entamé le moral des investisseurs. Les actions ont regagné du terrain fin 2023 avant de continuer sur leur lancée au premier semestre 2024, les signes de ralentissement de l'inflation ayant alimenté les espoirs de baisse des taux d'intérêt de la banque centrale. La bonne tenue de la croissance économique et des bénéfices des entreprises solides ont également créé une toile de fond propice aux actifs à risque.

L'allocation géographique et la sélection des actions ont toutes deux nui à la performance relative. La performance relative a été freinée par la participation du fonds dans New Horizon Health. Ce groupe de santé a mis au point le test ColoClear, non invasif, facile à utiliser, très précis et d'un prix raisonnable, qui devrait révolutionner la détection et le traitement du cancer colorectal en Chine. New Horizon Health a poursuivi la mise en œuvre de son business plan et se rapproche progressivement de la rentabilité. Malgré ces résultats, l'action est malmenée en raison d'une campagne anticorruption visant l'ensemble du secteur des soins de santé en Chine, même si New Horizon Health n'était pas visée par l'enquête. Cette campagne devant, selon nous, s'achever au second semestre 2024, nous avons continué à récompenser les innovations de New Horizon Health.

L'assureur mondial AIA, basé à Hong Kong, a également pesé sur la performance relative. L'entreprise est très présente en Chine, où le ralentissement des dépenses de consommation nuit à la demande de produits d'assurance. Malgré les incertitudes macroéconomiques actuelles, nous demeurons optimistes sur le bilan et les fondamentaux de l'entreprise. Nous étions également confiants dans les tendances à long terme du secteur mondial de l'assurance, soutenues par l'innovation et l'augmentation du niveau de vie.

Plusieurs investissements indiens ont fortement contribué à la performance relative, Notamment la participation dans MakeMyTrip, un agent de voyage en ligne qui a tiré profit de l'accélération des dépenses de voyage des consommateurs indiens à haut revenu. MakeMyTrip a beaucoup investi dans ses activités ces dernières années. Ces efforts lui ont permis d'accroître à la fois sa part de marché et ses marges, tout en affichant une forte croissance de son chiffre d'affaires et de sa rentabilité. Nous avons continué à apprécier la position dominante de MakeMyTrip sur le marché.

Kalyan Jewellers India est un autre contributeur important. Cette chaîne indienne de bijouteries a continué de bien exécuter et annoncé un chiffre d'affaires et une rentabilité supérieurs aux prévisions. Ces résultats ont permis de rassurer le marché sur la stratégie de l'entreprise qui consiste à créer de nouveaux magasins grâce à un modèle de franchise, une transition qui devrait, selon elle réduire l'intensité de capital de son activité. Nous pensions également que Kalyan Jewelers India était bien positionné à l'heure où le commerce de détail de bijoux est en pleine structuration.

Nous avons accueilli favorablement les signes d'une croissance économique relativement stable et d'une inflation modérée, susceptibles de créer un environnement favorable à l'investissement dans de nombreux pays. Parallèlement, nous continuons à suivre de près un environnement géopolitique de plus en plus complexe, qui pourrait provoquer de la volatilité à court terme. Au-delà de ces incertitudes, nous avons pu constater de nombreuses évolutions positives qui plaident en faveur de l'investissement dans les marchés émergents. Il s'agit notamment de la restructuration des chaînes d'approvisionnement mondiales qui, selon nous, donnera un coup de pouce structurel à long terme à la croissance du PIB dans des pays tels que l'Inde, le Vietnam et l'Indonésie. Nous cherchons également à identifier des opportunités pour bénéficier de la hausse des revenus et de l'expansion de la classe moyenne dans de nombreux marchés émergents, notamment en Inde où nous voyons enfin les dépenses de consommation se redresser après la période combien difficile de la crise du COVID-19.

Nous demeurons également convaincus par l'explosion de l'innovation menée par les entrepreneurs dans les marchés émergents et soutenue par des économies fortement connectées au numérique, des niveaux élevés d'enseignement des sciences, des technologies, de l'ingénierie et des mathématiques, ainsi qu'un solide soutien des gouvernements et des réglementations. En matière de gouvernance d'entreprise, nous avons été encouragés par des initiatives telles que le programme sud-coréen « Value-Up », qui vise à accroître la valeur actionnariale pour un large éventail d'investisseurs. Cette attention accrue portée à la gouvernance d'entreprise a recueilli un large soutien en Corée du Sud, et nous avons cherché à en bénéficier en investissant dans des entreprises qui ont déjà démontré leur engagement envers leurs actionnaires. Tout en cherchant des moyens d'exploiter au mieux ces vastes opportunités, nous demeurons fidèles à notre approche à trois lentilles, qui consiste à rechercher des entreprises de qualité supérieure, dotées de structures de gouvernance solides et implantées dans des pays prometteurs. Nous sommes convaincus que cette approche pourrait conduire à des résultats positifs pour nos investisseurs sur le long terme.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

Asian Growth Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer d'au moins 2 % par an l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le fonds investit au moins les deux tiers de ses actifs dans un portefeuille d'actions (également appelées « titres de participation ») et de titres assimilés de sociétés de toutes tailles, actives dans tout secteur d'activité de la région Asie-Pacifique (y compris le sous-continent indien et l'Australasie, mais hors Japon). Les sociétés auront leur siège social ou exerceront la majeure partie de leurs activités (directement ou par l'intermédiaire de filiales) dans cette région. Le fonds peut investir jusqu'à 20 % de son actif dans des actions A chinoises. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des sociétés situées en dehors de cette région, des obligations d'État investment grade, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du fonds et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement cherche à identifier des sociétés de qualité et à capturer la croissance dans la région Asie-Pacifique dynamique et à croissance rapide dans différentes conditions de marché. Le processus d'investissement est motivé par la sélection de titres basée sur des recherches approfondies, qui se traduit par un portefeuille à forte conviction.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 Juin 2020 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2024 %
Asian Growth Fund	H2 USD (Net)*	0,04**	37,09**	(27,43)	(1,15)	10,14
MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index		(0,33)	39,33	(23,34)	0,80***	13,05
Asian Growth Fund	H2 USD (Brut)*	1,24**	38,73**	(26,57)***	0,05	11,49
Indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan + 2 %		1,67***	42,11	(21,81)	2,81	15,31

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie H2 USD est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.
*** La performance historique a été ajustée.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'actions.

Asian Growth Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2024

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	14 124 901
Liquidités en banque	12	268 789
Intérêts et dividendes à recevoir	3	42 232
Souscriptions à recevoir		-
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		14 435 922
Passif		
Découvert bancaire	12	183 505
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		94 679
Rachats à payer		78
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		278 262
Actif net en fin d'exercice		**14 157 660**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	246 624
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	23 819
Total des revenus		270 443
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	163 965
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	12 160
Droits de garde	6	18 699
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	68 824
Commissions du dépositaire	6	1 791
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	6 965
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	21 998
Total des charges		294 402
Charge nette des investissements		(23 959)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	205 813
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(99)
Moins-value de change nette réalisée		(6 196)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		199 518
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	1 015 662
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		4 933
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		1 020 595
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**1 196 154**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Asian Growth Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	14 882 082	Produit des actions émises		101 714
Charge nette des investissements	(23 959)	Paiements des rachats d'actions		(2 022 243)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	199 518	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(47)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	1 020 595	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net en fin d'exercice		**14 157 660**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	A2 EUR	A2 USD	H2 EUR	H2 USD	X2 EUR	X2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	13 918,06	105 176,93	364,60	2 134,51	1,00	897,68
Actions émises au cours de l'exercice	278,38	435,46	-	-	-	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(1 898,92)	(14 559,76)	-	-	-	(388,65)
Actions en circulation en fin d'exercice	**12 297,52**	**91 052,63**	**364,60**	**2 134,51**	**1,00**	**509,03**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**193,66**	**122,31**	**177,30**	**161,40**	**183,00**	**110,81**

Asian Growth Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
USD 17 391 769	USD 14 882 082	USD 14 157 660

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
A2 EUR	186,08	174,87	193,66
A2 SGD	140,20	s.o.	s.o.
A2 USD	114,15	111,94	122,31
H2 EUR	167,67	158,83	177,30
H2 USD	148,25	146,54	161,40
X2 EUR	176,21	165,42	183,00
X2 USD	104,66	102,01	110,81

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 Juin 2022	30 Juin 2023	30 Juin 2024
A2 EUR	1,97 %	2,07 %	2,14 %
A2 SGD	1,97 %	s.o.	s.o.
A2 USD	1,97 %	2,07 %	2,14 %
H2 EUR	1,17 %	1,27 %	1,34 %
H2 USD	1,17 %	1,27 %	1,35 %
X2 EUR	2,57 %	2,67 %	2,74 %
X2 USD	2,56 %	2,66 %	2,74 %

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 30 juin 2024.
Lorsque le TER dépasse l'objectif de surperformance par rapport à l'indice de référence, le rendement est susceptible d'être inférieur au rendement de l'indice de référence, même lorsque l'objectif de surperformance du fonds (avant déduction des frais) a été atteint.

Asian Growth Fund

Portefeuille au 30 juin 2024

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 99,77 %			
Australie 15,38 %			
Énergie 3,44 %			
95 175	Santos	486 815	3,44
Finance 5,57 %			
2 405	Macquarie	327 406	2,31
19 169	National Australia Bank	461 772	3,26
		789 178	5,57
Santé 3,34 %			
2 402	CSL	472 551	3,34
Matériaux 2,44 %			
12 126	BHP	345 129	2,44
Immobilier 0,59 %			
3 589	Goodman	83 243	0,59
Chine 19,01 %			
Services de communication 3,03 %			
9 000	Tencent	429 313	3,03
Consommation discrétionnaire 5,41 %			
11 500	BYD « H »	341 510	2,41
74 800	H World	249 286	1,76
3 650	Trip.com	175 138	1,24
		765 934	5,41
Consommation de base 0,82 %			
111 400	ZJLD	115 409	0,82
Santé 3,68 %			
14 400	Angelalign Technology	104 602	0,74
98 500	New Horizon Health	123 362	0,87
3 340	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics « A »	133 265	0,94
93 100	Zai Lab	159 876	1,13
		521 105	3,68
Industrie 5,42 %			
12 449	Contemporary Amperex Technology « A »	307 371	2,17
41 054	Full Truck Alliance	340 132	2,40
17 065	Shenzhen Inovance Technology « A »	120 096	0,85
		767 599	5,42
Technologies de l'information 0,65 %			
7 784	StarPower Semiconductor « A »	91 911	0,65
Hong Kong 6,29 %			
Finance 4,75 %			
78 800	AIA	534 567	3,78
4 300	Hong Kong Exchanges & Clearing	137 827	0,97
		672 394	4,75
Technologies de l'information 1,54 %			
15 600	ASM Pacific Technology	217 649	1,54
Inde 17,50 %			
Services de communication 3,11 %			
25 384	Bharti Airtel	440 550	3,11
Consommation discrétionnaire 4,46 %			
41 792	Devyani International	82 632	0,58
4 567	Eicher Motors	255 490	1,81
18 002	Kalyan Jewellers India	108 579	0,77
2 216	MakeMyTrip	184 017	1,30
		630 718	4,46
Finance 7,58 %			
20 674	HDFC Bank	417 750	2,95
45 052	HDFC Life Insurance	321 476	2,27
23 293	ICICI Bank	334 405	2,36
		1 073 631	7,58
Soins de santé 0,92 %			
15 341	Syngene International	130 864	0,92
Matériaux 1,43 %			
85 661	EPL	203 362	1,43
Indonésie 0,99 %			
Consommation discrétionnaire 0,99 %			
2 667 900	Ace Hardware Indonesia	139 708	0,99
Philippines 2,52 %			
Finance 1,45 %			
93 710	BDO Unibank	205 539	1,45
Industrie 1,07 %			
25 360	International Container Terminal Services	151 098	1,07
Singapour 0,88 %			
Industrie 0,88 %			
35 094	Grab « A »	124 408	0,88
Corée du Sud 17,71 %			
Services de communication 1,28 %			
1 496	Naver	181 444	1,28
Consommation discrétionnaire 1,74 %			
1 859	Hyundai Motor Actions privilégiées	245 661	1,74
Finance 3,70 %			
4 841	Hana Financial	213 651	1,51
5 437	KB Financial	310 263	2,19
		523 914	3,70

Asian Growth Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Technologies de l'information 10,99 %			
1 010	Park Systems	137 247	0,97
21 813	Samsung Electronics	1 290 715	9,12
2 771	Techwing	128 333	0,90
		1 556 295	10,99
Taïwan 16,98 %			
Services de communication 1,77 %			
3 363	SEA	250 628	1,77
Technologies de l'information 15,21 %			
18 000	Accton Technology	308 494	2,18
18 000	Chroma ATE	176 163	1,24
16 000	E Ink	124 409	0,88
16 000	Sinbon Electronics	144 137	1,02
47 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	1 400 229	9,89
		2 153 432	15,21
États-Unis 1,56 %			
Soins de santé 1,56 %			
2 143	Legend Biotech ADR	95 760	0,68
3 200	Structure Therapeutics ADR	125 104	0,88
		220 864	1,56
Vietnam 0,95 %			
Finance 0,95 %			
147 000	Vietnam Technological and Commercial Joint Stock Bank	134 555	0,95
	Investissements en valeurs mobilières (coût : 12.647.687 USD[1])	**14 124 901**	**99,77**
	Autres actifs nets	**32 759**	**0,23**
	Total de l'actif net	**14 157 660**	**100,00**

[1] Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.
Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Australie		
Goodman	184 065	-
Chine		
CITIC Securities « H »	-	298 428
Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical « H »	-	294 504
Trip.com	194 545	-
Hong Kong		
AIA	251 679	-
Inde		
HDFC Life Insurance	355 211	-
Kalyan Jewellers India	-	278 518
KEI Industries	-	238 745
MakeMyTrip	-	203 149
Indonésie		
Bank Negara	-	282 776
Telekomunikasi	-	315 660
Singapour		
EPL	203 637	-
Corée du Sud		
Hana Financial	221 276	-
Hyundai Motor Actions privilégiées	216 472	-
KB Financial	290 606	-
Naver	214 144	-
Samsung Electronics	218 758	343 043
SK Hynix	-	298 508
Taïwan		
Taiwan Semiconductor Manufacturing	-	728 309

Euroland Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Gestionnaire de fonds d'investissement
Nick Sheridan

Au cours de l'exercice, le compartiment a dégagé un rendement de 15,96 % (net) sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice MSCI EMU Net Return EUR en euros s'est adjugé 11,61 %.

Hyman Minsky était un célèbre économiste américain dont l'idée la plus intéressante est que la stabilité des marchés financiers entraîne une augmentation de la prise de risque, ce qui conduit à l'instabilité financière et aux crises. En d'autres termes, lorsqu'on s'est tellement habitué à une situation perçue comme la norme qu'on ne s'attend pas à ce qu'elle change, le risque est (de manière perverse) à son maximum.

Les dernières années semblent l'avoir prouvé de manière assez spectaculaire. Les conflits ont repris (Ukraine et Israël), l'instabilité et les tensions politiques se multiplient (Chine/Taïwan et nombreuses élections mondiales qui ont montré le mécontentement des électeurs), l'inflation s'est avérée beaucoup plus « tenace » que prévu, les effets du réchauffement climatique se sont amplifiés (bien que certains en débattent encore) et la perspective de l'IA passionne ou effraie, selon le point de vue que l'on adopte. Le dernier point a certainement enthousiasmé les marchés, puisque Nvidia (l'actuelle « coqueluche » du marché boursier américain) a atteint une capitalisation boursière de 3 000 milliards de dollars, soit une hausse de près de 200 % au cours de l'exercice sous revue, ce qui lui confère une valorisation supérieure à celle de Berkshire Hathaway, Meta et JPMorgan réunies. Roy Amara était un scientifique américain, futurologue et président de l'Institute for the Future. Il est connu pour ce que l'on appelle aujourd'hui la loi d'Amara, selon laquelle les êtres humains ont tendance à surestimer l'effet d'une technologie à court terme et à en sous-estimer l'effet à long terme. La question est la suivante : les investisseurs de Nvidia ont-ils raison d'ignorer ce principe ?

Si l'on examine les dix premières positions de l'exercice précédent, il est intéressant de noter qu'ASM International (qui développe et fabrique des machines utilisées pour produire des semi-conducteurs) est toujours la plus importante et que nous avons conservé neuf de ces positions, après avoir vendu Deutsche Post. Globalement, bien que les dix principaux titres aient changé au cours de l'année, leur pondération est demeurée largement comparable : 38,28 % en 2023 et 40,25 % à l'heure où nous écrivons ces lignes. La participation dans ASM International a représenté plus de 7 % du fonds, mais nous l'apprécions toujours pour la solidité de ses flux de trésorerie. Cela dit, à des fins de construction de portefeuille et d'atténuation des risques, nous avons utilisé cette position comme source de liquidités à mesure que sa taille augmentait.

Les performances ont été assez équitablement réparties entre les titres individuels et les pondérations sectorielles. Les participations du fonds dans ASM International (dans l'anticipation de gains de parts de marché et de révisions à la hausse des analystes), Solvay (fabricant de produits chimiques de base) (scission de Syensqo) et UniCredit (résultats favorables) ont enregistré d'excellentes performances. Tel ne fut pas le cas en revanche des participations dans Forvia (fournisseur des constructeurs automobiles), Stabilus (producteur de ressorts à gaz utilisés dans les applications automobiles et industrielles) et Mercedes-Benz (vendue). Ces trois titres sont exposés au secteur automobile et, bien que nous ayons allégé nos positions dans ce secteur, nous apprécions toujours Forvia et Stabilus.

La stratégie et le mode de fonctionnement du fonds demeurent inchangés. Nous nous efforçons d'acquérir des actions à haut rendement dont le prix sur le marché ne reflète pas leur capacité à réinvestir les flux de trésorerie à un taux de rendement supérieur à la moyenne. Par conséquent, le fonds aura tendance à afficher un multiple de valorisation inférieur à celui du marché, mais un profil de rendement supérieur à celui-ci. On pourrait donc dire que s'il était considéré comme un titre unique, le portefeuille présenterait les caractéristiques d'un « ange déchu », c'est-à-dire une société dont les rendements sont historiquement élevés, mais qui devraient se dégrader, selon le marché. Or, ce n'est pas le cas, selon nous, de l'ensemble du portefeuille et, si nous avons raison, le fonds est bien positionné pour l'avenir.

Les actions de la zone euro nous semblent sous-évaluées par rapport aux autres marchés développés mondiaux et constituent une opportunité intéressante pour ceux qui sont prêts à attendre que cette valeur se concrétise. Cela dit, les marchés s'étant relativement bien comportés depuis le début de l'année, tout événement géopolitique inattendu pourrait (à tout le moins) entraîner une augmentation de la volatilité.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

Euroland Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer l'indice MSCI EMU Net Return EUR Index, après déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le Compartiment investit au moins 75 % de ses actifs en actions (également appelées « titres de participation ») et titres assimilés de sociétés de toutes tailles, actives dans tout secteur d'activité, des pays de la zone euro (c'est-à-dire des pays ayant adopté l'euro comme monnaie nationale dans l'État membre de l'Union monétaire européenne). Les sociétés seront constituées ou exerceront leurs principales activités commerciales dans les pays de la zone euro. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des sociétés situées en dehors des pays de la zone euro, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice MSCI EMU Net Return EUR, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du Compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement suit un processus d'investissement discipliné qui met de côté le sentiment afin de bénéficier de la sous-évaluation du marché. Le processus d'investissement associe une analyse « ascendante » (au niveau des sociétés) avec une vue d'ensemble qualitative qui aide l'équipe à contrôler les risques tout en cherchant à optimiser les performances. Ce processus vise à construire un portefeuille de sociétés qui ont de bons antécédents et qui sont évaluées à un niveau qui ne reflète pas leur valeur intrinsèque ou leurs perspectives d'avenir.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 Juin 2020 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2024 %
Euroland Fund	H2 EUR (Net)*	(4,17)**	32,04**	(13,72)	22,29	15,96
Indice MSCI EMU Net Return EUR		(5,55)	30,21	(13,82)	24,08	11,61

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie H2 EUR est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 EUR à la catégorie d'actions H2 EUR à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 EUR.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'actions.

Euroland Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2024

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	778 552 404
Liquidités en banque	12	7 186 248
Intérêts et dividendes à recevoir	3	440 784
Souscriptions à recevoir		2 513 734
Produits à recevoir sur les investissements vendus		14 309 263
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	64 059
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		2 125 473
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		805 191 965
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		1 838 467
Impôts et charges à payer		2 100 489
Rachats à payer		4 327 474
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	69 682
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		180 324
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		8 516 436
Actif net en fin d'exercice		**796 675 529**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	27 266 773
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	510 546
Total des revenus		27 777 319
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	7 558 418
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	363 293
Droits de garde	6	59 303
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	1 531 432
Commissions du dépositaire	6	62 536
Charges sur produits dérivés	3	1 429
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	1 141 513
Impôts (taxe d'abonnement)	7	220 933
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	303 263
Total des charges		11 242 120
Revenu net des investissements		16 535 199
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	84 154 212
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	1 373 853
Plus-value de change nette réalisée		77 106
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		85 605 171
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	24 870 210
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	574 438
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		31
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		25 444 679
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**127 585 049**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Euroland Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de l'exercice	1 012 087 166	Produit des actions émises		270 506 648
Revenu net des investissements	16 535 199	Paiements des rachats d'actions		(611 825 156)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	85 605 171	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(1 497 854)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	25 444 679	Distributions de dividendes	11	(180 324)
		Actif net en fin d'exercice		**796 675 529**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HSGD	A2 HUSD	A2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	74 187,33	3 356 459,22	60 654,53	15 691,07	3 189 090,48	220 708,24
Actions émises au cours de l'exercice	2 869,62	174 620,54	11 338,00	8 476,01	21 691,78	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(14 706,00)	(579 165,63)	(7 167,23)	(2 706,54)	(750 027,31)	(13 896,45)
Actions en circulation en fin d'exercice	**62 350,95**	**2 951 914,13**	**64 825,30**	**21 460,54**	**2 460 754,95**	**206 811,79**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**14,55**	**71,27**	**14,79**	**18,77**	**21,71**	**13,68**

	C2 EUR	F2 HUSD	G2 EUR	H1 EUR	H2 EUR	H2 HCHF
Actions en circulation au début de l'exercice	7 817,54	2 137,30	34 853 178,10	202 005,07	2 720 626,87	617 320,98
Actions émises au cours de l'exercice	-	-	9 932 759,57	9 700,00	380 629,24	598,44
Actions rachetées au cours de l'exercice	(7 565,54)	-	(24 147 689,51)	(81 921,10)	(1 435 978,12)	(137 461,77)
Actions en circulation en fin d'exercice	**252,00**	**2 137,30**	**20 638 248,16**	**129 783,97**	**1 665 277,99**	**480 457,65**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**17,07**	**16,91**	**20,72**	**13,08**	**20,42**	**16,26**

	H2 HGBP	H2 HUSD	I1 EUR	I2 EUR	I2 HGBP	I2 HUSD
Actions en circulation au début de l'exercice	78 616,26	207 747,91	350 028,61	1 739 040,59	52 678,40	344 077,40
Actions émises au cours de l'exercice	4 738,89	-	7 650,00	3 274 626,66	281,33	7 380,88
Actions rachetées au cours de l'exercice	(25 398,45)	(54 836,14)	(6 386,60)	(3 383 696,43)	(32 999,99)	(291 024,68)
Actions en circulation en fin d'exercice	**57 956,70**	**152 911,77**	**351 292,01**	**1 629 970,82**	**19 959,74**	**60 433,60**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**22,68**	**19,82**	**16,82**	**22,23**	**17,88**	**20,73**

	I2 USD	X2 EUR	X2 HUSD
Actions en circulation au début de l'exercice	556 067,77	117 431,96	65 258,65
Actions émises au cours de l'exercice	-	8 757,97	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(171 182,85)	(35 364,18)	(12 423,78)
Actions en circulation en fin d'exercice	**384 884,92**	**90 825,75**	**52 834,87**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**14,54**	**64,74**	**17,87**

Euroland Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
EUR 871 432 839	EUR 1 012 087 166	EUR 796 675 529
USD 906 427 839	USD 1 098 464 757	USD 853 164 604

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
A1 EUR	10,73	12,82	14,55
A2 EUR	51,07	61,94	71,27
A2 HCHF	10,97	13,15	14,79
A2 HSGD	13,23	16,36	18,77
A2 HUSD	14,90	18,61	21,71
A2 USD	9,53	12,05	13,68
C2 EUR	12,14	14,78	17,07
F2 HUSD	11,44	14,39	16,91
G2 EUR	14,54	17,83	20,72
H1 EUR	9,64	11,52	13,08
H2 EUR	14,40	17,61	20,42
H2 HCHF	11,87	14,35	16,26
H2 HGBP	15,65	19,38	22,68
H2 HUSD	13,42	16,87	19,82
I1 EUR	12,38	14,81	16,82
I2 EUR	15,66	19,16	22,23
I2 HGBP	12,32	15,27	17,88
I2 HUSD	14,02	17,63	20,73
I2 USD	9,95	12,70	14,54
X2 EUR	46,95	56,60	64,74
X2 HUSD	12,39	15,40	17,87
Z2 HGBP	13,52	s.o.	s.o.

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 Juin 2022	30 Juin 2023	30 Juin 2024
A1 EUR	1,86 %	1,87 %	1,89 %
A2 EUR	1,86 %	1,87 %	1,89 %
A2 HCHF	1,86 %	1,87 %	1,88 %
A2 HSGD	1,87 %	1,90 %	2,14 %
A2 HUSD	1,87 %	2,07 %	2,32 %
A2 USD	1,86 %	1,87 %	1,88 %
C2 EUR	1,50 %	1,50 %	1,50 %
F2 HUSD	1,06 %	1,13 %	1,63 %
G2 EUR	0,72 %	0,70 %	0,86 %
H1 EUR	1,06 %	1,07 %	1,08 %
H2 EUR	1,06 %	1,07 %	1,08 %
H2 HCHF	1,06 %	1,07 %	1,08 %
H2 HGBP	1,15 %	1,07 %	1,48 %
H2 HUSD	1,07 %	1,42 %	1,64 %
I1 EUR	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 EUR	1,05 %	1,00 %	1,05 %
I2 HGBP	1,03 %	1,00 %	1,48 %
I2 HUSD	1,04 %	1,33 %	1,29 %
I2 USD	1,04 %	1,02 %	1,04 %
X2 EUR	2,46 %	2,47 %	2,48 %
X2 HUSD	2,49 %	2,55 %	2,87 %
Z2 HGBP	0,07 %	s.o.	s.o.

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Le TER comprend les commissions de performance au 30 juin 2024.
Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant l'exercice sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

Distribution de dividende par action

Date de paiement	19 Juil. 2024
A1 EUR	0,199359
H1 EUR	0,280541
I1 EUR	0,374287

Euroland Fund

Portefeuille au 30 juin 2024

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 97,73 %			
Autriche 1,00 %			
Industrie 1,00 %			
136 974	Andritz	7 971 887	1,00
Belgique 1,38 %			
Matériaux de base 1,38 %			
335 342	Solvay	11 012 631	1,38
Finlande 0,97 %			
Industrie 0,97 %			
143 863	Konecranes	7 725 443	0,97
France 33,64 %			
Consommation discrétionnaire 6,59 %			
378 155	FDJ	12 085 834	1,52
1 051 094	Forvia	11 824 807	1,48
120 798	IPSOS	7 247 880	0,91
157 381	Publicis	15 864 005	1,99
50 118	Trigano	5 512 980	0,69
		52 535 506	6,59
Énergie 5,30 %			
73 487	Gaztransport et Technigaz	9 082 993	1,14
530 354	TotalEnergies	33 149 777	4,16
		42 232 770	5,30
Finance 4,55 %			
261 742	Amundi	16 064 415	2,02
336 401	BNP Paribas	20 147 056	2,53
		36 211 471	4,55
Santé 4,73 %			
117 973	Ipsen	13 525 604	1,71
266 349	Sanofi	24 092 599	3,02
		37 618 203	4,73
Industrie 9,22 %			
273 740	Bureau Veritas	7 065 229	0,89
144 825	Eiffage	12 573 707	1,58
336 215	Rexel	8 139 765	1,02
132 507	Saint-Gobain	9 692 887	1,22
50 401	Schneider Electric	11 306 204	1,42
421 098	SPIE	14 338 387	1,80
67 975	Thales	10 243 833	1,29
		73 360 012	9,22
Technologie 3,25 %			
63 485	Capgemini	11 801 862	1,48
383 336	STMicroelectronics	14 096 223	1,77
		25 898 085	3,25
Allemagne 11,10 %			
Matériaux de base 0,71 %			
132 400	FUCHS	5 674 664	0,71
Consommation discrétionnaire 0,52 %			
68 181	Stroeer	4 135 178	0,52
Finance 4,06 %			
123 506	Allianz	32 364 747	4,06
Industrie 5,81 %			
198 559	Heidelberg Materials	19 270 151	2,42
136 114	Siemens	23 768 227	2,98
75 387	Stabilus	3 251 064	0,41
		46 289 442	5,81
Irlande 3,85 %			
Industrie 3,85 %			
236 087	CRH	16 523 530	2,07
335 517	Smurfit Kappa	14 081 648	1,78
		30 605 178	3,85
Italie 13,23 %			
Consommation discrétionnaire 0,77 %			
544 993	Lottomatica	6 147 521	0,77
Finance 5,71 %			
1 428 209	Poste Italiane	17 109 944	2,15
817 739	UniCredit	28 344 878	3,56
		45 454 822	5,71
Industrie 4,04 %			
560 692	Prysmian	32 178 114	4,04
Technologie 0,72 %			
41 252	Reply	5 740 216	0,72
Services aux collectivités 1,99 %			
2 432 879	Enel	15 879 401	1,99
Pays-Bas 18,00 %			
Consommation discrétionnaire 2,31 %			
118 296	Wolters Kluwer	18 383 198	2,31
Consommation de base 2,20 %			
632 070	Koninklijke Ahold Delhaize	17 533 622	2,20
Finance 4,95 %			
175 603	Exor	17 340 796	2,18
1 373 675	ING	22 074 957	2,77
		39 415 753	4,95
Technologie 8,54 %			
84 447	ASM International	59 687 140	7,49
53 619	BE Semiconductor Industries	8 386 012	1,05
		68 073 152	8,54

Euroland Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Espagne 8,02 %			
Industrie 2,66 %			
112 725	Aena	21 226 118	2,66
Technologie 2,85 %			
162 375	Amadeus IT	10 051 013	1,26
652 089	Indra Sistemas	12 692 912	1,59
		22 743 925	2,85
Services aux collectivités 2,51 %			
1 636 810	Iberdrola	19 973 174	2,51
Royaume-Uni 6,54 %			
Consommation discrétionnaire 5,43 %			
1 002 161	RELX	43 293 355	5,43
Consommation de base 1,11 %			
172 360	Unilever	8 874 816	1,11
	Investissements en valeurs mobilières	**778 552 404**	**97,73**

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés 0,00 %[1]			
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,00 %			
	Achat 11.451 CHF : Vente 12.088 EUR Juillet 2024	(174)	-
	Achat 94.367 CHF : Vente 99.615 EUR Juillet 2024	(1 438)	-
	Achat 946.361 CHF : Vente 991.761 EUR Juillet 2024	(7 195)	-
	Achat 7 746 101 CHF : Vente 8 117 707 EUR Juillet 2024	(58 888)	(0,01)
	Achat 41.028 EUR : Vente 38.976 CHF Juillet 2024	478	-
	Achat 1 183 EUR : Vente 1.000 GBP Juillet 2024	3	-
	Achat 47.932 EUR : Vente 40.568 GBP Juillet 2024	24	-
	Achat 18.978 EUR : Vente 16.095 GBP Juillet 2024	(29)	-
	Achat 115 EUR : Vente 167 SGD Juillet 2024	-	-
	Achat 27.838 EUR : Vente 29.766 USD Juillet 2024	68	-
	Achat 2.328 EUR : Vente 2.493 USD Juillet 2024	1	-
	Achat 9.803 EUR : Vente 10.513 USD Juillet 2024	(6)	-
	Achat 19.491 EUR : Vente 20.933 USD Juillet 2024	(39)	-
	Achat 4.267 GBP : Vente 5.044 EUR Juillet 2024	(5)	-
	Achat 15.946 GBP : Vente 18.849 EUR Juillet 2024	(18)	-
	Achat 351.883 GBP : Vente 415.898 EUR Juillet 2024	(349)	-
	Achat 1 353 098 GBP : Vente 1 599 255 EUR Juillet 2024	(1 341)	-
	Achat 394.694 SGD : Vente 272.128 EUR Juillet 2024	(198)	-
	Achat 4.743 SGD : Vente 3.269 EUR Juillet 2024	(1)	-
	Achat 3.000 SGD : Vente 2.068 EUR Juillet 2024	(1)	-
	Achat 254 USD : Vente 237 EUR Juillet 2024	-	-
	Achat 930.936 USD : Vente 867.553 EUR Juillet 2024	983	-
	Achat 52 703 387 USD : Vente 49 115 047 EUR Juillet 2024	55 625	0,01
	Achat 1 258 169 USD : Vente 1 172 506 EUR Juillet 2024	1 328	-
	Achat 2 986 654 USD : Vente 2 783 306 EUR Juillet 2024	3 152	-
	Achat 35.623 USD : Vente 33.198 EUR Juillet 2024	38	-
	Achat 3.000 USD : Vente 2.795 EUR Juillet 2024	4	-

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 193 USD : Vente 180 EUR Juillet 2024	-	-
	Achat 100 USD : Vente 93 EUR Juillet 2024	-	-
	Achat 15.330 USD : Vente 14.251 EUR Juillet 2024	51	-
	Achat 434 USD : Vente 403 EUR Juillet 2024	1	-
	Achat 637.746 USD : Vente 592.861 EUR Juillet 2024	2 137	-
	Achat 11.215 USD : Vente 10.426 EUR Juillet 2024	38	-
	Achat 36.371 USD : Vente 33.811 EUR Juillet 2024	122	-
	Achat 1.544 USD : Vente 1.435 EUR Juillet 2024	6	-
		(5 623)	-
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**778 546 781**	**97,73**
	Autres actifs nets	**18 128 748**	**2,27**
	Total de l'actif net	**796 675 529**	**100,00**

[1] Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Euroland Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Description des titres	Achats	Ventes
	EUR	EUR
France		
Capgemini	20 828 367	-
FDJ	14 898 008	-
Forvia	14 136 650	-
Ipsen	15 496 034	-
Publicis	-	33 830 124
Rexel	-	28 462 814
Saint-Gobain	24 066 183	-
STMicroelectronics	-	20 644 666
Allemagne		
Brenntag	-	21 547 450
Deutsche Post	-	39 957 303
Deutsche Telekom	-	37 015 381
Infineon Technologies	-	20 436 687
Siemens	-	20 751 123
Irlande		
Smurfit Kappa	24 972 364	-
Italie		
Pirelli	15 031 182	-
Prysmian	23 399 281	-
Stellantis	-	22 235 364
Pays-Bas		
ABN AMRO	17 890 861	-
Koninklijke Ahold Delhaize	-	23 034 107
Espagne		
Aena	19 107 026	-

Japan Opportunities Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Gestionnaire de fonds d'investissement
Junichi Inoue

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 19,59 % (net), ou 20,89 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice TOPIX s'est adjugé 12,45 %, et l'indice cible + 2 % en dollars 14,70 %.

Au cours de l'exercice sous revue, le marché mondial des actions a été fortement impacté par la persistance de l'inflation. Alors que les inquiétudes concernant les pressions sur les prix avaient pesé sur le sentiment au début de l'année, le marché a connu une forte reprise, qui a d'abord été stimulée par des données sur l'inflation meilleures que prévu et a été suivie par l'attente croissante d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine. L'optimisme permanent suscité par l'IA a alimenté ces gains, plusieurs indices ayant atteint des sommets historiques.

Au Japon, l'inflation de base a dépassé l'objectif de 2,0 % de la BoJ, marquant ainsi le passage de la déflation à l'inflation. Le Japon est entré dans un cycle de durcissement de la politique monétaire, la BoJ ayant progressivement assoupli sa politique de contrôle de la courbe des taux. En mars 2024, elle a décidé de mettre fin à cette politique et d'abandonner les taux d'intérêt négatifs après plus de huit ans de pratique. En conséquence, la courbe des rendements des obligations d'État japonaises s'est pentifiée, le rendement à 10 ans passant de 0,4 % en juin 2023 à 1,05 % en juin de cette année. Malgré ces changements, la politique de la BoJ est toujours perçue comme favorable, ce qui a eu un impact positif sur le marché des actions, mais négatif sur le marché des changes. L'indice Nikkei 225 a dépassé son niveau record pour la première fois en 35 ans, renforçant l'idée que la décennie perdue du Japon est peut-être terminée. Avec le regain d'intérêt pour les actions japonaises, le TOPIX a augmenté de 25 % en yens, tandis que le rendement en dollars américains a atteint 12 % en raison de la poursuite de la tendance à la dépréciation du yen.

Soutenues par d'importants afflux d'investisseurs étrangers, les actions des grandes capitalisations ont dégagé des rendements exceptionnels. L'amélioration des pratiques de gouvernance d'entreprise est restée un facteur clé de performance, les entreprises qui ont présenté de meilleurs plans d'allocation de capital, notamment dans les secteurs de l'assurance, du commerce de gros et de la banque, ayant obtenu de bons résultats. Les secteurs liés à la demande intérieure de services ont généralement sous-performé en raison du ralentissement de la croissance.

Cohérents avec notre approche d'investissement, nous nous sommes concentrés sur les entreprises génératrices de trésorerie qui devaient, selon nous, créer de la valeur pour les actionnaires au fil du temps. Nous nous sommes également attachés à allouer une grande partie du coût du risque au risque lié aux actions. Notre discipline en matière de valorisation et le style d'investissement ont porté leurs fruits en termes de performances à un, trois et cinq ans, qui ont été nettement supérieures à celles de l'indice de référence et ont résulté principalement de la sélection des titres.

Au cours de l'année, nos positions à forte conviction dans des titres tels que Hitachi, Ebara (un conglomérat industriel) et Tokio Marine ont largement contribué à la performance du fonds. D'autre part, les services domestiques et les valeurs de détail telles que Persol et Shimamura ont pesé sur les performances.

Le fonds a augmenté sa pondération dans le secteur financier en raison de niveaux de valorisation extrêmement bas qui, selon nous, ne tenaient pas compte de l'impact d'une normalisation de la politique monétaire. Nous avons réduit les positions lorsque les actions avaient enregistré une forte progression. En ce qui concerne les actions individuelles, nous avons initié une position dans Kokusai Electric, qui nous a semblé bien positionnée pour la reprise des dépenses d'investissement dans les semi-conducteurs. Nous avons acquis une nouvelle position dans DMG Mori, qui a pour objectif d'améliorer la productivité de ses clients grâce à de nouvelles machines-outils. Resona (un groupe bancaire régional) a également fait son entrée, car nous pensions que le marché n'avait pas apprécié la croissance de ses bénéfices à la suite du retour à la normale des taux d'intérêt. Nous avons fait preuve de discipline en matière de désinvestissement. Par exemple, nous avons vendu notre position dans Nissan Motor, car notre thèse d'investissement ne s'est pas concrétisée, malgré un redressement substantiel des bénéfices. À la fin de l'exercice, le portefeuille comptait 28 positions.

Malgré une performance remarquable, nous continuons d'apprécier l'équilibre risque/rendement des actions japonaises, surtout si l'on considère les changements transformationnels en cours en matière de gouvernance d'entreprise. Les fondamentaux demeurent solides. Les bénéfices des entreprises devraient continuer à croître à un taux proche de 5 %, soutenus par une croissance mondiale solide, d'autant que les entreprises ont réussi à réaligner leurs marges par le biais de hausses de prix. La croissance des salaires s'est accélérée cette année, dépassant l'indice des prix à la consommation, un point clé du débat sur le marché pour assurer une croissance pérenne.

La BoJ devrait procéder à de nouvelles hausses de taux après avoir mis fin à sa politique de taux négatifs. Ce retour à la normale des taux d'intérêt devrait relancer l'activité économique. Compte tenu de la solide performance du marché, les valorisations des actions sont passées de ce que nous considérions comme des niveaux très intéressants à des niveaux encore intéressants, le ratio cours/bénéfice du marché s'établissant autour des 15 %. Ce niveau de valorisation, associé à des bilans gérés de manière prudente, peut se justifier même en l'absence d'une croissance significative du bénéfice par action. Compte tenu du volume considérable des flux, le marché est devenu plus sélectif et nos réflexions sur les actions en portefeuille sont progressivement récompensées, car les investisseurs « bottom-up » découvrent des valeurs qu'il était difficile d'identifier sans recherches approfondies. Nous privilégions également l'amélioration de la gouvernance en tant que principal facteur de valeur, car nous sommes convaincus que cela permettra de prendre de meilleures décisions en matière d'allocation de capitaux. Nous accordons une grande confiance aux titres que nous détenons et nous continuerons de nous orienter sur la sélection de titres, qui devrait être un facteur clé de la performance du fonds.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

Japan Opportunities Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer le TOPIC de 2 % par an, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins 80 % de ses actifs en actions (également appelées « titres de participation ») et titres assimilés de sociétés de toutes tailles, actives dans tout secteur d'activité, au Japon. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice TOPIX, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du Compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'investissement cherche à obtenir une appréciation du capital à long terme en investissant dans des entreprises sous-évaluées, génératrices de trésorerie et efficientes en termes de capital, ce qui peut créer de la valeur pour les investisseurs. L'accent est mis sur la sélection de titres, qui est le résultat de recherches rigoureuses et fondamentales et d'une discipline d'évaluation stricte, qui intègre une gestion rigoureuse des risques. Le Compartiment est un portefeuille diversifié de sociétés dans divers secteurs, dont le Gestionnaire d'Investissement estime qu'il a le potentiel d'avoir de bonnes performances au fil du temps.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 Juin 2020 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2024 %
Japan Opportunities Fund	H2 USD (Net)*	9,36**	22,40**	(19,85)	18,22	19,59
TOPIX		2,56	23,38	(19,75)	17,65	12,45
Japan Opportunities Fund	H2 USD (Brut)*	10,85**	24,08**	(18,93)***	19,55***	20,89
TOPIX + 2 %		4,61***	25,85	(18,15)	20,00	14,70

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie H2 USD est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.
*** La performance historique a été ajustée.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'actions.

Japan Opportunities Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2024

	Notes	JPY
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	6 365 327 300
Liquidités en banque	12	51 260 674
Intérêts et dividendes à recevoir	3	8 482 896
Souscriptions à recevoir		6 336 503
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	9 908
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		6 431 417 281
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		31 166 182
Rachats à payer		26 484 293
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	155
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		57 650 630
Actif net en fin d'exercice		**6 373 766 651**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	Notes	JPY
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	95 717 547
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	1 834 219
Total des revenus		97 551 766
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	66 452 057
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	4 257 859
Droits de garde	6	1 120 331
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	22 511 193
Commissions du dépositaire	6	350 578
Charges sur produits dérivés	3	265
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	19 738 404
Impôts (taxe d'abonnement)	7	2 483 486
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	2 987 610
Total des charges		119 901 783
Charge nette des investissements		(22 350 017)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	477 212 022
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	1 282 289
Moins-value de change nette réalisée		(1 597)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		478 492 714
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	1 128 263 208
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	9 753
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(31 495)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		1 128 241 466
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**1 584 384 163**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Japan Opportunities Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	JPY		Notes	JPY
Actif net au début de l'exercice	5 035 537 096	Produit des actions émises		1 762 584 188
Charge nette des investissements	(22 350 017)	Paiements des rachats d'actions		(2 008 259 369)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	478 492 714	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(479 427)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	1 128 241 466	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net en fin d'exercice		**6 373 766 651**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	A2 EUR	A2 USD	C2 EUR	F2 HUSD	H2 USD	I2 JPY
Actions en circulation au début de l'exercice	-*	1 361 431,74	170 015,66	-*	2 937,60	340,57
Actions émises au cours de l'exercice	100,00	448 996,11	12 805,80	125,00	597,20	26 316,40
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	(425 478,20)	(104 594,85)	-	(45,71)	(1 391,79)
Actions en circulation en fin d'exercice	**100,00**	**1 384 949,65**	**78 226,61**	**125,00**	**3 489,09**	**25 265,18**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**25,87**	**24,06**	**30,46**	**28,41**	**22,04**	**1 929,32**

	I2 USD	X2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	101 195,39	12 554,93
Actions émises au cours de l'exercice	35 830,83	1 394,75
Actions rachetées au cours de l'exercice	(22 944,23)	(3 677,89)
Actions en circulation en fin d'exercice	**114 081,99**	**10 271,79**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**28,34**	**21,61**

* Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

Japan Opportunities Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
JPY 3 947 325 865	JPY 5 035 537 096	JPY 6 373 766 651
USD 28 942 520	USD 34 819 079	USD 39 715 660

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
A2 EUR	s.o.	s.o.	25,87*
A2 USD	17,24	20,21	24,06
C2 EUR	22,22	25,06	30,46
F2 HUSD	s.o.	s.o.	28,41*
H2 USD	15,59	18,43	22,04
I2 HUSD	25,25	s.o.	s.o.
I2 JPY	1 155,31	1 448,76	1 929,32
I2 USD	20,02	23,68	28,34
X2 USD	15,63	18,22	21,61

* Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 Juin 2022	30 Juin 2023	30 Juin 2024
A2 EUR	s.o.	s.o.	2,22 %*
A2 USD	1,90 %	1,89 %	2,28 %
C2 EUR	1,50 %	1,50 %	1,50 %
F2 HUSD	s.o.	s.o.	2,63 %*
H2 USD	1,17 %	1,09 %	1,86 %
I2 HUSD	2,29 %	s.o.	s.o.
I2 JPY	1,00 %	1,00 %	2,06 %
I2 USD	1,14 %	1,01 %	1,78 %
X2 USD	2,49 %	2,49 %	2,59 %

* La catégorie d'actions a été lancée au cours de l'exercice et le taux est annualisé, à l'exception de la commission de performance.
Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Le TER comprend les commissions de performance au 30 juin 2024.
Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant l'exercice sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.
Lorsque le TER dépasse l'objectif de surperformance par rapport à l'indice de référence, le rendement est susceptible d'être inférieur au rendement de l'indice de référence, même lorsque l'objectif de surperformance du fonds (avant déduction des frais) a été atteint.

Japan Opportunities Fund

Portefeuille au 30 juin 2024

Nombre de titres		Valeur de marché JPY	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 99,87 %			
Japon 99,87 %			
Services de communication 7,30 %			
1 080 000	Nippon Telegraph & Telephone	164 052 000	2,57
29 000	SoftBank « A »	301 165 000	4,73
		465 217 000	7,30
Consommation discrétionnaire 20,11 %			
64 000	Mercari	127 952 000	2,01
6 100	Nitori	103 593 250	1,63
42 000	Pan Pacific International	158 214 000	2,48
11 400	Shimamura	83 288 400	1,31
20 500	Sony	279 261 250	4,38
160 800	Toyota Motor	528 710 400	8,30
		1 281 019 300	20,11
Consommation de base 6,39 %			
40 000	Asahi	226 880 000	3,56
92 000	Seven & I	180 274 000	2,83
		407 154 000	6,39
Énergie 1,11 %			
30 000	Inpex	71 040 000	1,11
Finance 20,91 %			
67 000	Dai-ichi Life	287 731 500	4,51
252 000	Resona	268 632 000	4,22
36 000	Sumitomo Mitsui Financial	386 010 000	6,06
65 000	Tokio Marine	390 260 000	6,12
		1 332 633 500	20,91
Santé 5,20 %			
60 000	Daiichi Sankyo	331 680 000	5,20
Industrie 18,70 %			
37 000	Canon Marketing Japan	165 797 000	2,60
37 500	DMG Mori	156 487 500	2,46
80 000	Ebara	203 600 000	3,19
116 000	Hitachi	417 426 000	6,55
79 000	Mitsubishi	248 613 000	3,90
		1 191 923 500	18,70
Technologies de l'information 15,16 %			
2 800	Disco	170 870 000	2,68
90 000	Fujitsu	226 215 000	3,55
25 000	Kokusai Electric	117 312 500	1,84
50 000	Murata Manufacturing	166 175 000	2,61
66 000	Renesas Electronics	198 528 000	3,11
6 000	Shift	87 600 000	1,37
		966 700 500	15,16
Matériaux 4,99 %			
51 000	Shin-Etsu Chemical	317 959 500	4,99
	Investissements en valeurs mobilières	**6 365 327 300**	**99,87**

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente JPY	% de l'Actif net
Dérivés 0,00 %[1]			
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,00 %			
	Achat 8.212 JPY : Vente 52 USD Juillet 2024	(155)	-
	Achat 3.449 USD : Vente 542.178 JPY Juillet 2024	9 825	-
	Achat 38 USD : Vente 6.092 JPY Juillet 2024	33	-
	Achat 64 USD : Vente 10.251 JPY Juillet 2024	50	-
		9 753	-
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût : 3.803.749.915 JPY[2])	**6 365 337 053**	**99,87**
	Autres actifs nets	**8 429 598**	**0,13**
	Total de l'actif net	**6 373 766 651**	**100,00**

1 Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

2 Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Japan Opportunities Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Description des titres	Achats	Ventes
	JPY	JPY
Japon		
Astellas Pharma	-	142 534 891
Canon Marketing Japan	146 777 310	-
Daiichi Sankyo	80 989 407	-
DMG Mori	146 293 272	-
Ebara	-	123 408 504
Eisai	115 134 145	93 366 773
Fujitsu	216 093 793	-
Hitachi	-	101 708 825
Mercari	120 559 098	-
Mitsubishi	-	82 768 111
Nissan Motor	-	137 458 060
Nomura Research Institute	-	136 008 639
Olympus	-	156 708 800
Persol	-	117 618 641
Resona	238 707 086	-
Shift	102 033 758	-
Shimamura	148 961 365	-
SMC	-	142 149 035
SoftBank « A »	99 756 711	-

Pan European Equity Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 7 décembre 2023

Gestionnaire de fonds d'investissement
Marc Schartz

Le fonds a dégagé un rendement de 1,45 % (net) sur la base de la catégorie H2 en euros entre le 1er juillet 2023 et le 7 décembre 2023, date à laquelle le fonds a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund), contre 2,80 % pour l'indice FTSE World Europe, en euros.

Pan European Equity Fund

Objectif et politique d'investissement au 7 décembre 2023

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer l'indice FTSE World Europe Index, après déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins 75 % de ses actifs en actions (également appelées « titres de participation ») et titres assimilés de sociétés de toutes tailles, actives dans tout secteur d'activité, dans l'Espace économique européen (EEE) ou au Royaume-Uni. Ces sociétés ont leur siège social dans l'EEE ou au Royaume-Uni. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice FTSE World Europe, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du Compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement cherche à investir dans des sociétés européennes de bonne qualité, grandes ou moyennes, capables de fournir un retour sur investissement durable ou amélioré à long terme, avec une certaine exposition tactique aux sociétés bénéficiant d'un marché à court terme ou d'un catalyseur spécifique au titre. Le Compartiment utilise un outil de sélection exclusif et adaptatif basé sur la recherche fondamentale afin de fournir une thèse comparable pour chaque titre à l'étude, afin d'encourager une plus grande cohérence et plus de conviction dans l'analyse et la prise de décision.
Les petites sociétés ne constituent normalement pas un objectif important du portefeuille.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 Juin 2020 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2023 %	1er juil. 2023 au 7 Déc. 2023* %
Pan European Equity Fund	H2 EUR (Net)**	6,76***	24,83***	(18,13)	14,36	1,45
FTSE World Europe Index		(4,76)	28,98	(6,74)	17,51	2,80

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie H2 EUR est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* Le Pan European Equity Fund a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund le 7 décembre 2023.
** La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 EUR à la catégorie d'actions H2 EUR à compter d'août 2021.
*** La performance historique a été ajustée pour refléter la catégorie d'actions H2 EUR.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'actions.

Pan European Equity Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2024

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	-
Liquidités en banque	12	3 262
Intérêts et dividendes à recevoir	3	-
Souscriptions à recevoir		-
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		592 570
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		595 832
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		3 262
Rachats à payer		-
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		592 570
Total du passif		595 832
Actif net à la fin de la période		**-**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 7 décembre 2023

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	1 065 123
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	115 049
Total des revenus		1 180 172
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	1 195 827
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	83 464
Droits de garde	6	12 977
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	501 848
Commissions du dépositaire	6	7 160
Charges sur produits dérivés	3	1 167
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	30 946
Autres frais	6	34 213
Total des charges		1 867 602
Charge nette des investissements		(687 430)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	21 041 362
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	160 399
Plus-value de change nette réalisée		15 560
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		21 217 321
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(20 708 737)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	158 692
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(465)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(20 550 510)
Diminution nette de l'actif à la suite des opérations		**(20 619)**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.
Le compartiment sera liquidé à une date ultérieure après le règlement de tous les actifs et passifs finaux.

Pan European Equity Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 7 décembre 2023

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de la période	270 090 605	Produit des actions émises		3 232 376
Charge nette des investissements	(687 430)	Paiements des rachats d'actions		(273 989 794)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	21 217 321	Régularisation nette (payée)/reçue	10	687 432
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(20 550 510)	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**-**

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 7 décembre 2023

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	A2 SGD	A2 USD	C2 EUR
Actions en circulation au début de la période	655 345,92	4 586 318,45	724 361,19	104 544,65	531 331,02	5 730,00
Actions émises pendant la période	1 141,76	39 963,05	3 418,15	78,28	-	-
Actions rachetées pendant la période	(656 487,68)	(4 626 281,50)	(727 779,34)	(104 622,93)	(531 331,02)	(5 730,00)
Actions en circulation à la fin de la période	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**30,30***	**34,66***	**18,65***	**26,08***	**18,59***	**26,12***

	F2 HUSD	F2 USD	G2 EUR	H1 EUR	H2 EUR	H2 HUSD
Actions en circulation au début de la période	14 788,57	296 995,65	1 237,40	1 827 537,25	608 125,56	2 484,83
Actions émises pendant la période	-	10 060,22	-	25 120,00	33 224,81	1,00
Actions rachetées pendant la période	(14 788,57)	(307 055,87)	(1 237,40)	(1 852 657,25)	(641 350,37)	(2 485,83)
Actions en circulation à la fin de la période	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**16.45***	**13,90***	**17,58***	**14,73***	**18,87***	**21,11***

	H2 USD	I2 EUR	I2 HUSD	I2 USD	X2 EUR	X2 HUSD
Actions en circulation au début de la période	8 056,83	438 635,09	56 674,73	18 240,14	93 865,32	370 104,51
Actions émises pendant la période	-	6 424,62	4 914,64	1 281,27	264,60	20 206,95
Actions rachetées pendant la période	(8 056,83)	(445 059,71)	(61 589,37)	(19 521,41)	(94 129,92)	(390 311,46)
Actions en circulation à la fin de la période	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**19,13***	**40,62***	**19,59***	**17,63***	**31,37***	**16,56***

	Z2 EUR
Actions en circulation au début de la période	477,16
Actions émises pendant la période	-
Actions rachetées pendant la période	(477,16)
Actions en circulation à la fin de la période	**-**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**20,28***

* Catégorie clôturée le 7 décembre 2023 ; il s'agit ici du prix définitif.

Pan European Equity Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 7 Déc. 2023*
EUR 359 544 375	EUR 270 090 605	-
USD 373 982 958	USD 293 141 758	-

* Le fonds a été clôturé le 7 décembre 2023.

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 7 Déc. 2023*
A1 EUR	26,69	30,03	30,30
A2 EUR	30,28	34,35	34,66
A2 HUSD	15,68	18,34	18,65
A2 SGD	22,87	26,37	26,08
A2 USD	15,68	18,56	18,59
C2 EUR	22,60	25,82	26,12
F2 HUSD	13,67	16,11	16,45
F2 USD	11,59	13,83	13,90
G2 EUR	15,10	17,34	17,58
H1 EUR	12,92	14,54	14,73
H2 EUR	16,30	18,64	18,87
H2 HUSD	17,53	20,68	21,11
H2 USD	15,96	19,04	19,13
I2 EUR	35,05	40,11	40,62
I2 HUSD	16,27	19,19	19,59
I2 USD	14,69	17,55	17,63
X2 EUR	27,65	31,18	31,37
X2 HUSD	14,04	16,32	16,56
Z2 EUR	17,26	19,94	20,28

* Catégorie clôturée le 7 décembre 2023 ; il s'agit ici du prix définitif.

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 Juin 2022	30 Juin 2023	7 Déc. 2023*
A1 EUR	1,85 %	1,88 %	s.o.
A2 EUR	1,85 %	1,87 %	s.o.
A2 HUSD	1,85 %	1,88 %	s.o.
A2 SGD	1,85 %	1,88 %	s.o.
A2 USD	1,85 %	1,88 %	s.o.
C2 EUR	1,20 %	1,20 %	s.o.
F2 HUSD	1,05 %	1,08 %	s.o.
F2 USD	1,05 %	1,08 %	s.o.
G2 EUR	0,70 %	0,70 %	s.o.
H1 EUR	1,05 %	1,08 %	s.o.
H2 EUR	1,05 %	1,08 %	s.o.
H2 HUSD	1,05 %	1,08 %	s.o.
H2 USD	1,06 %	1,08 %	s.o.
I2 EUR	1,00 %	1,00 %	s.o.
I2 HUSD	1,00 %	1,00 %	s.o.
I2 USD	1,00 %	1,00 %	s.o.
X2 EUR	2,45 %	2,48 %	s.o.
X2 HUSD	2,45 %	2,47 %	s.o.
Z2 EUR	0,06 %	0,09 %	s.o.

* Le fonds a été clôturé le 7 décembre 2023.
Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 7 décembre 2023.

Pan European Equity Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 7 décembre 2023

Description des titres	Achats	Ventes
	EUR	EUR
Belgique		
Solvay	2 643 250	-
Danemark		
Danske Bank	4 230 130	-
France		
Airbus	3 393 185	-
Edenred	-	4 280 898
EssilorLuxottica S.A.	-	4 193 291
Allemagne		
Hugo Boss	-	5 121 159
Infineon Technologies	4 959 063	-
Mercedes-Benz	-	5 218 257
Merck	-	4 441 102
Nordex	3 129 049	-
SAP	5 561 837	-
Siemens	2 596 940	-
Italie		
FinecoBank	-	4 979 894
Reply	-	3 915 459
Pays-Bas		
Argenx	5 021 699	-
ASML	3 065 068	-
Espagne		
EDP Renováveis	-	4 150 928
Suisse		
Alcon	-	4 061 372
DSM-Firmenich	2 965 768	-
Givaudan	-	4 808 622

Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund)

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Gestionnaire de fonds d'investissement
Marc Schartz

Au cours de l'exercice considéré, le compartiment a dégagé un rendement de 15,80 % (net) sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice MSCI Europe NR Index en euros s'est adjugé 13,71 %.

Alors qu'en 2023, les marchés étaient pour la plupart préoccupés par le ralentissement économique en cours, le sentiment est devenu positif en novembre, lorsque les signes de plus en plus manifestes d'un ralentissement de l'inflation ont commencé à se traduire par un discours plus optimiste de la part des banques centrales. Les marchés ont continué à progresser en 2024, avec une très faible participation au cours des premiers mois (c'est-à-dire que seul un nombre restreint de « méga-capitalisations » a tiré le marché vers le haut). La participation du marché européen (à savoir, le pourcentage de sociétés surperformant l'indice) s'élevait à 40 % à la fin du mois de février, soit le niveau le plus bas depuis la « bulle Internet » de la fin des années 1990. Depuis mars, la performance des moyennes entreprises par rapport aux grandes s'est stabilisée, bien que les premières aient accusé un retard de 7 % sur l'année. Les rendements obligataires européens sont demeurés quasiment inchangés. Une baisse relativement importante à la fin de 2023 a été suivie d'une reprise progressive en 2024. Dans ce contexte, les titres de valeur et les titres de croissance n'ont pas présenté de différence significative au cours de l'année.

En décembre, les positions du Janus Henderson Horizon Pan European Equity Fund ont été liquidées et ses actifs ont été fusionnés dans ce fonds.

Parmi les principaux contributeurs à la performance du fonds figurent ASM International, Zealand Pharma, Munters et Renk. ASM International est un fournisseur de premier plan d'équipements pour semi-conducteurs qui a bénéficié du regain d'intérêt du marché pour l'industrie des semi-conducteurs. En outre, les investisseurs ont semblé mieux apprécier le rôle clé joué par l'entreprise dans la fabrication de semi-conducteurs de nouvelle génération (renforcé par l'intérêt pour l'IA générative). La société de biotechnologie Zealand Pharma a enregistré de solides performances à la faveur de l'enthousiasme des investisseurs à l'égard de son pipeline de médicaments contre l'obésité. Munters, une société d'ingénierie suédoise (elle fournit des technologies de contrôle du climat pour diverses installations industrielles, y compris dans des domaines à forte croissance tels que les usines de batteries et les centres de données), a enregistré de très bons résultats grâce à une bonne gestion et à l'annonce de plusieurs commandes importantes pour ses équipements de refroidissement de centres de données. Nous avons pris part à l'introduction en bourse de Renk, qui a été couronnée de succès. L'entreprise est le leader mondial des systèmes de propulsion pour véhicules militaires. Dans un contexte de tensions géopolitiques accrues, les dépenses de défense européennes semblaient avoir entamé un cycle d'investissement pluriannuel.

Les grands perdants ont été Carlsberg, Puma et Hugo Boss. Malgré la solidité des fondamentaux de Carlsberg, le cours de l'action a baissé au second semestre 2023 en raison des inquiétudes du marché concernant l'exposition importante du brasseur à la Chine et de l'annonce d'un futur changement de direction qui a mis fin au mandat couronné de succès du précédent binôme directeur général/directeur financier. Alors que la nouvelle équipe a redynamisé le titre au début de l'année 2024, la hausse du cours de l'action s'est brusquement essoufflée lorsque l'entreprise a lancé une offre publique d'achat controversée sur la société de boissons britannique Britvic. Puma et Hugo Boss n'ont pas pu échapper à la dégradation des dépenses de consommation. Hugo Boss s'est distingué pendant plusieurs années, semblant défier la gravité sur un marché où d'autres étaient en difficulté. Toutefois, au cours du second semestre de l'exercice, la vitalité de la marque a semblé s'essouffler.

La couverture géographique du fonds étant passée de continentale à paneuropéenne, nous avons procédé à quelques rééquilibrages. Parallèlement à ces transactions, 20 positions ont été initiées, ce qui correspond à notre rotation habituelle d'environ 30 %. Outre Renk, Pandora, VAT et FLSmidth ont également fait leur entrée dans le portefeuille. L'entreprise danoise de bijoux à prix abordable Pandora a nettement réorienté son approche ces dernières années et a bénéficié d'une forte dynamique qui, selon nous, n'a pas été pleinement appréciée par le marché. Le groupe industriel suisse VAT occupe une position dominante dans le domaine des solutions de vannes à vide pour semi-conducteurs critiques. Le fabricant danois d'équipements miniers FLSmidth a été choisi en remplacement de son homologue Metso. Bien que les deux entreprises aient bénéficié de la même dynamique de croissance structurelle (c'est-à-dire qu'elles ont joué un rôle déterminant dans l'électrification en fournissant des outils pour l'extraction du cuivre), nous avons préféré FLSmidth. Pour financer ces acquisitions, nous avons, entre autres, pris des bénéfices dans Zealand Pharma lorsque l'action a plus que doublé. Nous avons pris des bénéfices dans des sociétés comme AIB (la hausse des bénéfices due aux taux d'intérêt touchait à sa fin) et EssilorLuxottica, et nous avons liquidé divers investissements qui n'avaient pas fonctionné (par exemple, Bayer, Grifols et Puma).

Il est probable que nous nous trouvions dans la phase finale du cycle de hausse des taux d'intérêt, principal moteur du ralentissement économique actuel. La BCE a abaissé ses taux et d'autres banques centrales développées devraient lui emboîter le pas. Le cycle de resserrement monétaire et les incertitudes qui en ont découlé ont été, selon nous, les principaux moteurs de la sous-performance notable, et parfois aveugle, des moyennes capitalisations, qui s'est traduite par une décote relativement importante. Cette situation a créé un contexte difficile pour notre approche, le fonds étant centré sur les entreprises de taille moyenne. La fin probable du resserrement monétaire devrait permettre aux solides fondamentaux des entreprises de taille moyenne, en général, et en particulier de celles dans lesquelles nous investissons, de devenir à nouveau tangibles, créant ainsi des conditions plus favorables à notre approche. Conformément à notre approche de base, le fonds est constitué de manière équilibrée en termes d'exposition aux facteurs/secteurs, De sorte que la performance relative ne dépend pas d'une évolution macroéconomique particulière.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund)

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer l'indice MSCI Europe NR Index, après déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le Compartiment investit au moins 80 % de ses actifs en actions (également appelées « titres de participation ») et titres assimilés de sociétés de toutes tailles, actives dans tout secteur d'activité, en Europe (y compris le Royaume-Uni). Les sociétés auront leur siège social, seront cotées ou exerceront la majeure partie de leurs activités dans cette région. Le fonds peut investir dans des entreprises de toute taille, mais il privilégiera normalement les entreprises de taille moyenne. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des sociétés situées en dehors de cette région, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice FMSCI Europe NR, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du Compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement cherche à découvrir des sociétés dont la qualité n'est pas apparente en se concentrant sur la rentabilité de la société et l'efficacité avec laquelle le capital est utilisé. Le compartiment peut investir dans des sociétés de toutes tailles, mais il aura une forte préférence pour les sociétés de taille moyenne, car elles sont souvent dotées de créneaux attrayants ou d'un potentiel de croissance, ou pourraient devenir des cibles potentielles de prise de contrôle. Le Gestionnaire d'Investissement investit avec une vision à long terme, en regardant au-delà des données à court terme, tandis que le processus de gestion des risques se concentre sur l'identification des risques propres aux sociétés et aux secteurs auxquels le Compartiment peut être exposé plutôt que par rapport au marché plus large.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 Juin 2020 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2024 %
Pan European Mid and Large Cap Fund	H2 EUR (Net)*	(2,05)**	27,65**	(7,91)	16,23	15,80
Indice MSCI Europe NR***		(1,02)***	30,07***	(10,33)***	20,02***	13,71****

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie H2 EUR est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 EUR à la catégorie d'actions H2 EUR à compter d'août 2021.
** La performance historique a été ajustée pour refléter la catégorie d'actions H2 EUR.
*** Le 10 novembre 2023, l'indice de référence utilisé à des fins de comparaison des performances, l'indice FTSE World Europe ex UK, a été remplacé par l'indice MSCI Europe NR. Les performances antérieures au 10 novembre 2023 concernent le précédent indice de référence du fonds.
**** La performance est un mélange de l'ancien et du nouvel indice de référence.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'actions.

Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund)

État de l'actif net

Au 30 juin 2024

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	237 901 543
Liquidités en banque	12	7 102 005
Intérêts et dividendes à recevoir	3	287 174
Souscriptions à recevoir		2 593
Produits à recevoir sur les investissements vendus		131 072
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	40 557
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		951 223
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		246 416 167
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		497 284
Impôts et charges à payer		457 863
Rachats à payer		689 083
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	35
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		259 358
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		1 903 623
Actif net en fin d'exercice		**244 512 544**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	4 745 568
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	138 256
Total des revenus		4 883 824
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	1 887 754
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	122 942
Droits de garde	6	26 442
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	590 530
Commissions du dépositaire	6	10 112
Charges sur produits dérivés	3	4
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	93 003
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	89 107
Total des charges		2 819 894
Revenu net des investissements		2 063 930
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	9 396 158
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	591 242
Moins-value de change nette réalisée		(37 619)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		9 949 781
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	21 300 854
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	154 188
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(130)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		21 454 912
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**33 468 623**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund)

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de l'exercice	35 630 313	Produit des actions émises		227 621 059
Revenu net des investissements	2 063 930	Paiements des rachats d'actions		(51 319 067)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	9 949 781	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(629 026)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	21 454 912	Distributions de dividendes	11	(259 358)
		Actif net en fin d'exercice		**244 512 544**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	A2 SGD	A2 USD	C2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	-*	282 084,09	-*	-*	-*	-*
Actions émises au cours de l'exercice	602 628,54	5 610 206,56	731 601,72	105 669,08	516 136,56	5 354,00
Actions rachetées au cours de l'exercice	(71 245,69)	(1 151 968,71)	(62 856,33)	(14 324,80)	(102 986,02)	(5 351,00)
Actions en circulation en fin d'exercice	**531 382,85**	**4 740 321,94**	**668 745,39**	**91 344,28**	**413 150,54**	**3,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**34,31**	**27,93**	**21,44**	**29,85**	**21,03**	**29,81**

	F2 HUSD	F2 USD	G2 EUR	H1 EUR	H2 EUR	H2 HUSD
Actions en circulation au début de l'exercice	-*	-*	-*	8 304,00	692,86	-*
Actions émises au cours de l'exercice	14 789,57	445 558,46	1 238,41	170 630,67	445 180,15	2 485,83
Actions rachetées au cours de l'exercice	(4 338,63)	(335 210,87)	(212,92)	(30 363,48)	(59 714,53)	(2 318,83)
Actions en circulation en fin d'exercice	**10 450,94**	**110 347,59**	**1 025,49**	**148 571,19**	**386 158,48**	**167,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**18,98**	**15,79**	**20,15**	**21,31**	**31,01**	**24,37**

	H2 USD	I2 EUR	I2 HUSD	I2 USD	R1 EUR	R1 HUSD
Actions en circulation au début de l'exercice	-*	16 575,84	-*	-*	620 878,44	544 130,37
Actions émises au cours de l'exercice	8 057,83	536 054,66	60 265,75	19 522,41	11 817,78	3 534,25
Actions rachetées au cours de l'exercice	(1,00)	(97 560,61)	(3 960,27)	(1,01)	(88 687,23)	(73 124,21)
Actions en circulation en fin d'exercice	**8 056,83**	**455 069,89**	**56 305,48**	**19 521,40**	**544 008,99**	**474 540,41**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**21,74**	**31,06**	**22,63**	**20,06**	**26,42**	**32,04**

	X2 EUR	X2 HUSD	Z2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	-*	-*	-*
Actions émises au cours de l'exercice	87 260,33	382 252,83	478,16
Actions rachetées au cours de l'exercice	(8 373,89)	(28 743,97)	(1,00)
Actions en circulation en fin d'exercice	**78 886,44**	**353 508,86**	**477,16**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**35,59**	**18,96**	**23,31**

* Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund)

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
EUR 34 183 455	EUR 35 630 313	EUR 244 512 544
USD 35 556 194	USD 38 671 218	USD 261 849 950

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
A1 EUR	s.o.	s.o.	34,31*
A2 EUR	21,10	24,31	27,93
A2 HUSD	s.o.	s.o.	21,44*
A2 SGD	s.o.	s.o.	29,85*
A2 USD	s.o.	s.o.	21,03*
C2 EUR	s.o.	s.o.	29,81*
F2 HUSD	s.o.	s.o.	18,98*
F2 USD	s.o.	s.o.	15,79*
G2 EUR	s.o.	s.o.	20,15*
H1 EUR	16,28	18,63	21,31
H2 EUR	23,04	26,78	31,01
H2 HUSD	s.o.	s.o.	24,37*
H2 USD	s.o.	s.o.	21,74*
I2 EUR	23,04	26,79	31,06
I2 HUSD	s.o.	s.o.	22,63*
I2 USD	s.o.	s.o.	20,06*
R1 EUR	20,19	23,11	26,42
R1 HUSD	23,33	27,54	32,04
X2 EUR	17,70	s.o.	35,59**
X2 HUSD	s.o.	s.o.	18,96*
Z2 EUR	s.o.	s.o.	23,31*

* Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.
** La catégorie X2 EUR a été clôturé le 17 mai 2023, puis relancé le 7 décembre 2023.

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 Juin 2022	30 Juin 2023	30 Juin 2024
A1 EUR	s.o.	s.o.	1,91 %*
A2 EUR	1,91 %	1,92 %	1,92 %
A2 HUSD	s.o.	s.o.	1,92 %*
A2 SGD	s.o.	s.o.	1,91 %*
A2 USD	s.o.	s.o.	1,92 %*
C2 EUR	s.o.	s.o.	1,20 %*
F2 HUSD	s.o.	s.o.	1,11 %*
F2 USD	s.o.	s.o.	1,12 %*
G2 EUR	s.o.	s.o.	0,70 %*
H1 EUR	1,10 %	1,12 %	1,12 %
H2 EUR	1,10 %	1,12 %	1,12 %
H2 HUSD	s.o.	s.o.	1,11 %*
H2 USD	s.o.	s.o.	1,11 %*
I2 EUR	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HUSD	s.o.	s.o.	1,00 %*
I2 USD	s.o.	s.o.	1,00 %*
R1 EUR	1,94 %	1,97 %	1,97 %
R1 HUSD	1,95 %	1,97 %	1,97 %
X2 EUR	2,51 %	s.o.	2,52 %**
X2 HUSD	s.o.	s.o.	2,51 %*
Z2 EUR	s.o.	s.o.	0,12 %*

* La catégorie d'actions a été lancée au cours de l'exercice et le taux est annualisé.
** La catégorie d'actions a été relancée au cours de l'exercice et le taux est annualisé.
Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 30 juin 2024.

Distribution de dividende par action

Date de paiement	19 Juil. 2024
A1 EUR	0,178228
H1 EUR	0,270225
R1 EUR	0,115639
R1 HUSD	0,139002

Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund)

Portefeuille au 30 juin 2024

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 97,30 %			
Autriche 1,76 %			
Finance 1,76 %			
97 681	Erste Bank	4 309 686	1,76
Belgique 4,98 %			
Matériaux de base 1,80 %			
52 096	Syensqo	4 411 489	1,80
Consommation de base 1,95 %			
87 078	Anheuser-Busch InBev	4 758 813	1,95
Soins de santé 1,23 %			
21 802	UCB	3 006 496	1,23
Danemark 11,91 %			
Consommation discrétionnaire 1,66 %			
28 552	Pandora	4 063 857	1,66
Consommation de base 2,31 %			
49 712	Carlsberg	5 643 814	2,31
Finance 1,06 %			
1 386 333	Alm Brand	2 588 479	1,06
Santé 5,26 %			
95 866	Novo Nordisk « B »	12 861 956	5,26
Industrie 1,62 %			
84 234	FLSmidth	3 957 614	1,62
Finlande 0,98 %			
Matériaux de base 0,98 %			
73 125	UPM-Kymmene	2 401 425	0,98
France 21,12 %			
Consommation discrétionnaire 4,06 %			
7 274	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	5 214 730	2,13
30 367	Publicis	3 060 994	1,25
15 041	Trigano	1 654 510	0,68
		9 930 234	4,06
Consommation de base 1,13 %			
48 466	Danone	2 769 832	1,13
Énergie 4,92 %			
192 612	TotalEnergies	12 039 213	4,92
Finance 1,29 %			
52 744	BNP Paribas	3 158 838	1,29
Soins de santé 2,36 %			
63 863	Sanofi	5 776 728	2,36
Industrie 7,36 %			
30 444	Edenred	1 213 498	0,50
26 496	Safran	5 228 986	2,14
55 895	Saint-Gobain	4 088 719	1,67
19 441	Schneider Electric	4 361 102	1,78
90 882	SPIE	3 094 532	1,27
		17 986 837	7,36
Allemagne 13,97 %			
Consommation discrétionnaire 2,56 %			
27 978	Adidas	6 248 886	2,56
Santé 3,27 %			
35 676	Merck	5 557 429	2,27
63 503	Qiagen	2 438 356	1,00
		7 995 785	3,27
Industrie 4,81 %			
53 141	Jungheinrich Actions privilégiées	1 663 845	0,68
102 619	Renk	2 609 601	1,06
6 664	Rheinmetall	3 189 057	1,30
11 333	Siemens	1 978 968	0,81
54 324	Stabilus	2 342 723	0,96
		11 784 194	4,81
Technologie 3,33 %			
71 442	Infineon Technologies	2 459 927	1,01
30 046	SAP	5 679 896	2,32
		8 139 823	3,33
Irlande 0,88 %			
Consommation de base 0,88 %			
117 257	Glanbia	2 141 113	0,88
Italie 4,29 %			
Finance 2,03 %			
352 667	FinecoBank	4 960 261	2,03
Industrie 0,49 %			
105 265	Industrie De Nora	1 196 863	0,49
Technologie 1,77 %			
31 169	Reply	4 337 166	1,77
Pays-Bas 11,70 %			
Consommation discrétionnaire 1,13 %			
97 862	Universal Music	2 764 602	1,13
Consommation de base 0,95 %			
21 669	DSM-Firmenich	2 314 791	0,95
Finance 2,57 %			
140 544	ASR Nederland	6 288 641	2,57
Industrie 0,94 %			
56 104	TKH	2 293 532	0,94

Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund)

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Technologie 6,11 %			
5 881	ASM International	4 156 691	1,70
11 171	ASML	10 788 952	4,41
		14 945 643	6,11
Norvège 1,79 %			
Consommation de base 0,67 %			
34 653	Bakkafrost	1 646 805	0,67
Technologie 1,12 %			
221 319	Nordic Semiconductor	2 729 450	1,12
Espagne 2,51 %			
Consommation discrétionnaire 1,00 %			
93 931	Puig Brands	2 453 008	1,00
Industrie 1,51 %			
19 548	Aena	3 680 888	1,51
Suède 0,53 %			
Industrie 0,53 %			
73 958	Munters	1 304 999	0,53
Suisse 4,10 %			
Santé 2,15 %			
62 704	Alcon	5 253 135	2,15
Industrie 1,95 %			
6 764	Daetwyler	1 190 391	0,49
6 735	VAT	3 576 854	1,46
		4 767 245	1,95
Royaume-Uni 16,78 %			
Consommation discrétionnaire 6,65 %			
168 888	Compass	4 366 256	1,79
450 104	Informa	4 595 031	1,88
168 846	RELX	7 292 578	2,98
		16 253 865	6,65
Consommation de base 2,46 %			
116 909	Unilever	6 019 328	2,46
Finance 3,67 %			
45 612	London Stock Exchange	5 099 020	2,09
1 030 019	NatWest	3 851 626	1,58
		8 950 646	3,67
Santé 2,93 %			
48 736	AstraZeneca	7 154 327	2,93
Industrie 1,07 %			
418 456	Babcock International	2 611 236	1,07
	Investissements en valeurs mobilières	**237 901 543**	**97,30**

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés 0,01 %[1]			
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,01 %			
	Achat 316 EUR : Vente 337 USD Juillet 2024	1	-
	Achat 30.305 EUR : Vente 32.501 USD Juillet 2024	(16)	-
	Achat 7.767 USD : Vente 7.264 EUR Juillet 2024	(18)	-
	Achat 246 USD : Vente 230 EUR Juillet 2024	(1)	-
	Achat 15 253 550 USD : Vente 14 215 003 EUR Juillet 2024	16 099	0,01
	Achat 4.063 USD : Vente 3.786 EUR Juillet 2024	4	-
	Achat 13 922 663 USD : Vente 12 974 731 EUR Juillet 2024	14 695	-
	Achat 6 720 706 USD : Vente 6 263 123 EUR Juillet 2024	7 093	-
	Achat 1 272 292 USD : Vente 1 185 667 EUR Juillet 2024	1 343	-
	Achat 198.082 USD : Vente 184.596 EUR Juillet 2024	209	-
	Achat 398.000 USD : Vente 370.799 EUR Juillet 2024	523	-
	Achat 42 USD : Vente 39 EUR Juillet 2024	-	-
	Achat 141.812 USD : Vente 132.039 EUR Juillet 2024	268	-
	Achat 155.109 USD : Vente 144.419 EUR Juillet 2024	293	-
	Achat 2 062 USD : Vente 1.919 EUR Juillet 2024	4	-
	Achat 13.280 USD : Vente 12.365 EUR Juillet 2024	25	-
		40 522	0,01
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**237 942 065**	**97,31**
	Autres actifs nets	**6 570 479**	**2,69**
	Total de l'actif net	**244 512 544**	**100,00**

[1] Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund)

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Description des titres	Achats	Ventes
	EUR	EUR
Belgique		
Azelis	-	4 409 303
Danemark		
Danske Bank	-	4 361 609
Pandora	4 368 017	-
Finlande		
Metso Outotec	-	4 625 551
France		
BNP Paribas	-	4 646 737
Schneider Electric	4 926 022	-
SPIE	-	7 149 912
Allemagne		
Infineon Technologies	4 719 864	5 694 512
Puma	-	5 675 907
SAP	-	4 326 731
Siemens	-	4 865 147
Italie		
FinecoBank	5 230 471	-
Reply	4 176 401	-
Pays-Bas		
ASML	4 226 057	-
Suisse		
Nestlé	-	5 902 898
VAT	4 637 956	-
Royaume-Uni		
AstraZeneca	6 482 788	-
London Stock Exchange	5 493 276	-
Unilever	5 714 850	-

Asia-Pacific Property Income Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Gestionnaires de fonds d'investissement
Tim Gibson et Xin Yan Low

Au cours de l'exercice sous revue, le compartiment a perdu 5,00 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, contre 7,53 % pour l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus en dollars américains.

La politique et le flux de nouvelles concernant l'orientation des taux d'intérêt ont continué à prédominer les marchés au cours de l'exercice sous revue. Les actions immobilières asiatiques ont baissé, sous-performant les actions générales, car l'inflation « tenace » a conduit à un recul des anticipations de baisses potentielles des taux d'intérêt au second semestre de l'année. L'Australie (+1,3 %) a été l'un des seuls pays à enregistrer des performances positives, les propriétaires d'immobilier commercial et logistique menant la danse, tandis que les bureaux sont restés à la traîne, la valeur du capital continuant à baisser. Le Japon a surperformé en monnaie locale, mais la dépréciation du yen japonais, qui est tombé à son plus bas niveau depuis 38 ans par rapport au dollar américain au cours de l'année, a nui à ses performances en dollars américains (-0,3 %). Les promoteurs japonais ont enregistré de bonnes performances, la priorité accordée aux réformes de la gouvernance d'entreprise ayant fait grimper les cours des actions. Cependant, les fonds d'investissement immobilier japonais (JREIT) ont sous-performé, en particulier au cours du second semestre de l'exercice sous revue, car les craintes d'une hausse des taux d'intérêt ont porté le rendement des obligations d'État japonaises à 10 ans à son niveau le plus élevé depuis plus de 10 ans. Les JREIT du secteur de l'hôtellerie ont surperformé, tirés par la forte demande des touristes, tandis que ceux du secteur de la logistique sont restés à la traîne. Dans les autres secteurs, Singapour a enregistré une performance de -8,8 %, les propriétaires locaux ayant surperformé grâce à la solidité des fondamentaux. Hong Kong a enregistré une forte baisse de 29,8 % en raison de la morosité ambiante et des fondamentaux qui ont continué à se détériorer. Les entreprises dont les bilans sont fragiles ont connu des difficultés, tandis que les propriétaires de magasins et de bureaux ont sous-performé.

Le fonds a surperformé l'indice, avec des contributions positives de l'Australie, de Singapour et du Japon, en grande partie grâce à la sélection des titres, lesquelles ont été limitées par les contributions négatives de Hong Kong et de la Nouvelle-Zélande. Au niveau des titres, les positions du fonds dans le propriétaire logistique australien Goodman et l'opérateur de centres de données NEXTDC, ainsi que dans le promoteur japonais Mitsui Fudosan, ont été les principaux contributeurs. En revanche, les participations dans le promoteur japonais Mitsubishi Estate, le propriétaire hongkongais Swire Properties et le propriétaire néo-zélandais de résidences pour personnes âgées Ryman Healthcare ont pesé sur les résultats.

Au cours de l'exercice, nous avons augmenté les pondérations du fonds au Japon et en Australie et réduit la position sur Hong Kong. Au Japon, nous avons renforcé les promoteurs Nomura Real Estate et Sumitomo Realty & Development, Seibu et Polaris pour leur exposition à l'hôtellerie, et avons cédé Mitsui Fudosan suite à ses bonnes performances. Au sein des JREIT, nous avons pris des bénéfices sur Fukuoka REIT et Star Asia Investment REIT et nous avons liquidé notre participation dans les fonds Industrial & Infrastructure Fund Investment et Lasalle Logiport REIT. Nous avons intégré le fonds Nippon Prologis REIT et le fonds Nippon Accommodations Fund, spécialisé dans le secteur résidentiel, qui nous a semblé bien positionné. En Australie, nous avons ajouté NEXTDC et le gestionnaire de fonds HMC Capital, en raison de la solidité de leurs fondamentaux, et nous avons vendu National Storage REIT. Nous avons également remplacé Vicinity Centres et Stockland REIT par leurs pairs, Scentre et Mirvac, en raison de leurs meilleures valorisations relatives. En raison des changements d'indice et de la dégradation continue des fondamentaux à Hong Kong, nous avons liquidé nos participations dans les propriétaires de commerces et de bureaux Link REIT et Swire Properties, ainsi que dans les promoteurs CK Asset et Sun Hung Kai Properties. Nous avons toutefois renforcé Sino Land en raison de la solidité de son bilan. À Singapour, nous avons augmenté notre participation dans les bailleurs commerciaux CapitaLand Integrated Commercial Trust REIT et Paragon REIT et avons cédé CapitaLand Investment et Frasers Logistics & Commercial Trust afin d'accroître notre exposition aux portefeuilles nationaux, les fondamentaux demeurant solides.

Le marché demeure à l'affût d'un éventuel retournement du cycle des taux d'intérêt, qui donnerait un coup de fouet bien nécessaire aux actions immobilières après les difficultés rencontrées ces dernières années. Les valorisations de l'immobilier coté sont intéressantes par rapport à leurs niveaux historiques, ainsi que par rapport à l'immobilier privé (qui se négocie avec une forte décote par rapport à la valeur de l'actif net), ce qui, selon nous, favorise une éventuelle revalorisation des multiples. Toutefois, les fondamentaux sont hétérogènes selon les pays et les secteurs, et il est toujours aussi important, à notre avis, de continuer à faire preuve de sélectivité.

Il demeure intéressant à long terme de détenir des biens immobiliers cotés en bourse, car ils présentent des corrélations plus faibles avec de nombreuses autres catégories d'actifs et offrent aux investisseurs les avantages d'une amélioration du portefeuille en augmentant les rendements corrigés du risque au sein d'un portefeuille équilibré. Le marché immobilier continue de fournir un flux de revenus intéressant, fiable et croissant pour les investisseurs, ce qui devrait être récompensé au fil du temps.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

Asia-Pacific Property Income Fund

Objectif et politique d'investissement

Le fonds vise à fournir un niveau de revenus durable, avec un rendement des dividendes supérieur à celui de l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus, plus un potentiel de croissance du capital à long terme (5 ans ou plus).

Le fonds investit au moins 75 % de ses actifs dans un portefeuille concentré d'actions (titres de participation) et de titres liés à des REIT et à des sociétés, de toute taille, qui investissent dans l'immobilier, dans la région Asie-Pacifique Ces titres tireront la majeure partie de leurs revenus de la possession, du développement et de la gestion de biens immobiliers qui, de l'avis du Gestionnaire d'Investissement, offrent des perspectives de dividendes supérieurs à la moyenne ou reflètent de telles perspectives. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des obligations d'État investment grade, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus, qui est représentatif des titres dans lesquels il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de revenus du fonds et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement cherche à identifier les sociétés immobilières cotées et les REIT qui tirent la majeure partie de leurs revenus de la région Asie-Pacifique et qui peuvent fournir un dividende régulier et stable avec un potentiel de croissance du capital à long terme. Le processus d'investissement suit une approche « ascendante » (analyse fondamentale des sociétés) à conviction élevée, qui vise à identifier les meilleures opportunités ajustées en fonction du risque dans l'ensemble de l'univers d'investissement.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 Juin 2020 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2024 %
Asia-Pacific Property Income Fund	H2 USD (Net)*	(10,50)**	24,57**	(17,38)	(7,96)	(5,00)
Indice FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus***		(19,22)***	25,54	(14,83)	(6,00)	(7,53)

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie H2 USD est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.
*** Le 1er juillet 2020, le compartiment a changé d'indice de référence, passant de l'indice FTSE EPRA Nareit Pure Asia total return net dividend (Capital constrained) à l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus. Les performances antérieures au 1 juillet 2020 concernent le précédent indice de référence du fonds.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'actions.

Asia-Pacific Property Income Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2024

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	15 755 082
Liquidités en banque	12	282 672
Intérêts et dividendes à recevoir	3	52 345
Souscriptions à recevoir		14 890
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		4 288
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		16 109 277
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		31 957
Rachats à payer		7 434
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		110 849
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		150 240
Actif net en fin d'exercice		**15 959 037**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	627 385
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	19 062
Total des revenus		646 447
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	205 940
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	14 859
Droits de garde	6	7 966
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	80 280
Commissions du dépositaire	6	1 791
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	8 269
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	10 939
Total des charges		330 044
Revenu net des investissements		316 403
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(2 544 403)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(342)
Moins-value de change nette réalisée		(3 103)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(2 547 848)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	1 244 369
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		7 602
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		1 251 971
Diminution nette de l'actif à la suite des opérations		**(979 474)**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Asia-Pacific Property Income Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	20 766 023	Produit des actions émises		1 467 998
Revenu net des investissements	316 403	Paiements des rachats d'actions		(5 079 482)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(2 547 848)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(53 795)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	1 251 971	Distributions de dividendes	11	(162 233)
		Actif net en fin d'exercice		**15 959 037**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	A2 EUR	A2 USD	A3 SGD	A3 USD	A4m USD	A5m HKD
Actions en circulation au début de l'exercice	49 173,95	785 789,29	24 557,51	249 288,04	535,72	1 243,78
Actions émises au cours de l'exercice	218,74	26 740,13	25 379,30	8 910,03	346,71	4,07
Actions rachetées au cours de l'exercice	(36 445,54)	(174 745,81)	(35 203,83)	(37 006,84)	(223,69)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	**12 947,15**	**637 783,61**	**14 732,98**	**221 191,23**	**658,74**	**1 247,85**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**14,38**	**15,40**	**14,84**	**10,21**	**13,71**	**13,84**

	A5m SGD	A5m USD	H2 EUR	H2 USD	H3 USD	I2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	49 192,57	18 059,21	10 476,28	31 027,76	72 633,93	2 697,28
Actions émises au cours de l'exercice	26 319,82	1 904,04	-	503,28	562,97	11 012,19
Actions rachetées au cours de l'exercice	(24 816,09)	(340,12)	(10 309,28)	(7 490,98)	(20 926,25)	(1 487,68)
Actions en circulation en fin d'exercice	**50 696,30**	**19 623,13**	**167,00**	**24 040,06**	**52 270,65**	**12 221,79**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**12,63**	**12,70**	**15,42**	**9,89**	**7,14**	**17,01**

	I2 USD	X2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	100 883,24	12 825,34
Actions émises au cours de l'exercice	6 344,21	414,89
Actions rachetées au cours de l'exercice	(6 344,21)	(5 032,14)
Actions en circulation en fin d'exercice	**100 883,24**	**8 208,09**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**18,21**	**13,78**

Asia-Pacific Property Income Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
USD 32 496 238	USD 20 766 023	USD 15 959 037

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
A2 EUR	17,11	15,05	14,38
A2 USD	17,79	16,33	15,40
A3 SGD	19,12	16,35	14,84
A3 USD	12,80	11,24	10,21
A4m USD	17,49	15,28	13,71
A5m HKD	18,45	15,78	13,84
A5m SGD	17,24	14,38	12,63
A5m USD	16,88	14,45	12,70
H2 EUR	18,05	16,01	15,42
H2 USD	11,25	10,41	9,89
H3 USD	8,80	7,79	7,14
I2 EUR	19,86	17,63	17,01
I2 USD	20,66	19,13	18,21
X2 USD	16,11	14,70	13,78

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 Juin 2022	30 Juin 2023	30 Juin 2024
A2 EUR	1,90 %	1,91 %	1,95 %
A2 USD	1,90 %	1,92 %	1,95 %
A3 SGD	1,90 %	1,92 %	1,94 %
A3 USD	1,90 %	1,91 %	1,95 %
A4m USD	1,90 %	1,92 %	1,95 %
A5m HKD	1,90 %	1,92 %	1,95 %
A5m SGD	1,91 %	1,92 %	1,95 %
A5m USD	1,90 %	1,92 %	1,95 %
H2 EUR	1,10 %	1,12 %	1,15 %
H2 USD	1,10 %	1,11 %	1,15 %
H3 USD	1,11 %	1,12 %	1,13 %
I2 EUR	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 USD	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 USD	2,50 %	2,51 %	2,55 %

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 30 juin 2024.

Distribution de dividende par action

Date de paiement	18 Août 2023	20 Sept. 2023	19 Oct. 2023
A3 SGD	-	-	-
A3 USD	-	-	-
A4m USD	0,065279	0,063241	0,061063
A5m HKD	0,093955	0,091398	0,087965
A5m SGD	0,084291	0,082859	0,080499
A5m USD	0,086434	0,083589	0,080577
H3 USD	-	-	-

Date de paiement	20 Nov. 2023	20 Déc. 2023	18 Jan. 2024
A3 SGD	-	-	-
A3 USD	-	-	-
A4m USD	0,057148	0,060645	0,064245
A5m HKD	0,082096	0,086848	0,091865
A5m SGD	0,075431	0,078191	0,081600
A5m USD	0,075270	0,079742	0,084324
H3 USD	-	-	-

Date de paiement	20 Fév. 2024	20 Mars 2024	19 Avril 2024
A3 SGD	-	-	-
A3 USD	-	-	-
A4m USD	0,061805	0,060684	0,063917
A5m HKD	0,088303	0,086652	0,091084
A5m SGD	0,079597	0,078368	0,082708
A5m USD	0,080973	0,079371	0,083444
H3 USD	-	-	-

Date de paiement	20 Mai 2024	20 Juin 2024	19 Juil. 2024
A3 SGD	-	-	0,567170
A3 USD	-	-	0,390435
A4m USD	0,061675	0,059402	0,057382
A5m HKD	0,087686	0,084296	0,081195
A5m SGD	0,080242	0,076629	0,071140
A5m USD	0,080380	0,077278	0,073948
H3 USD	-	-	0,270909

Asia-Pacific Property Income Fund

Portefeuille au 30 juin 2024

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 98,72 %			
Australie 20,04 %			
Technologies de l'information 4,73 %			
64 357	NEXTDC	755 449	4,73
Immobilier 15,31 %			
31 946	Goodman	740 948	4,64
81 886	HMC Capital	391 302	2,45
465 690	Mirvac	579 212	3,63
352 306	Scentre	732 073	4,59
		2 443 535	15,31
Hong Kong 11,91 %			
Immobilier 11,91 %			
443 000	Hysan Development	635 370	3,98
1 228 000	Sino Land	1 265 113	7,93
		1 900 483	11,91
Japon 48,70 %			
Industrie 2,99 %			
34 600	Seibu	477 600	2,99
Immobilier 45,71 %			
924	Japan Hotel REIT Investment	447 074	2,80
1 234	Japan Metropolitan Fund Invest REIT	696 256	4,36
754	KDX Realty Investment	735 512	4,61
91 000	Mitsubishi Estate	1 428 777	8,95
131	Nippon Accommodations Fund	522 416	3,27
429	Nippon Prologis REIT	671 495	4,21
35 200	Nomura Real Estate	883 811	5,54
549	Orix JREIT	544 775	3,42
365 400	Polaris	527 090	3,30
12 700	Sumitomo Realty & Development	374 032	2,35
520	United Urban Investment	462 860	2,90
		7 294 098	45,71
Nouvelle-Zélande 1,68 %			
Soins de santé 1,68 %			
123 073	Ryman Healthcare	268 455	1,68
Singapour 16,39 %			
Immobilier 16,39 %			
392 200	CapitaLand Ascendas REIT	739 344	4,63
504 900	CapitaLand Integrated Commercial Trust REIT	735 734	4,61
1 081 800	Digital Core REIT	619 330	3,88
828 400	Paragon REIT	521 054	3,27
		2 615 462	16,39
	Investissements en valeurs mobilières (coût : 17.123.280 USD[1])	**15 755 082**	**98,72**
	Autres actifs nets	**203 955**	**1,28**
	Total de l'actif net	**15 959 037**	**100,00**

[1] Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.
Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Australie		
Mirvac	904 858	-
NEXTDC	860 000	-
Scentre	940 787	-
Stockland REIT	-	825 583
Vicinity Centres	-	724 521
Hong Kong		
CK Asset	-	723 768
Hysan Development	763 123	-
Link REIT	-	1 541 954
Sino Land	1 326 558	-
Sun Hung Kai Properties	-	856 290
Swire Properties	-	1 220 178
Wharf Real Estate Investment	793 751	-
Japon		
Mitsui Fudosan	-	2 516 438
Mitsubishi Estate	1 797 858	1 806 555
Nippon Prologis REIT	815 474	-
Nomura Real Estate	1 203 756	-
Singapour		
CapitaLand Integrated Commercial Trust REIT	743 075	-
CapitaLand Investment	-	1 043 993
Frasers Logistics & Industrial Trust	-	756 990

Biotechnology Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Gestionnaires de fonds d'investissement
Andy Acker, Daniel Lyons et Agustin Mohedas

Au cours de l'exercice sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 23,44 % (net), ou 26,76 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice NASDAQ Biotechnology Total Return s'est adjugé 12,43 %, et l'indice cible + 2 % en dollars 14,68 %.

Les actions biotechnologiques à petite et grande capitalisation ont terminé l'année sur des gains appréciables, même si elles ont sous-performé les marchés d'actions au sens large. Le niveau élevé des taux d'intérêt a pesé sur le secteur, bien que la perspective de potentielles baisses des taux de la Fed ait contribué à la reprise amorcée fin 2023. L'accélération de l'innovation a également joué un rôle moteur, la Food and Drug Administration (FDA) américaine ayant approuvé un nombre record de 73 nouveaux traitements en 2023. L'activité de fusion et d'acquisition a pris de l'ampleur, tout comme les offres d'actions sur le marché secondaire : le premier semestre 2024 a été l'un des plus actifs en la matière.

Benitec Biopharma a été le plus gros contributeur individuel. Des signes d'inoccuité et d'efficacité ont été observés chez le premier patient traité avec la thérapie « silence et remplacement » développée par Benitec Biopharma pour traiter la dystrophie musculaire oculopharyngée. Cette maladie rare, qui touche les adultes, provoque une faiblesse de la gorge et des paupières supérieures. À l'heure actuelle, le seul traitement disponible est palliatif et consiste à surveiller attentivement l'apport alimentaire pour éviter l'étouffement et la malnutrition. En revanche, l'approche de Benitec Biopharma vise à remédier à la maladie sous-jacente (et potentiellement à d'autres troubles génétiques) en réduisant simultanément au silence les gènes responsables de la maladie et en facilitant leur remplacement par des gènes sains.

Insmed a également soutenu la performance. Le laboratoire a présenté des résultats positifs de phase 3 pour le brensocatib, un médicament utilisé dans le traitement de la bronchiectasie, une maladie pulmonaire qui touche un million de personnes dans le monde (et des millions d'autres qui ne sont probablement pas diagnostiquées). La bronchectasie entraîne une dilatation et un épaississement des voies respiratoires en raison de l'inflammation, ce qui provoque des infections respiratoires et une toux chronique. Il n'existe actuellement aucun traitement agréé pour cette maladie.

D'autres positions, notamment New Horizon Health, ont pesé sur la performance. Outre la faiblesse générale du marché chinois, les actions du fabricant chinois de kits de dépistage précoce du cancer à domicile ont été retirées de la cote à la suite de questions du commissaire aux comptes restées sans réponse concernant ses résultats financiers. Le kit de test ColoClear non invasif de New Horizon Health a vu ses ventes exploser en raison de sa capacité à détecter le cancer colorectal et les adénomes précancéreux avancés. Toutefois, le calendrier d'une partie des revenus et dépenses semble soulever des questions. Ce point fait l'objet d'un examen attentif afin de déterminer s'il est lié à l'utilisation par la société de distributeurs locaux ou s'il relève d'un problème plus grave.

89bio a également figuré parmi les grands perdants. Ce laboratoire biopharmaceutique qui mène des essais cliniques développe la pegozafermine, un traitement à action prolongée de la stéatohépatite associée à un dysfonctionnement métabolique (MASH) et de l'hypertriglycéridémie sévère. La stéatohépatite non alcoolique (NASH), une maladie du foie gras qui touche plus de 10 millions d'adultes aux États-Unis et constitue une cause majeure d'insuffisance hépatique. Les actions de 89bio ont chuté après que le Tirzepatide, un médicament à base de glucagon-like peptide-1, a donné des résultats positifs pour les patients atteints de MASH dans une étude clinique de phase 2 à mi-parcours, tandis que son programme de phase 3 mettra plus de temps à produire des résultats.

Le fonds est resté surpondéré sur les actions de biotechnologie de petite et moyenne capitalisation, bien que nous ayons favorisé les sociétés en début de commercialisation ou en phase avancée de développement. Les investisseurs ont récompensé ces structures, comme en témoignent les belles performances boursières qui ont suivi l'annonce de résultats cliniques positifs et le succès croissant des offres d'actions sur le marché secondaire. Dans le même temps, nous avons conservé nos positions dans des sociétés de biotechnologie à grande capitalisation qui génèrent d'importants flux de trésorerie disponibles qui devraient continuer à intéresser les investisseurs en cas de ralentissement de la croissance économique au second semestre 2024.

La reprise des biotechnologies, amorcée fin 2023, s'est légèrement essoufflée au premier semestre 2024, les anticipations de baisse des taux de la Fed ne s'étant pas concrétisées. Au cours de l'exercice sous revue, les performances des actions biotechnologiques de petite et moyenne capitalisation ont été étroitement liées à l'évolution des taux d'intérêt. Cette situation pourrait perdurer aussi longtemps que la Fed maintiendra ses taux inchangés, une amélioration pouvant intervenir au second semestre de cette année.

Néanmoins, même si les performances du secteur ont été inférieures à celles de l'ensemble du marché, certaines entreprises ont continué à franchir des étapes cliniques importantes et à obtenir des agréments. Par exemple, en juin, la FDA a approuvé une indication élargie pour une thérapie génique de la dystrophie musculaire de Duchenne (DMD), qui s'adresse non plus à un petit sous-ensemble de patients, mais à toute personne âgée de quatre ans ou plus atteinte de cette maladie. Des progrès ont également été réalisés dans les domaines des maladies cardiovasculaires, des maladies auto-immunes, de l'oncologie et des bronchectasies. La FDA a approuvé un autre nouveau médicament destiné au traitement de la maladie d'Alzheimer, ce qui devrait améliorer les perspectives de cette catégorie de nouveaux médicaments en plein essor.

Les fusions-acquisitions ont ralenti par rapport à fin 2023, bien que cette tendance puisse n'être que temporaire, les entreprises attendant le résultat de l'élection américaine. Parmi les opérations annoncées, beaucoup ont été réalisées avec des primes importantes (pouvant atteindre 150 %). Dans le même temps, les offres d'actions sur le marché secondaire se sont multipliées, avec plus de 26 milliards de dollars levés pour aider à renforcer les bilans et soutenir la poursuite du développement des pipelines.

Dans ce contexte, nous demeurons optimistes, mais aussi sélectifs. Nous continuons à privilégier les sociétés de biotechnologie à petite et moyenne capitalisation ayant lancé de nouveaux traitements ou dont le pipeline est en phase finale de développement. Beaucoup se négocient encore à un prix bas après le recul du secteur de la biotechnologie qui se poursuit depuis trois ans. Nous cherchons toujours à saisir des opportunités dans des domaines où les besoins médicaux non satisfaits sont importants et où de nouveaux mécanismes d'action présentent une efficacité prometteuse. Ces traitements, qui transforment la norme de soins pour les patients, pourraient, selon nous, offrir un potentiel de croissance considérable.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

Biotechnology Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer l'indice NASDAQ Biotechnology Total Return Index de 2 %, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins 80 % de ses actifs en actions (également appelées « titres de participation ») et titres assimilés de sociétés de biotechnologie ou liées à la biotechnologie, implantées dans tout pays. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris des obligations (des obligations convertibles notamment), des actions, des liquidités et des instruments du marché monétaire.

Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes), y compris des swaps sur rendement total, dans le but de réaliser des plus-values financières en accord avec l'objectif d'investissement du Fonds, de réduire l'exposition au risque ou de gérer le Fonds de manière plus efficace.

Le Compartiment est géré activement par référence à l'indice NASDAQ Biotechnology Total Return Index, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du fonds et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement cherche à identifier des sociétés de biotechnologie innovantes qui répondent à des besoins médicaux importants non satisfaits et négocient à un rabais significatif sur leur valeur intrinsèque. L'équipe comprend que la réussite concernant le développement d'un médicament est de nature binaire, ce qui crée de grandes disparités entre les gagnants et les perdants. Afin d'analyser la probabilité de succès d'une société, le processus d'investissement s'appuie sur des modèles statistiques exclusifs, en se concentrant sur les produits qui, selon eux, peuvent passer les tests cliniques. Des outils supplémentaires, tels que des enquêtes menées auprès de médecins, des modèles de prescription et des simulations de scénarios tentent de prédire avec plus de précision la viabilité commerciale.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 Juin 2020 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2024 %
Biotechnology Fund	H2 USD (Net)*	35,04**	34,89**	(31,84)	49,96	23,44
Indice NASDAQ Biotechnology Total Return		26,13	20,52	(26,57)	9,61	12,43
Biotechnology Fund	H2 USD (Brut)*	39,36**	39,51**	(30,24)	53,20***	26,76
Indice NASDAQ Biotechnology Total Return + 2 %		28,66***	22,93	(25,10)	11,80	14,68

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie H2 USD est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.
*** La performance historique a été ajustée.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'actions.

Biotechnology Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2024

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	290 594 801
Liquidités en banque	12	86 428
Intérêts et dividendes à recevoir	3	278 274
Souscriptions à recevoir		3 534 387
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	1 525
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		32 963
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		294 528 378
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		5 315 394
Rachats à payer		229 210
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	39 687
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		5 584 291
Actif net en fin d'exercice		**288 944 087**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	748 815
Produit des intérêts obligataires	3	13 718
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	5 103
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	122 931
Total des revenus		890 567
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	1 842 572
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	96 197
Droits de garde	6	15 838
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	300 377
Commissions du dépositaire	6	13 680
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	5 452 145
Impôts (taxe d'abonnement)	7	53 871
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	138 694
Total des charges		7 913 374
Charge nette des investissements		(7 022 807)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	28 236 692
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(365 568)
Plus-value de change nette réalisée		25 301
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		27 896 425
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	24 316 013
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	(96 569)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(446)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		24 218 998
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**45 092 616**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Biotechnology Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	166 562 816	Produit des actions émises		184 714 506
Charge nette des investissements	(7 022 807)	Paiements des rachats d'actions		(107 425 851)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	27 896 425	Régularisation nette (payée)/reçue	10	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	24 218 998	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net en fin d'exercice		**288 944 087**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	A2 EUR	A2 HEUR	A2 HSGD	A2 SGD	A2 USD	E2 HEUR
Actions en circulation au début de l'exercice	6 056,53	8 988,80	250,00	250,00	1 771 707,17	110 436,53
Actions émises au cours de l'exercice	258 098,63	59 432,57	111 381,18	148 366,52	1 832 687,04	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(57 344,91)	(32 720,29)	(81 992,18)	(40 579,87)	(918 842,80)	(21 322,99)
Actions en circulation en fin d'exercice	**206 810,25**	**35 701,08**	**29 639,00**	**108 036,65**	**2 685 551,41**	**89 113,54**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**21,69**	**19,55**	**22,80**	**23,75**	**24,93**	**23,20**

	E2 USD	F2 USD	H2 HEUR	H2 USD	IU2 EUR	IU2 HEUR
Actions en circulation au début de l'exercice	1 750 051,46	5 861,25	192,31	460 881,10	591 144,31	72 240,32
Actions émises au cours de l'exercice	-	38 239,74	201 899,08	920 560,23	256 554,10	407 557,57
Actions rachetées au cours de l'exercice	(1 176 647,30)	(5 736,25)	(993,65)	(132 829,44)	(753 874,00)	(44 013,19)
Actions en circulation en fin d'exercice	**573 404,16**	**38 364,74**	**201 097,74**	**1 248 611,89**	**93 824,41**	**435 784,70**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**26,05**	**25,39**	**19,84**	**25,12**	**21,86**	**23,64**

	IU2 USD	X2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	3 359 991,90	125,00
Actions émises au cours de l'exercice	4 141 774,97	13 731,20
Actions rachetées au cours de l'exercice	(1 724 965,14)	(3 587,45)
Actions en circulation en fin d'exercice	**5 776 801,73**	**10 268,75**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**25,42**	**24,54**

Biotechnology Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
USD 81 465 630	USD 166 562 816	USD 288 944 087

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
A2 EUR	12,54	17,25	21,69
A2 HEUR	11,52	16,25	19,55
A2 HSGD	12,62	18,89	22,80
A2 SGD	13,17	19,30	23,75
A2 USD	13,46	20,28	24,93
E2 HEUR	12,76	18,99	23,20
E2 USD	13,80	20,98	26,05
F2 USD	13,66	20,66	25,39
H2 EUR	12,57	s.o.	s.o.
H2 HEUR	11,54	16,35	19,84
H2 USD	13,57	20,35	25,12
IU2 EUR	12,58	17,34	21,86
IU2 HEUR	13,37	19,85	23,64
IU2 USD	13,58	20,56	25,42
X2 USD	13,30	20,05	24,54

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 Juin 2022	30 Juin 2023	30 Juin 2024
A2 EUR	1,86 %	3,21 %	3,11 %
A2 HEUR	1,86 %	7,09 %	3,96 %
A2 HSGD	1,86 %	2,20 %	5,06 %
A2 SGD	1,86 %	2,58 %	3,14 %
A2 USD	1,88 %	2,58 %	4,36 %
E2 HEUR	0,58 %	0,77 %	2,95 %
E2 USD	0,60 %	1,82 %	3,53 %
F2 USD	1,36 %	2,65 %	2,26 %
H2 EUR	1,21 %	s.o.	s.o.
H2 HEUR	1,21 %	6,14 %	1,98 %
H2 USD	1,21 %	3,13 %	3,26 %
IU2 EUR	0,98 %	1,00 %	1,43 %
IU2 HEUR	1,34 %	1,00 %	3,08 %
IU2 USD	1,00 %	2,28 %	4,00 %
X2 USD	2,46 %	2,55 %	4,49 %

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Le TER comprend les commissions de performance au 30 juin 2024.
Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant l'exercice sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.
Lorsque le TER dépasse l'objectif de surperformance par rapport à l'indice de référence, le rendement est susceptible d'être inférieur au rendement de l'indice de référence, même lorsque l'objectif de surperformance du fonds (avant déduction des frais) a été atteint.

Biotechnology Fund

Portefeuille au 30 juin 2024

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire. Les placements privés sont cessibles en vertu de dispenses d'enregistrement prévues par la législation applicable.			
Actions 98,73 %			
Australie 2,10 %			
Santé 2,10 %			
Biotechnologie 2,10 %			
465 892	Benitec (Warrants)[1]	3 237 950	1,12
130 957	Benitec Biopharma	910 151	0,31
408 230	Benitec Biopharma (Warrants)[1]	1 932 969	0,67
		6 081 070	2,10
Belgique 3,65 %			
Santé 3,65 %			
Biotechnologie 3,65 %			
24 501	argenx ADR	10 538 003	3,65
Canada 0,00 %			
Santé 0,00 %			
Biotechnologie 0,00 %			
5 780	Clementia Pharmaceuticals (CVR)[2]	-	-
Chine 1,59 %			
Santé 1,59 %			
Biotechnologie 0,99 %			
164 146	Zai Lab ADR	2 847 933	0,99
Prestataires et services de santé 0,60 %			
1 379 000	New Horizon Health[3]	1 727 023	0,60
France 2,01 %			
Soins de santé 2,01 %			
Produits pharmaceutiques 2,01 %			
120 985	Sanofi	5 819 983	2,01
Irlande 3,34 %			
Santé 3,34 %			
Produits pharmaceutiques 3,34 %			
656 997	Avadel Pharmaceuticals	9 651 286	3,34
Pays-Bas 1,28 %			
Santé 1,28 %			
Biotechnologie 1,27 %			
61 044	Merus	3 654 399	1,27
Produits pharmaceutiques 0,01 %			
1 160	NewAmsterdam Pharma (Actions d'acquisition)[1]	14 987	0,01
Royaume-Uni 3,39 %			
Soins de santé 3,39 %			
Biotechnologie 2,50 %			
91 836	AstraZeneca ADR	7 213 259	2,50
Produits pharmaceutiques 0,89 %			
170 928	Verona Pharma	2 570 757	0,89

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
États-Unis 81,37 %			
Santé 81,37 %			
Biotechnologie 79,20 %			
119 954	4D Molecular Therapeutics	2 494 443	0,86
587 743	89bio	4 434 521	1,53
287 779	Akero Therapeutics	6 582 945	2,28
20 078	Alnylam Pharmaceuticals	4 869 015	1,68
80 026	Amgen	25 146 170	8,70
183 840	Amicus Therapeutics	1 808 066	0,63
560 034	Applied Therapeutics	2 528 554	0,88
285 714	Applied Therapeutics (Placement)[1]	1 289 999	0,45
70 336	Arcellx	3 798 847	1,31
1 198 579	Ardelyx	8 138 351	2,82
50 896	Ascendis Pharma ADR	6 817 519	2,36
860 244	Asher Biotherapeutics[1]	999 999	0,35
149 365	Asher Biotherapeutics (Placement)[1]	173 631	0,06
177 946	Avidity Biosciences	7 263 756	2,51
162 551	Biohaven	5 660 839	1,96
49 004	Bridgebio Pharma	1 244 457	0,43
44 004	Bridgebio Pharma (Placement)[1]	1 117 482	0,39
49 253	Cargo Therapeutics	802 331	0,28
121 700	Catalyst Pharmaceuticals	1 839 496	0,64
39 845	CG Oncology	1 261 891	0,44
24 442	CG Oncology (Placement)[1]	774 078	0,27
534 182	Compass Therapeutics	611 638	0,21
73 680	Crinetics Pharmaceuticals	3 225 342	1,12
209 528	Curveo (Placement)[1]	588 774	0,20
22 666	Cytokinetics	1 210 931	0,42
186 432	Day One Biopharmaceuticals	2 550 390	0,88
50 469	Disc Medicine	2 215 841	0,78
204 513	Dyne Therapeutics	7 215 219	2,50
159 433	Edgewise Therapeutics	2 861 025	0,99
1 194 865	Erasca	2 670 523	0,92
6 456	Freenome (ligne de placement)[1]	35 831	0,01
50 382	Freenome Series D (Placement)[1]	280 124	0,10
960 701	Geron	4 227 084	1,46
98 285	Ideaya Biosciences	3 369 701	1,17
11 875	Illumina	1 257 919	0,44
125 487	Immunome	1 473 845	0,51
64 587	Janux Therapeutics (ligne de placement)	2 639 025	0,91
27 333	Lantheus	2 239 119	0,77
431 519	Larimar Therapeutics	3 119 882	1,08
67 951	Legend Biotech ADR	2 971 497	1,03
158 952	Lexeo Therapeutics	2 430 376	0,84
28 068	Madrigal Pharmaceuticals	7 988 714	2,76
294 520	Magnolia Medical Technologies (Placement)[1]	485 958	0,17
1	Magnolia Medical Technologies (Warrants 31/12/2022)[2]	-	-
224 009	Mirum Pharmaceuticals	7 491 981	2,59
15 773	Neurocrine Biosciences	2 149 466	0,74
14 059	Neurogene	475 054	0,16
7 864	Neurogene (ligne de placement)[1]	265 725	0,09
63 921	Parse Biosciences (Placement)[1]	239 704	0,08
275 855	Perspective Therapeutics	2 685 448	0,93
119 061	PTC Therapeutics	3 587 308	1,24

Biotechnology Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Biotechnologie (suite)			
5 297	Regeneron Pharmaceuticals	5 568 286	1,93
123 007	Revolution Medicines	4 729 004	1,64
136 935	Rocket Pharmaceuticals	2 735 961	0,95
64 409	Sarepta Therapeutics	10 092 568	3,49
49 665	Shoreline Biosciences (Placement)[1]	374 971	0,13
138 358	Soleno Therapeutics	5 784 056	2,00
37 481	Sonoma Biotherapeutics[1]	128 935	0,04
70 276	Sonoma Biotherapeutics (Placement)[1]	241 749	0,08
14 036	United Therapeutics	4 478 116	1,55
116 585	Vaxcyte	9 115 198	3,15
47 034	Vertex Pharmaceuticals	22 286 355	7,71
46 542	Xenon Pharmaceuticals	1 742 765	0,60
		228 887 798	79,20
Produits pharmaceutiques 2,17 %			
46 470	Royalty Pharma « A »	1 242 143	0,43
132 314	Structure Therapeutics ADR	5 025 286	1,74
		6 267 429	2,17
Obligations 1,84 %			
États-Unis 1,84 %			
Obligations à taux fixe 1,84 %			
USD 2 509 000	Ismed 0,75 % 01/06/2028	5 289 792	1,83
USD 31 082	Magnolia 10,00 % 31/12/2025[1]	31 082	0,01
		5 320 874	1,84
	Investissements en valeurs mobilières	**290 594 801**	**100,57**

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés (0,01 %)[4]			
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,01 %)			
	Achat 18.748 EUR : Vente 20.030 USD Juillet 2024	47	-
	Achat 19.660 EUR : Vente 21.005 USD Juillet 2024	49	-
	Achat 17.000 EUR : Vente 18.163 USD Juillet 2024	42	-
	Achat 5.000 EUR : Vente 5.348 USD Juillet 2024	7	-
	Achat 100 EUR : Vente 107 USD Juillet 2024	-	-
	Achat 3 959 111 EUR : Vente 4 248 363 USD Juillet 2024	(8 602)	-
	Achat 10 237 064 EUR : Vente 10 984 983 USD Juillet 2024	(22 243)	(0,01)
	Achat 670.761 EUR : Vente 719.767 USD Juillet 2024	(1 457)	-
	Achat 2 056 347 EUR : Vente 2 206 584 USD Juillet 2024	(4 468)	-
	Achat 29 EUR : Vente 31 USD Juillet 2024	-	-
	Achat 9.642 EUR : Vente 10.347 USD Juillet 2024	(22)	-
	Achat 273.170 EUR : Vente 293.391 USD Juillet 2024	(856)	-
	Achat 18.727 EUR : Vente 20.113 USD Juillet 2024	(59)	-
	Achat 57.033 EUR : Vente 61.255 USD Juillet 2024	(179)	-
	Achat 109.541 EUR : Vente 117.649 USD Juillet 2024	(343)	-
	Achat 1.700 EUR : Vente 1.829 USD Juillet 2024	(9)	-
	Achat 297 SGD : Vente 220 USD Juillet 2024	(1)	-

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 15.766 SGD : Vente 11.666 USD Juillet 2024	(25)	-
	Achat 696.846 SGD : Vente 515.544 USD Juillet 2024	(1 003)	-
	Achat 169.152 USD : Vente 158.175 EUR Juillet 2024	(236)	-
	Achat 34.476 USD : Vente 32.239 EUR Juillet 2024	(48)	-
	Achat 75.444 USD : Vente 70.549 EUR Juillet 2024	(105)	-
	Achat 11.499 USD : Vente 10.753 EUR Juillet 2024	(16)	-
	Achat 37.124 USD : Vente 34.659 EUR Juillet 2024	8	-
	Achat 10.830 USD : Vente 10.093 EUR Juillet 2024	21	-
	Achat 7.546 USD : Vente 7.015 EUR Juillet 2024	33	-
	Achat 31.054 USD : Vente 28.868 EUR Juillet 2024	139	-
	Achat 150.199 USD : Vente 139.627 EUR Juillet 2024	673	-
	Achat 59.306 USD : Vente 55.132 EUR Juillet 2024	266	-
	Achat 10.129 USD : Vente 9.416 EUR Juillet 2024	45	-
	Achat 7.261 USD : Vente 9.795 SGD Juillet 2024	28	-
	Achat 34.129 USD : Vente 46.094 SGD Juillet 2024	93	-
	Achat 106.027 USD : Vente 143.493 SGD Juillet 2024	74	-
	Achat 5.904 USD : Vente 8.016 SGD Juillet 2024	(15)	-
		(38 162)	(0,01)
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût : 244.246.185 USD[5])	**290 556 639**	**100,56**
	Autres passifs nets	**(1 612 552)**	**(0,56)**
	Total de l'actif net	**288 944 087**	**100,00**

[1] Titre valorisé à la juste valeur.
[2] Titre valorisé manuellement
[3] Titres suspendus. (La cotation du titre a été temporairement interrompue à la demande de l'émetteur, de l'autorité de régulation ou de la bourse).
[4] Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.
[5] Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.
Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Biotechnology Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Description des titres	Achats	Ventes
	USD	USD
Belgique		
argenx ADR	6 287 222	5 654 160
Royaume-Uni		
AstraZeneca ADR	5 075 769	-
États-Unis		
89bio	5 072 927	-
Amgen	18 441 688	4 530 443
Cymabay Therapeutics	-	7 877 541
Cytokinetics	-	6 522 709
Dyne Therapeutics	5 554 025	-
ImmunoGen	-	10 074 336
Ismed 0,75 % 01/06/2028	6 188 466	5 912 149
Mirum Pharmaceuticals	5 993 605	-
Reata Pharmaceuticals	-	4 660 556
Sarepta Therapeutics	-	4 825 969
Soleno Therapeutics	4 780 029	-
Structure Therapeutics ADR	6 908 584	-
United Therapeutics	-	4 220 288
Vertex Pharmaceuticals	16 269 005	5 472 163

China Opportunities Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Gestionnaire de fonds d'investissement
Victorian Mio

Au cours de l'exercice, le compartiment a perdu 4,84 % (net), ou 3,79 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, tandis que l'indice MSCI Zhong Hua 10/40 Index a chuté de 5,08 %, et l'indice cible + 2,5 % en dollars de 2,70 %.

Les actions chinoises n'ont enregistré qu'un léger recul au cours de l'exercice sous revue, après des pertes à deux chiffres au cours des deux années précédentes et en dépit d'une forte volatilité. Le marché s'est effondré de la fin juillet 2023 à son point le plus bas en janvier 2024, avant de rebondir pour atteindre son plus haut niveau en mai. Les titres « value » ont surpassé les titres de croissance, les secteurs de l'énergie, des services publics et des services aux consommateurs ayant affiché les plus belles performances, tandis que les secteurs de la santé, de l'immobilier et des biens de consommation de base ont été les plus malmenés.

Les actions ont progressé au début de l'exercice sous revue dans l'anticipation d'une nouvelle intervention des autorités, après les baisses des taux directeurs, et en dépit d'une tendance macroéconomique défavorable.

Les actions ont bien démarré le troisième trimestre 2023, même si les gains ont été effacés au cours des deux mois restants. Les espoirs que la réunion du Bureau politique du Parti communiste chinois en juillet déboucherait sur des mesures de soutien à l'économie ont été douchés. Entre-temps, les indicateurs macroéconomiques ont été pour la plupart décevants, le marché immobilier n'a pas repris et les bénéfices du premier semestre ont été globalement insuffisants.

Le quatrième trimestre de 2023 a été marqué par une nouvelle dégradation de la situation, en raison du ralentissement de l'économie. La publication d'un projet de document de consultation sur la gestion des pratiques de jeux en ligne a ravivé les inquiétudes des investisseurs quant au risque de réglementation, véritable frein à la confiance du secteur privé.

La nouvelle année civile a commencé timidement, compte tenu des craintes d'un nouveau ralentissement économique. Les investisseurs se sont montrés réservés après la fixation par le Congrès national du peuple d'un objectif de croissance conforme aux attentes et la baisse des cours de la bourse au premier trimestre 2024.

Les mois d'avril et de mai ont été marqués par de bonnes performances, le marché bénéficiant des mesures de relance. Ces mesures visent notamment à promouvoir la reprise des biens de consommation, à établir de nouvelles lignes directrices pour garantir une croissance qualitative des marchés boursiers et à soutenir davantage le marché de l'immobilier. Le moral des investisseurs s'est toutefois dégradé en juin, en raison des inquiétudes entourant la consommation : la croissance des dépenses s'est ralentie pendant les vacances du Festival des bateaux-dragons comparé à celles de la Semaine d'or en mai, Kweichow Moutai (une distillerie d'État) a abaissé ses prix de gros et la concurrence a été rude durant le « 618 », le festival du commerce en ligne. En outre, le département du Trésor américain a publié un projet de règlement visant à restreindre les investissements des citoyens américains dans le secteur technologique chinois, qui a donc été mis sous pression.

Au niveau des titres individuels, les principaux freins à la performance ont été AIA (une importante compagnie d'assurance-vie) et Contemporary Amperex Technology (CATL) (un fournisseur de batteries pour véhicules à énergie nouvelle). Le ralentissement macroéconomique en Chine et les perspectives moins favorables en matière de taux d'intérêt ont pénalisé AIA. L'entreprise dispose d'environ 2,7 milliards USD pour son plan de rachat d'actions de 10 milliards USD annoncé il y a trois ans. CATL n'a pas enregistré de bons résultats, principalement en raison des risques géopolitiques liés aux États-Unis et à l'Europe, et ce malgré sa capacité à résister à une concurrence féroce.

Au niveau des actions, les principaux contributeurs à la performance du fonds ont été Trip.com (agence de voyage en ligne) et TSM (fabricant de semi-conducteurs à façon). Trip.com a bénéficié des changements de comportement des consommateurs en Chine. La société a profité de la libération d'une demande refoulée sur le marché intérieur en 2023 et a constaté une reprise des voyages à l'étranger en 2024. TSM a été l'un des principaux bénéficiaires de la demande en matière d'IA depuis 2023. En outre, en tant que plus grande fonderie de puces logiques au monde, la société nous a semblé bien positionnée pour répondre à la reprise de la demande d'électronique grand public en 2024.

Au cours de l'exercice, nous avons initié des positions dans plusieurs entreprises. Il s'agit notamment de BYD (un fabricant de véhicules à énergie nouvelle), que nous apprécions pour son offre de produits compétitifs et son efficacité en matière de coûts. Beijing Roborock Technology (fabricant de modèles originaux), leader mondial des aspirateurs robotisés, qui n'a qu'une dizaine d'années d'existence, a également fait son entrée dans le portefeuille. Nous avons apprécié les bons résultats de l'entreprise en matière de recherche et de développement. Nous avons également intégré Kanzhun, la plus grande plateforme de recrutement en ligne de Chine. Nous avons apprécié l'entreprise pour son modèle unique de communication mobile, d'appariement basé sur des recommandations et de chat direct.

Au cours de l'année, nous avons cédé quelques positions, dont Tsingtao Brewery. Les performances de l'entreprise ont été décevantes, puisqu'elle n'a pas enregistré de croissance en volume dans le secteur et qu'elle est restée à la traîne de ses concurrents dans le segment haut de gamme du marché. Nous avons également exprimé des inquiétudes en matière d'environnement, de société et de gouvernance (ESG). Nous avons cédé notre participation dans WuXi AppTec (fabricant de produits médicaux) en raison de considérations géopolitiques.

Les investisseurs ont ignoré les données macroéconomiques à court terme pour déterminer si le gouvernement allait mettre en œuvre une politique de soutien plus volontariste. Nous demeurons optimistes à l'égard du marché chinois à la suite de la publication d'un train de mesures complet comprenant un soutien immobilier, monétaire, fiscal et monétaire. Toutefois, il est inévitable que la volatilité perdure, car il faut du temps pour que l'ensemble des politiques produisent des effets, tandis que les investisseurs peuvent rester dans l'incertitude quant aux fondamentaux du marché.

Nous investissons de manière sélective dans des entreprises dont nous pensons qu'elles amélioreront leurs fondamentaux et le rendement pour les actionnaires. Notre conviction est forte en ce qui concerne quatre thèmes d'investissement : Le secteur chinois de l'internet, qui offre d'excellentes opportunités à long terme, les marques chinoises qui se mondialisent, le redressement du secteur immobilier, même lent, et la réforme structurelle dans le cadre de la transition énergétique verte, y compris l'équipement des réseaux électriques.

May Ling Wee ne gère plus ce fonds depuis le 1er avril 2024. Victoria Mio gère désormais le fonds.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

China Opportunities Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer de 2,5 % par an l'indice MSCI Zhong Hua 10/40, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le fonds investit au moins 80 % de ses actifs dans un portefeuille concentré d'actions (également appelées « titres de participation ») de sociétés de toutes tailles et actives dans tout secteur en Chine ou à Hong Kong. Les sociétés auront leur siège social ou exerceront la majeure partie de leurs activités (directement ou par l'intermédiaire de filiales) dans cette région. Le fonds peut investir jusqu'à 50 % de son actif dans des actions A chinoises. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des sociétés situées en dehors de cette région, des obligations investment grade (y compris des obligations convertibles), des liquidités et des instruments du marché monétaire.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice MSCI Zhong Hua 10/40, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du fonds. Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement cherche à identifier des sociétés qui peuvent générer une croissance inattendue des bénéfices, à la fois au niveau du secteur et des actions, qui ne sont pas encore reconnues par le marché plus large.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 Juin 2020 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2024 %
China Opportunities Fund	H2 USD (Net)*	8,66**	28,47**	(29,44)	(23,24)	(4,84)
Indice MSCI Zhong Hua 10/40***		13,13***	30,51	(28,47)	(15,83)	(5,08)
China Opportunities Fund	H2 USD (Brut)*	9,89**	29,92**	(28,66)	(22,40)	(3,79)
Indice MSCI Zhong Hua 10/40 + 2,5 %		-****	33,77	(26,68)	(13,73)	(2,70)

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie H2 USD est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.
*** Le 1er juillet 2020, le compartiment a changé d'indice de référence, passant de l'indice MSCI China à l'indice MSCI Zhong Hua 10/40. Les performances antérieures au 1 juillet 2020 concernent le précédent indice de référence du fonds.
**** L'indice de référence n'est pas indiqué, car le fonds n'en avait pas jusqu'au 1er juillet 2020.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'actions.

China Opportunities Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2024

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	54 499 736
Liquidités en banque	12	1 136
Intérêts et dividendes à recevoir	3	320 433
Souscriptions à recevoir		28 261
Produits à recevoir sur les investissements vendus		1 258 785
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		56 108 351
Passif		
Découvert bancaire	12	46 648
Montants à payer sur les investissements acquis		601 607
Impôts et charges à payer		120 808
Rachats à payer		58 625
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		1 669
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		829 357
Actif net en fin d'exercice		**55 278 994**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	1 216 499
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	44 247
Total des revenus		1 260 746
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	710 488
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	51 734
Droits de garde	6	28 350
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	295 082
Commissions du dépositaire	6	3 810
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	28 824
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	28 751
Total des charges		1 147 039
Revenu net des investissements		113 707
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(17 719 411)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	7
Moins-value de change nette réalisée		(4 836)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(17 724 240)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	14 102 549
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(95)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		14 102 454
Diminution nette de l'actif à la suite des opérations		**(3 508 079)**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

China Opportunities Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	65 629 836	Produit des actions émises		10 008 300
Revenu net des investissements	113 707	Paiements des rachats d'actions		(16 846 255)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(17 724 240)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(3 139)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	14 102 454	Distributions de dividendes	11	(1 669)
		Actif net en fin d'exercice		**55 278 994**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	A1 USD	A2 EUR	A2 SGD	A2 USD	H2 EUR	H2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	73 688,05	504 657,64	164 359,96	3 598 417,61	3 321,89	4 093,88
Actions émises au cours de l'exercice	2 557,53	64 313,03	21 201,81	597 042,73	12 371,10	10 396,15
Actions rachetées au cours de l'exercice	(10 339,22)	(185 847,40)	(29 346,19)	(936 384,50)	-	(10 396,15)
Actions en circulation en fin d'exercice	**65 906,36**	**383 123,27**	**156 215,58**	**3 259 075,84**	**15 692,99**	**4 093,88**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**13,87**	**13,04**	**18,92**	**13,97**	**14,82**	**13,36**

	I2 USD	X2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	48 489,93	32 365,53
Actions émises au cours de l'exercice	-	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	(15 474,27)
Actions en circulation en fin d'exercice	**48 489,93**	**16 891,26**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**16,22**	**12,30**

China Opportunities Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
USD 90 669 683	USD 65 629 836	USD 55 278 994

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
A1 USD	19,34	14,73	13,87
A2 EUR	18,69	13,63	13,04
A2 SGD	27,06	20,07	18,92
A2 USD	19,45	14,81	13,97
H1 USD	17,95	s.o.	s.o.
H2 EUR	20,89	15,37	14,82
H2 USD	18,29	14,04	13,36
I2 USD	22,17	17,03	16,22
X2 USD	17,33	13,12	12,30

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 Juin 2022	30 Juin 2023	30 Juin 2024
A1 USD	1,88 %	1,90 %	1,93 %
A2 EUR	1,88 %	1,90 %	1,94 %
A2 SGD	1,89 %	1,90 %	1,94 %
A2 USD	1,88 %	1,90 %	1,93 %
H1 USD	1,08 %	s.o.	s.o.
H2 EUR	1,08 %	1,10 %	1,13 %
H2 USD	1,08 %	1,10 %	1,13 %
I2 USD	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 USD	2,48 %	2,50 %	2,52 %

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.
Lorsque le TER dépasse l'objectif de surperformance par rapport à l'indice de référence, le rendement est susceptible d'être inférieur au rendement de l'indice de référence, même lorsque l'objectif de surperformance du fonds (avant déduction des frais) a été atteint.

Distribution de dividende par action

Date de paiement	19 Juil. 2024
A1 USD	0,025317

China Opportunities Fund

Portefeuille au 30 juin 2024

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 98,59 %			
Chine 83,26 %			
Services de communication 15,16 %			
69 415	Kanzhun	1 335 892	2,42
93 460	NetEase, Inc. (ADR)	1 785 065	3,23
90 900	Tencent	4 336 059	7,84
66 045	Tencent Music Entertainment	922 319	1,67
		8 379 335	15,16
Consommation discrétionnaire 26,75 %			
174 960	Alibaba	1 580 109	2,86
20 092	Beijing Roborock Technology	1 081 650	1,96
20 000	BYD « H »	593 931	1,07
300 400	Fuyao Glass Industry	1 743 584	3,15
165 900	Meituan « B »	2 359 228	4,27
317 200	MGM China	494 343	0,89
95 633	Midea « A »	845 934	1,53
3 810	New Oriental Education & Technology	291 274	0,53
25 016	Pinduoduo ADS	3 300 361	5,97
52 548	Trip.com ADR	2 496 293	4,52
		14 786 707	26,75
Consommation de base 0,99 %			
529 200	ZJLD	548 243	0,99
Énergie 2,15 %			
1 178 000	PetroChina « H »	1 190 975	2,15
Finance 9,55 %			
3 574 000	China Construction Bank	2 643 088	4,78
381 500	China Merchants Bank « H »	1 734 315	3,14
1 542 000	Postal Savings Bank of China	903 401	1,63
		5 280 804	9,55
Santé 4,24 %			
56 800	Angelalign Technology	412 599	0,75
534 000	Hansoh Pharmaceutical	1 115 322	2,02
195 639	Sichuan Kelun Pharmaceutical	813 966	1,47
		2 341 887	4,24
Industrie 13,82 %			
2 144 000	China Everbright Environment	1 077 629	1,95
62 404	Contemporary Amperex Technology « A »	1 540 781	2,79
953 000	CRRC	615 686	1,11
175 176	Full Truck Alliance	1 451 333	2,63
38 763	Shenzhen Inovance Technology « A »	272 797	0,49
86 972	Sieyuan Electric	797 827	1,44
682 000	Weichai Power	1 302 168	2,36
164 370	Zhengzhou Yutong Bus	581 425	1,05
		7 639 646	13,82
Technologies de l'information 2,74 %			
662 000	Lenovo	933 363	1,69
107 619	Luxshare Precision Industry « A »	580 059	1,05
		1 513 422	2,74
Matériaux 4,14 %			
1 266 000	Aluminum Corporation of China	864 915	1,57
674 000	Zijin Mining « H »	1 423 264	2,57
		2 288 179	4,14
Immobilier 3,72 %			
597 000	China Overseas Land & Investment	1 035 902	1,88
33 704	KE	492 078	0,89
383 000	Longfor Properties	526 264	0,95
		2 054 244	3,72
Hong Kong 6,07 %			
Finance 4,49 %			
202 000	AIA	1 370 337	2,48
127 200	HSBC	1 112 940	2,01
		2 483 277	4,49
Industrie 0,97 %			
47 000	Techtronic Industries	536 718	0,97
Technologies de l'information 0,61 %			
24 200	ASM Pacific Technology	337 635	0,61
Taïwan 9,26 %			
Industrie 0,50 %			
9 000	Airtac International	274 232	0,50
Technologies de l'information 8,76 %			
35 000	MediaTek	1 507 715	2,73
112 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	3 336 717	6,03
		4 844 432	8,76
	Investissements en valeurs mobilières (coût : 51.625.137 USD[1])	**54 499 736**	**98,59**
	Autres actifs nets	**779 258**	**1,41**
	Total de l'actif net	**55 278 994**	**100,00**

[1] Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.
Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

China Opportunities Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Description des titres	Achats	Ventes
	USD	USD
Chine		
Alibaba	-	3 040 686
BYD « H »	1 401 774	-
China Construction Bank	2 598 111	-
China Merchants Bank « H »	1 545 364	-
China Overseas Land & Investment	1 507 400	-
China Resources Land	-	2 070 221
Contemporary Amperex Technology « A »	2 650 966	-
Fuyao Glass Industry	1 429 865	-
Kanzhun	1 510 293	-
Kweichow Moutai « A »	-	2 014 536
Meituan « B »	2 887 079	-
NetEase, Inc. (ADR)	-	1 979 317
New Oriental Education & Technology	-	1 775 370
Ping An Insurance « H »	-	1 653 256
Tencent	-	2 655 725
Tsingtao Brewery « H »	-	1 649 473
Wuliangye Yibin « A »	-	1 794 554
ZJLD	1 347 085	-
Hong Kong		
AIA	-	2 549 389
Taïwan		
MediaTek	1 972 321	-

Emerging Markets Innovation Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Gestionnaires de fonds d'investissement
Matthew Culley et Daniel J. Graña

Au cours de l'exercice sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 3,19 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI Emerging Markets en dollars américains s'est adjugé 12,55 %.

La conjoncture demeure, selon nous, très favorable à une explosion de l'innovation dans les marchés émergents, stimulée par des économies numérisées, des populations très importantes et une nouvelle ère de soutien aux politiques. Il est important de noter que nous considérons que ces facteurs sont séculaires. Les moteurs de la prospérité et de la croissance des revenus des marchés émergents seront de plus en plus liés aux thèmes de l'innovation, de la démondialisation et de la décarbonation. Alors que, par le passé, les innovations étaient principalement le fait d'entreprises ou de pays développés, cette nouvelle vague d'innovations nous semble très différente.

MakeMyTrip, Nu et MercadoLibre ont figuré parmi les principaux contributeurs à la performance.

L'agence de voyage en ligne indienne MakeMyTrip a bénéficié d'une reprise de la demande de voyages et d'une amélioration des marges, l'entreprise ayant consolidé sa position de leader et tiré parti de l'IA pour maîtriser ses coûts. MakeMyTrip a augmenté son chiffre d'affaires en dollars américains de 32 % et son bénéfice d'exploitation de 175 % en 2023, ce qui correspond au rendement de l'action.

Nu, la plus grande banque en ligne du monde en termes de capitalisation boursière, a augmenté le total de ses dépôts en dollars américains de 85 % en 2023. Elle est passée d'une perte en 2022 à un résultat d'exploitation de 1,8 milliard de dollars et un bénéfice net de 1 milliard de dollars au cours de sa première année de rentabilité. Dans le même temps, elle a doublé ses investissements pour acquérir des clients au Mexique, en tirant parti de son principal avantage concurrentiel.

MercadoLibre est la plus grande entreprise de commerce électronique d'Amérique latine. Malgré le ralentissement de la croissance du PIB au Brésil, la hausse des taux d'intérêt qui a entraîné une baisse de la consommation et de nombreux autres facteurs négatifs, l'entreprise a augmenté son chiffre d'affaires en dollars américains de 37 % en 2023, multipliant ainsi par deux son bénéfice. MercadoLibre a continué à exploiter ses connaissances des consommateurs tirées de données pour gagner des parts de marché dans le e-commerce, accélérer sa pénétration en ligne dans la vente au détail et développer son offre de technologie financière.

Le principal contributeur négatif a été New Horizon Health, une société innovante de dépistage du cancer basée en Chine. Malgré des résultats financiers solides, qui ont permis à la société d'augmenter son chiffre d'affaires de 250 %, d'accroître sa marge brute et de dégager une marge nette importante, le cours de bourse de son action a perdu 65 %. Cette chute est imputable aux allégations de pratiques comptables irrégulières formulées par un vendeur à découvert, qui ont entraîné l'arrêt des transactions sur le titre. New Horizon Health a fait appel à une équipe d'audit externe pour dissiper ces soupçons et nous nous sommes engagés aux côtés de l'entreprise pour tenter de trouver une solution à ce problème.

One97 Communications, une société indienne de technologie financière, a été le deuxième plus grand perdant. L'organisme de surveillance bancaire indien a interdit à la société d'acquérir de nouveaux clients en raison de manquements à la réglementation auxquels il n'a pas été remédié de manière satisfaisante. Nous avons liquidé cette position en raison de nos exigences rigoureuses en matière de gouvernance.

Il est important de rappeler que la stratégie vise à accroître la valeur du capital sur le long terme. Nous cherchons à permettre à nos « gagnants » de prospérer tout en passant constamment en revue les marchés accessibles, les modèles d'entreprise et les entrepreneurs dans lesquels nous investissons afin de nous assurer que nous n'aggravons pas nos erreurs en y ajoutant d'autres éléments. One97 Communications a constitué l'une des principales ventes. Nous avons cédé Linklogis, une société chinoise de technologie financière qui digitalise la gestion de la chaîne d'approvisionnement, convaincus que les changements de gouvernance politique avaient restreint son marché potentiel. Nous avons vendu LG Energy Solution, le deuxième fabricant mondial de batteries, et avons consolidé notre position dans son principal concurrent, Contemporary Amperex Technology, qui a encore renforcé son avantage concurrentiel. Nous avons également liquidé nos positions sur les jeunes entreprises chinoises de santé Zhaoke Ophthalmology et Shanghai MicroPort MedBot, car les données relatives à leurs principaux actifs se sont révélées moins intéressantes que prévu à l'origine.

Le fonds a acheté plusieurs entreprises technologiques innovantes spécialisées dans la fabrication de semi-conducteurs de prochaine génération. Nous avons acheté la société sud-coréenne Park Systems, leader dans le domaine de la microscopie à force atomique, discipline de plus en plus répandue dans la fabrication de semi-conducteurs avancés pour l'inspection et le contrôle des processus. Selon nous, la capacité de l'entreprise à effectuer des mesures au niveau sub-nanométrique est devenue cruciale car les nœuds des semi-conducteurs ont continué à se rétrécir, la disposition des transistors est devenue plus complexe et la technique de l'« empilage de puces » (une méthode de superposition des micropuces) est désormais répandue. Nous avons également racheté la société sud-coréenne Techwing, leader dans le domaine de la gestion des mémoires, qui propose un produit novateur pour tester les mémoires à large bande passante, nécessaires à toutes les applications d'IA. À Taïwan, nous avons acheté Accton Technology, l'un des principaux développeurs de réseaux et de cartes IA, et Chroma ATE, la principale société de systèmes de semi-conducteurs. Ces nouveaux investissements n'étaient pas de simples « paris » sur le thème de l'IA, mais bien le résultat d'une analyse approfondie qui nous a permis d'apprécier, entre autres, la différenciation concurrentielle de leurs modèles d'entreprise.

Les perspectives d'innovation dans les marchés émergents demeurent prometteuses, selon nous. L'année dernière, les grands gagnants ont continué à s'imposer et à creuser l'écart avec les autres. L'innovation sur les marchés émergents continue de se focaliser sur le repérage de la prochaine génération d'innovateurs tout en permettant à ces entreprises de prospérer. Pour les investisseurs privilégiant le long terme, cette nouvelle ère d'innovation contribuera à remodeler l'investissement en actions au niveau mondial et pourrait permettre aux investisseurs en actions de bénéficier d'une appréciation exceptionnelle de leur capital.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

Emerging Markets Innovation Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Superformer l'indice MSCI Emerging Markets, après déduction des frais, sur une période de cinq ans.

Le Compartiment investira au moins 80 % de son actif net dans des actions et des instruments assimilables à des actions de sociétés des marchés émergents : Le fonds investira dans des sociétés axées sur l'innovation, c'est-à-dire des sociétés dont le Gestionnaire d'Investissement pense :

- qu'elles ont, ou développeront des produits, des processus ou des services qui procureront des avancements ou des améliorations au sein de leur région géographique ou de leur marché de consommation ; ou
- qu'elles reposent sur une technologie en lien avec leurs activités ou leurs services.

Le Compartiment peut investir dans des sociétés de toutes les tailles, notamment des sociétés à faible capitalisation, dans tous les secteurs. Les actions peuvent comprendre des Actions A chinoises, qui s'échangent directement par le biais des Programmes Stock Connect, ainsi que d'autres places boursières admissibles ou indirectement via des instruments dérivés. L'exposition aux Actions A chinoises ne dépassera pas 60 % de la valeur liquidative du fonds. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des sociétés qui ne sont pas implantées dans les marchés émergents. À des fins de gestion de trésorerie et/ou défensives, le fonds peut détenir des espèces, des bons du Trésor en attente de réinvestissement, des instruments à revenu fixe investment grade et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) (par ex. des swaps sur rendement total) à des fins de placement, pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds. Le compartiment est géré activement par référence à l'indice MSCI Emerging Markets, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du compartiment et le niveau au-dessus duquel des commissions de performance peuvent être facturées (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement compose le portefeuille d'investissement du compartiment en identifiant des sociétés de marchés émergents innovantes qui, aux yeux des Gestionnaires d'Investissement, recèlent un potentiel inconnu pour la croissance durable de leurs bénéfices. Ces sociétés peuvent se situer à différents stades du développement, établissant les fondations d'un leadership dans des opportunités qui n'ont pas encore fait leurs preuves ou qui ne sont pas encore largement reconnues ; des sociétés gagnant des parts de marché à la faveur d'une traction commerciale éprouvée ; ou des sociétés occupant une position de leaderschip évidente et se distinguant de la concurrence, tout en faisant germer de nouvelles opportunités commerciales.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		Du lancement au 30 Juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2024 %
Emerging Markets Innovation Fund*	H2 USD (Net)	1,88	3,19
MSCI Emerging Markets Index		1,72	12,55

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie H2 USD est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* Le Emerging Markets Innovation Fund a été lancé le 10 mai 2023.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'actions.

Emerging Markets Innovation Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2024

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	5 168 178
Liquidités en banque	12	143 124
Intérêts et dividendes à recevoir	3	4 207
Souscriptions à recevoir		-
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		5 315 509
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		12 951
Rachats à payer		-
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		12 951
Actif net en fin d'exercice		**5 302 558**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	24 490
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	10 505
Total des revenus		34 995
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	8 753
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	1 555
Droits de garde	6	2 358
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	2 026
Commissions du dépositaire	6	1 791
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	728
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	7 548
Total des charges		24 759
Revenu net des investissements		10 236
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	32 960
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	3 257
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(42)
Plus-value de change nette réalisée		1 598
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		37 773
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	154 356
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(41)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		154 315
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**202 324**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Emerging Markets Innovation Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	5 100 234	Produit des actions émises		-
Revenu net des investissements	10 236	Paiements des rachats d'actions		-
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	37 773	Régularisation nette (payée)/reçue	10	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	154 315	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net en fin d'exercice		**5 302 558**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	A2 USD	GU2 USD	H2 USD	IU2 USD	Z2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	2 500,00	2 500,00	2 500,00	2 500,00	40 000,00
Actions émises au cours de l'exercice	-	-	-	-	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	-	-	-	-
Actions en circulation en fin d'exercice	**2 500,00**	**2 500,00**	**2 500,00**	**2 500,00**	**40 000,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**104,18**	**105,45**	**105,13**	**105,25**	**106,31**

Emerging Markets Innovation Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
s.o.	USD 5 100 234	USD 5 302 558

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
A2 USD	s.o.	101,78	104,18
GU2 USD	s.o.	101,91	105,45
H2 USD	s.o.	101,88	105,13
IU2 USD	s.o.	101,89	105,25
Z2 USD	s.o.	102,04	106,31

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 Juin 2022	30 Juin 2023	30 Juin 2024
A2 USD	s.o.	2,16 %	2,06 %
GU2 USD	s.o.	1,13 %	1,00 %
H2 USD	s.o.	1,38 %	1,26 %
IU2 USD	s.o.	1,29 %	1,16 %
Z2 USD	s.o.	0,36 %	0,27 %

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 30 juin 2024.

Emerging Markets Innovation Fund

Portefeuille au 30 juin 2024

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 97,47 %			
Argentine 3,93 %			
Technologie 3,93 %			
1 166	Globant	208 323	3,93
Brésil 18,06 %			
Consommation discrétionnaire 8,11 %			
260	MercadoLibre	430 191	8,11
Industrie 5,17 %			
21 718	Nu « A »	274 407	5,17
Technologie 4,78 %			
7 125	CI&T	36 302	0,69
59 450	Locaweb Servicos de Internet	42 903	0,81
25 053	VTEX « A »	174 118	3,28
		253 323	4,78
Chine 27,64 %			
Consommation discrétionnaire 10,29 %			
6 500	BYD « H »	193 023	3,64
7 712	Contemporary Amperex Technology « A »	190 296	3,59
3 786	Li Auto	68 451	1,29
1 950	Trip.com	93 565	1,77
		545 335	10,29
Énergie 1,22 %			
33 683	LONGi Green Energy Technology « A »	64 695	1,22
Santé 6,80 %			
4 000	Angelalign Technology	29 056	0,55
54 500	New Horizon Health[1]	68 254	1,29
3 748	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics « A »	149 452	2,82
2 200	Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical « H »	45 906	0,86
39 600	Zai Lab	68 002	1,28
		360 670	6,80
Industrie 7,54 %			
23 787	Full Truck Alliance	191 842	3,62
3 816	Kanzhun	72 294	1,36
19 322	Shenzhen Inovance Technology « A »	135 897	2,56
		400 033	7,54
Technologie 1,79 %			
33 000	Kingdee International Software	30 975	0,59
5 401	StarPower Semiconductor « A »	63 734	1,20
		94 709	1,79
Inde 13,47 %			
Consommation discrétionnaire 7,28 %			
4 618	MakeMyTrip	385 926	7,28
Santé 6,19 %			
3 387	Apollo Hospitals Enterprise	251 357	4,74
9 015	Syngene International	76 901	1,45
		328 258	6,19
Indonésie 0,47 %			
Technologie 0,47 %			
2 943 500	Bukalapak	24 896	0,47
Pologne 3,37 %			
Consommation discrétionnaire 3,37 %			
19 088	Allegro.eu	178 513	3,37
Arabie saoudite 1,37 %			
Technologie 1,37 %			
9 800	Jahez International	72 750	1,37
Singapour 2,78 %			
Technologie 2,78 %			
41 629	Grab « A »	147 575	2,78
Corée du Sud 11,88 %			
Consommation discrétionnaire 2,67 %			
6 768	Coupang	141 553	2,67
Industrie 2,04 %			
797	Park Systems	108 303	2,04
Technologie 7,17 %			
2 908	Kakao	85 930	1,62
1 421	Naver	172 347	3,25
2 637	Techwing	122 128	2,30
		380 405	7,17
Taïwan 12,05 %			
Industrie 1,85 %			
10 000	Chroma ATE	97 869	1,85
Technologie 6,64 %			
4 000	Andes Technology	53 296	1,01
15 000	E Ink	116 633	2,20
2 499	SEA	182 040	3,43
		351 969	6,64
Télécommunications 3,56 %			
11 000	Accton Technology	188 524	3,56

Emerging Markets Innovation Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
États-Unis 2,45 %			
Santé 2,45 %			
1 272	Legend Biotech ADR	55 624	1,05
1 957	Structure Therapeutics ADR	74 327	1,40
		129 951	2,45
	Investissements en valeurs mobilières	**5 168 178**	**97,47**
	Autres actifs nets	**134 380**	**2,53**
	Total de l'actif net	**5 302 558**	**100,00**

[1] Titres suspendus. (La cotation du titre a été temporairement interrompue à la demande de l'émetteur, de l'autorité de régulation ou de la bourse).
Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Brésil		
MercadoLibre	86 244	-
Nu « A »	-	175 711
Chine		
KE	-	65 132
Linklogis	-	82 683
Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical « H »	-	88 664
Trip.com	99 423	-
Inde		
Apollo Hospitals Enterprise	200 824	-
MakeMyTrip	-	158 162
One97 Communication	200 821	98 682
Syngene International	76 647	-
Corée du Sud		
Coupang	-	65 317
LG Energy Solution	-	96 906
Park Systems	88 926	-
Techwing	67 941	-
Taïwan		
Accton Technology	161 586	-
Alchip Technologies	-	81 099
Chroma ATE	80 065	-
États-Unis		
Legend Biotech ADR	84 236	-
Structure Therapeutics ADR	-	98 784

Global Multi-Asset Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 21 novembre 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement
Oliver Blackbourn et Nicholas Harper

Entre le 1er juillet et le 21 novembre 2023, date de sa clôture, le compartiment a perdu 0,87 % (net), ou 0,48 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en livres sterling, alors que le Sterling Overnight Index Average (SONIA) s'est adjugé 2,06 %, et l'Indice Cible + 4 % en livres sterling 3,64 %.

Paul O'Connor ne gère plus ce fonds depuis le 7 juillet 2023.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

Global Multi-Asset Fund

Objectif et politique d'investissement au 21 novembre 2023

Le Compartiment vise à obtenir un rendement à long terme à partir d'une combinaison de croissance du capital et des revenus, avec une volatilité inférieure à celle du marché des actions.

Objectif de performance : Surperformer le SONIA de 4 % par an, avant déduction des frais, sur toute période de 5 ans.

Le fonds investit dans des organismes de placement collectif (OPC) (d'autres fonds, y compris ceux gérés par Janus Henderson et des ETF) afin de fournir une exposition mondiale diversifiée à une gamme d'actifs comprenant des actions (également appelées « titres de participation ») de sociétés, des obligations émises par des entreprises et des gouvernements et, dans une moindre mesure, des actifs alternatifs tels que des biens immobiliers et des matières premières. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris des actions (également appelées « titres de participation »), des obligations, dans des liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice SONIA, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du compartiment. Pour les catégories d'actions couvertes en devises, le taux correspondant à la devise de la catégorie d'actions concernée est utilisé comme base de comparaison des performances. Le Gestionnaire d'Investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le fonds.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement suit une stratégie qui combine l'attribution stratégique des actifs (basée sur le rendement à long terme, les risques et les attentes en matière de corrélation de diverses catégories d'actifs), l'attribution dynamique des actifs (donnant à la stratégie la flexibilité de refléter la vision à plus court terme des marchés de l'équipe et de réagir rapidement en période de stress du marché) et une sélection minutieuse de fonds et d'instruments sous-jacents. Le processus d'investissement est soutenu par une approche solide et polyvalente de la gestion des risques. La stratégie se traduit par un portefeuille exposé à une grande variété de catégories d'actifs, à la fois traditionnelles et alternatives, dans l'espoir que les investisseurs bénéficient des importants avantages de diversification que procure l'investissement multiactif.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 Juin 2020 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2023 %	1er juil. 2023 au 21 Nov. 2023* %
Global Multi-Asset Fund	H2 GBP (Net)**	4,39***	11,16***	(5,76)	0,35	(0,87)
SONIA****		0,72****	0,08*****	0,35	3,19	2,06
Global Multi-Asset Fund	H2 GBP (Brut)**	5,63***	12,41***	(4,74)	1,41	(0,48)
SONIA + 4 %****		4,76****,******	4,08*****	4,36	7,32	3,64

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie H2 GBP est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* Le Global Multi-Asset Fund a été clôturé le 21 novembre 2023.
** La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 GBP à la catégorie d'actions H2 GBP à compter d'août 2021.
*** La performance historique a été ajustée pour refléter la catégorie d'actions H2 GBP.
**** Le 6 avril 2021, le compartiment a changé d'indice de référence, passant du GBP LIBOR Interest Rate 3 mois au SONIA. Les performances antérieures au 6 avril 2021 concernent le précédent indice de référence du fonds.
***** La performance est un mélange de l'ancien et du nouvel indice de référence.
****** La performance historique a été ajustée.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'actions.

Global Multi-Asset Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2024

	Notes	GBP
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	-
Liquidités en banque	12	9 907
Intérêts et dividendes à recevoir	3	-
Souscriptions à recevoir		-
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		9 907
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		3 241
Rachats à payer		-
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		6 666
Total du passif		9 907
Actif net à la fin de la période		**-**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 21 novembre 2023

	Notes	GBP
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	28 162
Produit des intérêts obligataires	3	60 203
Revenu des organismes de placement collectif	3	58 897
Revenus des produits dérivés	3	7 405
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	10 699
Autres revenus	3, 13	10 331
Total des revenus		175 697
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	6 938
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	2 794
Droits de garde	6	2 277
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	3 201
Commissions du dépositaire	6	794
Charges sur produits dérivés	3	63
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	534
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	7 243
Total des charges		23 844
Revenu net des investissements		151 853
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(215 941)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(322 628)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(109 819)
Plus-value de change nette réalisée		79 649
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(568 739)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	190 334
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	44 922
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	21 866
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		10 310
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		267 432
Diminution nette de l'actif à la suite des opérations		**(149 454)**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.
Le compartiment sera liquidé à une date ultérieure après le règlement de tous les actifs et passifs finaux.

Global Multi-Asset Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 21 novembre 2023

	GBP		Notes	GBP
Actif net au début de la période	27 656 163	Produit des actions émises		3 981
Revenu net des investissements	151 853	Paiements des rachats d'actions		(27 358 834)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(568 739)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(151 856)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	267 432	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**-**

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 21 novembre 2023

	A1 HEUR	A2 GBP	A2 HEUR	A2 HUSD	F2 HUSD	H2 GBP
Actions en circulation au début de la période	14 365,48	1 011,62	89 902,55	8 281,42	-*	4 030,00
Actions émises pendant la période	6,81	-	115,97	-	250,00	-
Actions rachetées pendant la période	(14 372,29)	(1 011,62)	(90 018,52)	(8 281,42)	(250,00)	(4 030,00)
Actions en circulation à la fin de la période	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**11,15****	**12,25****	**11,20****	**13,03****	**10,08****	**11,39****

	H2 HEUR	IU2 HEUR	IU2 HUSD	X2 HEUR	Z2 GBP
Actions en circulation au début de la période	2 404,49	5 117,16	1 000,00	73 356,11	1 479 924,04
Actions émises pendant la période	84,51	-	-	-	-
Actions rachetées pendant la période	(2 489,00)	(5 117,16)	(1 000,00)	(73 356,11)	(1 479 924,04)
Actions en circulation à la fin de la période	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**11,69****	**11,68****	**13,58****	**10,65****	**17,29****

* Catégorie d'actions lancée au cours de la période.
** Catégorie clôturée le 21 novembre 2023 ; il s'agit ici du prix définitif.

Global Multi-Asset Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 21 Nov. 2023*
GBP 78 184 925	GBP 27 656 163	-
USD 95 084 560	USD 35 132 996	-

* Le fonds a été clôturé le 21 novembre 2023.

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 21 Nov. 2023*
A1 HEUR	11,56	11,34	11,15
A2 GBP	12,39	12,38	12,25
A2 HEUR	11,61	11,39	11,20
A2 HUSD	13,07	13,16	13,03
F2 HUSD	s.o.	s.o.	10,08**
H1 HEUR	10,80	s.o.	s.o.
H2 GBP	11,45	11,49	11,39
H2 HEUR	12,03	11,86	11,69
IU2 HEUR	12,01	11,85	11,68
IU2 HUSD	13,53	13,69	13,58
X2 HEUR	11,13	10,86	10,65
Z2 GBP	17,17	17,38	17,29

* Catégorie clôturée le 21 novembre 2023 ; il s'agit ici du prix définitif.
** La catégorie d'actions a été lancée au cours de la période et clôturée le 21 novembre 2023 ; il s'agit ici du prix définitif.

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 Juin 2022	30 Juin 2023	21 Nov. 2023*
A1 HEUR	1,56 %	1,51 %	s.o.
A2 GBP	1,56 %	1,52 %	s.o.
A2 HEUR	1,56 %	1,51 %	s.o.
A2 HUSD	1,56 %	1,52 %	s.o.
F2 HUSD	s.o.	s.o.	s.o.**
H1 HEUR	1,06 %	s.o.	s.o.
H2 GBP	1,06 %	1,02 %	s.o.
H2 HEUR	1,06 %	1,02 %	s.o.
IU2 HEUR	1,07 %	1,03 %	s.o.
IU2 HUSD	1,07 %	1,03 %	s.o.
X2 HEUR	2,16 %	2,11 %	s.o.
Z2 GBP	0,22 %	0,18 %	s.o.

* Le fonds a été clôturé le 21 novembre 2023.
** La catégorie d'actions a été lancée au cours de la période et clôturée le 21 novembre 2023.
Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

Global Multi-Asset Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres sur la période allant du 1er juillet 2023 au 21 novembre 2023

Description des titres	Achats	Ventes / Échéances
	GBP	GBP
Canada		
National Bank Of Canada 5,17 % 21/11/2023	1 000 000	-
Japon		
MUFG Bank 5,19 % 21/11/2023	1 000 000	-
Grand-Duché de Luxembourg		
Janus Henderson Horizon Emerging Markets Debt Hard Currency Fund Z2 USD[1]	-	1 087 827
Janus Henderson Horizon Euro Corporate Bond Fund I2 EUR[1]	-	1 127 190
Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund Z2 EUR[1]	-	1 157 590
Janus Henderson Horizon Global High Yield Bond Fund Z2 HGBP[1]	-	1 627 934
Amundi MSCI Emerging Markets II UCITS ETF	516 600	-
Royaume-Uni		
iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	674 507	-
Janus Henderson Global Investment Grade Bond Fund Z1 USD[1]	-	1 349 156
Nationwide Building Society 5,18 % 21/11/2023	1 000 000	-
UK Treasury 0 % 11/12/2023	4 280 727	4 287 609
UK Treasury 0 % 22/01/2024	972 552	-
UK Treasury 0 % 27/11/2023	-	2 574 298
UK Treasury 0 % 31/07/2023	-	1 387 544
États-Unis		
Invesco S&P 500 UCITS ETF	1 093 213	1 074 924
US Treasury 1,25 % 30/06/2028	853 281	-
US Treasury 1,875 % 15/02/2032	1 321 698	1 299 301

[1] Partie liée au fonds.

Global Property Equities Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Gestionnaires de fonds d'investissement
Guy Barnard, Tim Gibson et Greg Kuhl

Au cours de l'exercice sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 1,75 % (net), ou 2,84 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice FTSE EPRA Nareit Developed s'est adjugé 4,54 %, et l'indice cible + 2 % en dollars 6,64 %.

Dans l'ensemble, les REIT ont gagné 4,5 % au cours de l'exercice écoulé, bien que leurs performances aient été nettement inférieures à celles des marchés d'actions au sens large. Alors que les entreprises de notre univers ont continué à faire état de fortes tendances opérationnelles sous-jacentes et de flux de revenus croissants, le secteur est resté à la traîne par rapport aux marchés dans leur ensemble.

Les REIT se sont redressés au quatrième trimestre 2023 alors que l'inflation s'est ralentie et que plusieurs banques centrales ont mis en œuvre des politiques monétaires de plus en plus accommodantes. Les performances des REIT ont été plus modestes au premier semestre 2024, les prévisions de l'ampleur des baisses de taux d'intérêt et de leur calendrier ayant été revues. Le secteur bénéficie toutefois d'une base plus solide, avec une nette amélioration de la valorisation et de la disponibilité de la dette.

Les valeurs immobilières européennes se sont avérées particulièrement solides, en hausse de 21 %, la Suède et l'Allemagne progressant respectivement de 39 % et de 44 %. Les REIT américains se sont adjugés 6 %, grâce à une hausse de 25 % au quatrième trimestre. Les performances sectorielles ont été contrastées, les entreprises affichant un fort effet de levier et un intérêt marqué pour la vente à découvert ayant progressé plus fortement que les autres. Les centres commerciaux, les soins de santé et les bureaux ont surperformé, tandis que les secteurs plus défensifs, tels que les maisons préfabriquées et les locations nettes, ont été à la traîne. Les activités logistiques ont sous-performé, la demande des locataires s'étant affaiblie alors que les grands clients du e-commerce et de la logistique pour compte de tiers se sont débarrassés des espaces inutilisés après la pandémie. Les actions de Hong Kong/Chine ont continué d'accuser un retard notable, enregistrant de loin les pires performances au niveau mondial. Les propriétaires de locaux commerciaux et les sociétés à fort effet de levier ont été les plus durement touchés, en raison du ralentissement des ventes au détail et des craintes liées aux problèmes d'endettement de plusieurs sociétés immobilières chinoises.

Il était encourageant de constater que les REIT continuent d'avoir accès aux financements. Les REIT américains ont émis 26 milliards de dollars d'obligations au premier semestre 2024, soit presque l'équivalent de l'ensemble de l'année 2023. Si une partie de ces émissions a permis de faire face aux échéances de dette imminentes, de nombreux REIT ont cherché des opportunités d'acquisition. La liquidité du marché des transactions est demeurée globalement faible, les vendeurs demeurant accrochés à des valorisations obsolètes et les acheteurs n'étant pas disposés à accepter un effet de levier négatif. Des signes de stabilisation de la valeur des actifs sous-jacents ont toutefois commencé à apparaître en 2024.

Le fonds a été à la traîne de son indice de référence, net de frais, au cours de l'exercice sous revue. Au niveau sectoriel, la sous-exposition aux traditionnels bailleurs de bureaux et centres commerciaux américains s'est avérée préjudiciable, bien que la sélection de titres dans les secteurs de la santé et de la location nette ait compensé en partie cette situation. Le logisticien australien Goodman et le promoteur japonais Mitsui Fudosan ont tous deux contribué positivement à la performance du fonds. Les propriétaires de résidences pour personnes âgées Chartwell Retirement Residences, Sabra Health Care REIT et Welltower REIT ont tous contribué à la performance du fonds, soutenus par des taux d'occupation en hausse et des fondamentaux solides grâce à des tendances démographiques favorables. Le propriétaire de logements AvalonBay Communities REIT et le propriétaire d'entrepôts Extra Space Storage REIT ont eux aussi soutenu la performance. L'absence du propriétaire de centres de données Digital Realty Trust, remplacé par son concurrent Equinix REIT, s'est avérée coûteuse, et le propriétaire d'entrepôts frigorifiques Americold Realty Trust a fortement pesé sur les résultats.

Le fonds a connu une année chargée et les opportunités qui s'offrent à nous sont aujourd'hui plus nombreuses. Nous avons donc mis davantage l'accent sur la sélection des titres.

Nous avons surpondéré l'immobilier technologique, en acquérant les propriétaires de centres de données Equinix REIT et NEXTDC, dans un contexte de demande en hausse, et avons fait entrer au portefeuille le propriétaire de tours de téléphonie mobile SBA Communications REIT. Nous avons augmenté notre exposition au secteur américain de la santé via Sabra Health Care REIT. Dans le secteur du stockage aux États-Unis, nous avons acheté Extra Space Storage REIT et CubeSmart au moment où les valorisations étaient faibles et où des signes avant-coureurs de stabilisation étaient perceptibles. Début 2024, nous avons réduit notre position dans le secteur de la logistique industrielle aux États-Unis suite à une belle progression et dans un contexte de crainte de dégradation des fondamentaux, même si nous avons profité du repli observé au deuxième trimestre pour réintégrer le secteur. Nous avons initié une position dans First Industrial Realty Trust REIT et dans le propriétaire EastGroup Properties. Nous avons profité d'une levée de fonds pour acquérir le développeur logistique mexicain Corporación Inmobiliaria Vesta, ainsi que de nouvelles positions logistiques dans Nippon Prologis REIT au Japon et Tritax Big Box REIT au Royaume-Uni.

Dans le secteur de la vente au détail, nous avons pris des positions dans les bailleurs européens Unibail-Rodamco-Westfield et Hammerson REIT, car nous sommes plus que jamais convaincus de l'intérêt de ce secteur. Nous avons intégré le propriétaire américain de centres commerciaux Macerich, que nous apprécions pour son redressement unique, ainsi que le propriétaire de bureaux Kilroy Realty, dont la valorisation nous paraissait particulièrement attractive. Nous avons vendu notre participation dans VICI Properties, une société de placement immobilier spécialisée dans les jeux, et réduit notre exposition aux sciences de la vie aux États-Unis et aux propriétaires d'appartements de la Sun Belt, compte tenu des difficultés d'approvisionnement.

Alors que le marché de l'immobilier commercial privé peut faire la une des médias et a tardé à adapter les valeurs annoncées pour prendre en compte les hausses de taux, le marché coté en bourse a déjà réagi. La conviction croissante que les taux d'intérêt ont atteint leur sommet devrait constituer un moment décisif pour le secteur des sociétés cotées en bourse, qui continue de se négocier à un prix inférieur aux titres du marché privé.

Il est important de noter que les REIT publiques ont continué à offrir des flux de revenus fiables et croissants, soutenus par des bilans solides, une plus grande exposition à des propriétés d'excellente qualité dans des zones de croissance structurelle et des équipes de gestion avisées. Les niveaux de prix reflétant la réalité économique d'aujourd'hui, ces caractéristiques pourraient, selon nous, récompenser les investisseurs par un revenu régulier et une croissance dans le temps, comme cela a été le cas par le passé.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

Global Property Equities Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer d'au moins 2 % par an l'indice FTSE EPRA Nareit Developed, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le fonds investit au moins 80 % de ses actifs dans un portefeuille d'actions (également appelées « titres de participation ») et de titres liés à des actions de REIT et de sociétés, qui investissent dans l'immobilier, dans tout pays. Les titres concernés tirent la majeure partie de leurs revenus de la propriété, de la promotion et la gestion de biens immobiliers. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice FTSE EPRA Nareit Developed, qui est représentatif des titres dans lesquels il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du fonds et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement cherche à identifier des sociétés immobilières et des REIT cotées qui peuvent offrir le rendement total le plus élevé à long terme. Le processus d'investissement suit une approche de recherche « ascendante » (niveau fondamental des sociétés) à conviction élevée, qui vise à identifier la meilleure valeur ajustée en fonction du risque dans l'ensemble du spectre de capitalisation.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 Juin 2020 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2024 %
Global Property Equities Fund	H2 USD (Net)*	(4,09)**	32,87**	(15,55)	(4,87)	1,75
FTSE EPRA Nareit Developed Index		(16,25)	33,55	(13,44)	(4,56)	4,54
Global Property Equities Fund	H2 USD (Brut)*	(2,86)**	35,14**	(14,12)	(3,86)	2,84
Indice FTSE EPRA Nareit Developed + 2 %		(14,57)***	36,22	(11,71)	(2,65)	6,64

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie H2 USD est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.
*** La performance historique a été ajustée.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'actions.

Global Property Equities Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2024

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	1 154 324 970
Liquidités en banque	12	16 672 876
Intérêts et dividendes à recevoir	3	2 671 407
Souscriptions à recevoir		5 335 672
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	6 548
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		401 829
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		1 179 413 302
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		1 489 036
Rachats à payer		903 545
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	662 738
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		1 919 828
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		4 975 147
Actif net en fin d'exercice		**1 174 438 155**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	34 428 897
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	1 188 551
Total des revenus		35 617 448
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	11 358 205
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	512 005
Droits de garde	6	78 984
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	1 762 409
Commissions du dépositaire	6	82 650
Charges sur produits dérivés	3	78 801
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	274 934
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	438 034
Total des charges		14 586 022
Revenu net des investissements		21 031 426
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(71 720 496)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(3 384 084)
Plus-value de change nette réalisée		18 101
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(75 086 479)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	69 995 250
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	(2 791 640)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(9 842)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		67 193 768
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**13 138 715**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Global Property Equities Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	1 237 054 741	Produit des actions émises		374 410 116
Revenu net des investissements	21 031 426	Paiements des rachats d'actions		(441 287 278)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(75 086 479)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(1 352 631)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	67 193 768	Distributions de dividendes	11	(7 525 508)
		Actif net en fin d'exercice		**1 174 438 155**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	A2 EUR	A2 GBP	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 USD	A3q SGD
Actions en circulation au début de l'exercice	2 066 282,13	341 064,08	92 358,38	487 253,55	8 738 295,92	302 812,85
Actions émises au cours de l'exercice	459 649,49	10 994,34	5 547,00	345 470,04	2 413 593,66	61 980,22
Actions rachetées au cours de l'exercice	(750 928,27)	(78 734,01)	(40 671,11)	(234 702,63)	(3 558 892,28)	(99 139,81)
Actions en circulation en fin d'exercice	**1 775 003,35**	**273 324,41**	**57 234,27**	**598 020,96**	**7 592 997,30**	**265 653,26**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**22,45**	**18,89**	**12,01**	**12,82**	**23,85**	**21,04**

	A3q USD	A4m HAUD	A4m HKD	A4m USD	C2 HBRL	C3q SGD
Actions en circulation au début de l'exercice	1 478 683,38	84,50	84,61	542 105,80	27 046,41	1 468 888,58
Actions émises au cours de l'exercice	101 303,81	-	1,43	62 896,26	5 530,80	169 459,26
Actions rachetées au cours de l'exercice	(334 821,14)	-	(1,05)	(160 546,37)	(14 377,72)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	**1 245 166,05**	**84,50**	**84,99**	**444 455,69**	**18 199,49**	**1 638 347,84**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**16,88**	**25,84**	**158,53**	**15,41**	**27,19**	**26,77**

	F2 USD	G2 EUR	G2 HCHF	G2 HEUR	G2 USD	H2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	228 121,45	75 390,72	2 620 128,47	7 767 441,76	11 236 703,78	296 134,18
Actions émises au cours de l'exercice	60 710,34	19 114,81	920 160,99	449 752,51	2 035 012,23	325 678,17
Actions rachetées au cours de l'exercice	(44 659,53)	(38 197,80)	(438 358,87)	(6 465 222,69)	(5 060 876,47)	(152 126,42)
Actions en circulation en fin d'exercice	**244 172,26**	**56 307,73**	**3 101 930,59**	**1 751 971,58**	**8 210 839,54**	**469 685,93**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**26,03**	**26,06**	**11,94**	**12,77**	**15,44**	**20,37**

	H2 GBP	H2 HCHF	H2 HEUR	H2 USD	H3q EUR	H3q USD
Actions en circulation au début de l'exercice	589 539,38	154 196,03	66 677,71	722 488,39	639,43	1 578 843,34
Actions émises au cours de l'exercice	739 634,73	277 150,16	740 704,06	291 284,81	690,69	552 908,08
Actions rachetées au cours de l'exercice	(304 291,24)	(8 622,00)	(66 176,28)	(238 356,37)	(667,69)	(405 322,49)
Actions en circulation en fin d'exercice	**1 024 882,87**	**422 724,19**	**741 205,49**	**775 416,83**	**662,43**	**1 726 428,93**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**17,00**	**10,99**	**13,33**	**16,29**	**22,28**	**12,66**

	I2 EUR	I2 HCHF	I2 HEUR	I2 USD	I3m USD	I3q EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	283 563,39	3 363,99	1 379 851,86	7 647 265,77	2 490,05	640 740,39
Actions émises au cours de l'exercice	76 590,62	218 454,60	2 960 633,29	1 056 629,90	854,46	355 124,17
Actions rachetées au cours de l'exercice	(104 432,13)	(11 647,59)	(908 162,02)	(2 220 061,39)	(3 240,38)	(69 397,23)
Actions en circulation en fin d'exercice	**255 721,88**	**210 171,00**	**3 432 323,13**	**6 483 834,28**	**104,13**	**926 467,33**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**26,31**	**21,23**	**16,01**	**28,39**	**23,34**	**146,71**

	M2 EUR	M2 GBP	M2 HGBP	M2 USD	M3 GBP	X2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	565 852,55	1 720 363,12	83,33	3 011 371,65	27 561,93	513 788,60
Actions émises au cours de l'exercice	53 853,28	233 037,06	-	1 817 813,00	6 676,13	7 294,11
Actions rachetées au cours de l'exercice	(112 122,36)	(341 138,75)	-	(614 244,65)	(6 463,20)	(150 732,60)
Actions en circulation en fin d'exercice	**507 583,47**	**1 612 261,43**	**83,33**	**4 214 940,00**	**27 774,86**	**370 350,11**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**25,42**	**25,93**	**30,04**	**24,30**	**24,03**	**21,68**

	Z3m JPY
Actions en circulation au début de l'exercice	273 666,64
Actions émises au cours de l'exercice	4 862,69
Actions rachetées au cours de l'exercice	(140 000,00)
Actions en circulation en fin d'exercice	**138 529,33**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**11 092,64**

Global Property Equities Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
USD 1 458 318 798	USD 1 237 054 741	USD 1 174 438 155

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
A2 EUR	24,21	21,79	22,45
A2 GBP	20,60	18,61	18,89
A2 HCHF	13,82	12,44	12,01
A2 HEUR	14,25	12,98	12,82
A2 USD	25,04	23,63	23,85
A3q SGD	24,15	21,42	21,04
A3q USD	18,86	17,21	16,88
A4m HAUD	30,81	27,23	25,84
A4m HKD	180,85	163,81	158,53
A4m HRMB	150,23	s.o.	s.o.
A4m USD	17,53	15,89	15,41
C2 HBRL	27,07	29,97	27,19
C3q SGD	30,50	27,15	26,77
F2 USD	26,89	25,57	26,03
F3q USD	23,33	s.o.	s.o.
G2 EUR	27,53	25,03	26,06
G2 HCHF	13,45	12,24	11,94
G2 HEUR	13,92	12,80	12,77
G2 USD	15,88	15,14	15,44
H2 EUR	21,61	19,61	20,37
H2 GBP	18,25	16,61	17,00
H2 HCHF	12,44	11,29	10,99
H2 HEUR	14,58	13,39	13,33
H2 USD	16,83	16,01	16,29
H3q EUR	25,14	22,08	22,28
H3q USD	13,92	12,81	12,66
I2 EUR	27,88	25,31	26,31
I2 HCHF	23,99	21,79	21,23
I2 HEUR	17,49	16,07	16,01
I2 USD	29,29	27,87	28,39
I3m USD	25,60	23,59	23,34
I3q EUR	165,41	145,28	146,71
M2 EUR	26,94	24,45	25,42
M2 GBP	27,79	25,32	25,93
M2 HGBP	s.o.	29,74	30,04
M2 USD	25,07	23,86	24,30
M3 GBP	27,40	24,15	24,03
X2 USD	23,04	21,61	21,68
Z3m JPY	10 115,54	10 000,61	11 092,64

Global Property Equities Fund

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 Juin 2022	30 Juin 2023	30 Juin 2024
A2 EUR	1,86 %	1,87 %	1,89 %
A2 GBP	1,86 %	1,87 %	1,89 %
A2 HCHF	1,86 %	1,87 %	1,89 %
A2 HEUR	1,86 %	1,87 %	1,89 %
A2 USD	1,86 %	1,87 %	1,89 %
A3q SGD	1,86 %	1,87 %	1,89 %
A3q USD	1,86 %	1,87 %	1,89 %
A4m HAUD	1,86 %	1,87 %	1,89 %
A4m HKD	1,86 %	1,87 %	1,89 %
A4m HRMB	1,86 %	s.o.	s.o.
A4m USD	1,87 %	1,87 %	1,89 %
C2 HBRL	1,50 %	1,50 %	1,50 %
C3q SGD	1,50 %	1,50 %	1,50 %
F2 USD	1,06 %	1,07 %	1,09 %
F3q USD	1,06 %	s.o.	s.o.
G2 EUR	0,85 %	0,85 %	0,85 %
G2 HCHF	0,85 %	0,85 %	0,85 %
G2 HEUR	0,85 %	0,85 %	0,85 %
G2 USD	0,86 %	0,85 %	0,85 %
H2 EUR	1,06 %	1,07 %	1,09 %
H2 GBP	1,06 %	1,07 %	1,09 %
H2 HCHF	1,06 %	1,07 %	1,09 %
H2 HEUR	1,06 %	1,07 %	1,08 %
H2 USD	1,06 %	1,07 %	1,09 %
H3q EUR	1,05 %	1,07 %	1,09 %
H3q USD	1,06 %	1,07 %	1,09 %
I2 EUR	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HCHF	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HEUR	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 USD	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I3m USD	1,01 %	1,00 %	1,00 %
I3q EUR	1,00 %	1,00 %	1,00 %
M2 EUR	1,00 %	1,00 %	1,00 %
M2 GBP	1,00 %	1,00 %	1,00 %
M2 HGBP	s.o.	1,00 %	1,00 %
M2 USD	1,00 %	1,00 %	1,00 %
M3 GBP	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 USD	2,46 %	2,47 %	2,49 %
Z3m JPY	0,09 %	0,08 %	0,09 %

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 30 juin 2024.
Lorsque le TER dépasse l'objectif de surperformance par rapport à l'indice de référence, le rendement est susceptible d'être inférieur au rendement de l'indice de référence, même lorsque l'objectif de surperformance du fonds (avant déduction des frais) a été atteint.

Distribution de dividende par action

Date de paiement	18 Août 2023	20 Sept. 2023	19 Oct. 2023
A3q SGD	-	-	0,144658
A3q USD	-	-	0,115393
A4m HAUD	0,093136	0,090887	0,084615
A4m HKD	0,558333	0,548995	0,511174
A4m USD	0,054408	0,053196	0,049606
C3q SGD	-	-	0,183506
H3q EUR	-	-	0,154168
H3q USD	-	-	0,085797
I3m USD	0,039916	0,045247	0,070877
I3q EUR	-	-	1,004862
M3 GBP	-	-	-
Z3m JPY	17,149313	19,426107	31,425958

Date de paiement	20 Nov. 2023	20 Déc. 2023	18 Jan. 2024
A3q SGD	-	-	0,150570
A3q USD	-	-	0,124085
A4m HAUD	0,078934	0,086390	0,093372
A4m HKD	0,477490	0,523703	0,567906
A4m USD	0,046372	0,050941	0,055205
C3q SGD	-	-	0,191058
H3q EUR	-	-	0,157450
H3q USD	-	-	0,092875
I3m USD	0,029980	0,074330	0,065783
I3q EUR	-	-	1,036432
M3 GBP	-	-	-
Z3m JPY	13,347317	32,345970	27,623589

Date de paiement	20 Fév. 2024	20 Mars 2024	19 Avril 2024
A3q SGD	-	-	0,144022
A3q USD	-	-	0,115928
A4m HAUD	0,089585	0,087337	0,090769
A4m HKD	0,545625	0,533510	0,555156
A4m USD	0,053010	0,051769	0,053874
C3q SGD	-	-	0,182804
H3q EUR	-	-	0,148505
H3q USD	-	-	0,086739
I3m USD	0,030443	0,048497	0,080764
I3q EUR	-	-	0,995305
M3 GBP	-	-	-
Z3m JPY	13,185206	21,496905	36,061695

Date de paiement	20 Mai 2024	20 Juin 2024	19 Juil. 2024
A3q SGD	-	-	0,173117
A3q USD	-	-	0,138897
A4m HAUD	0,085207	0,086745	0,086390
A4m HKD	0,521503	0,531976	0,530211
A4m USD	0,050627	0,051654	0,051543
C3q SGD	-	-	0,220138
H3q EUR	-	-	0,183134
H3q USD	-	-	0,103982
I3m USD	0,053971	0,078460	0,058773
I3q EUR	-	-	1,205750
M3 GBP	-	-	0,708525
Z3m JPY	25,068865	36,323625	28,042888

Global Property Equities Fund

Portefeuille au 30 juin 2024

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 98,29 %			
Australie 6,13 %			
Immobilier 5,33 %			
1 661 442	Goodman	38 588 925	3,29
6 795 820	Mirvac	8 464 257	0,72
7 454 369	Scentre	15 511 431	1,32
		62 564 613	5,33
Technologie 0,80 %			
803 960	NEXTDC	9 450 395	0,80
Belgique 0,84 %			
Immobilier 0,84 %			
87 000	VGP	9 820 533	0,84
Canada 4,14 %			
Immobilier 4,14 %			
835 667	Canadian Apartment Properties REIT	27 177 984	2,32
2 288 252	Chartwell Retirement Residences	21 415 496	1,82
		48 593 480	4,14
France 0,63 %			
Immobilier 0,63 %			
95 000	Unibail-Rodamco-Westfield	7 448 561	0,63
Allemagne 2,55 %			
Immobilier 2,55 %			
127 000	LEG Immobilien	10 431 784	0,89
685 000	Vonovia	19 517 539	1,66
		29 949 323	2,55
Hong Kong 2,01 %			
Immobilier 2,01 %			
2 722 000	Sun Hung Kai Properties	23 562 955	2,01
Japon 9,75 %			
Immobilier 9,75 %			
15 487	Japan Hotel REIT Investment	7 494 955	0,64
15 833	Japan Metropolitan Fund Invest REIT	8 935 358	0,76
10 382	KDX Realty Investment	10 129 649	0,86
1 124 500	Mitsubishi Estate	17 659 451	1,51
4 350 400	Mitsui Fudosan	39 830 088	3,39
2 137	Nippon Accommodations Fund	8 524 026	0,73
5 866	Nippon Prologis REIT	9 183 791	0,78
5 116	Orix JREIT	5 077 738	0,43
8 581	United Urban Investment	7 639 737	0,65
		114 474 793	9,75
Mexique 1,05 %			
Immobilier 1,05 %			
408 651	Corporación Inmobiliaria Vesta	12 396 428	1,05
Pays-Bas 0,85 %			
Immobilier 0,85 %			
585 000	CTP	9 958 396	0,85
Singapour 2,93 %			
Immobilier 2,93 %			
8 658 100	CapitaLand Ascendas REIT	16 319 830	1,39
12 389 100	CapitaLand Integrated Commercial Trust REIT	18 051 320	1,54
		34 371 150	2,93
Espagne 1,88 %			
Immobilier 1,04 %			
1 100 000	Merlin Properties SOCIMI	12 275 532	1,04
Télécommunications 0,84 %			
300 000	Cellnex Telecom	9 826 952	0,84
Suède 0,89 %			
Immobilier 0,89 %			
1 540 000	Fastighets AB Balder « B »	10 503 254	0,89
Royaume-Uni 5,91 %			
Immobilier 5,91 %			
1 641 554	British Land	8 553 264	0,73
23 500 000	Hammerson REIT	8 221 459	0,70
1 600 000	Helical	5 099 284	0,43
789 151	Safestore	7 585 080	0,65
1 760 004	Segro	19 961 949	1,70
3 982 000	Tritax Big Box REIT	7 762 922	0,66
563 290	UNITE	6 353 601	0,54
780 000	Workspace REIT	5 829 179	0,50
		69 366 738	5,91
États-Unis 58,73 %			
Consommation discrétionnaire 1,92 %			
306 259	Wyndham Hotels & Resorts	22 566 695	1,92
Immobilier 56,81 %			
375 070	Agree Realty	23 108 063	1,97
652 978	Americold Realty Trust	16 268 947	1,39
180 179	AvalonBay Communities REIT	36 913 272	3,14
266 965	CBRE « A »	23 765 224	2,02
781 901	CubeSmart	35 205 092	3,00
161 845	EastGroup Properties	27 083 142	2,31
97 888	Equinix REIT	73 810 489	6,28
433 010	Equity Lifestyle Properties	28 054 718	2,39
663 416	First Industrial Realty Trust REIT	30 882 015	2,63
836 474	Kilroy Realty	25 851 229	2,20
1 424 786	Kimco Realty	27 320 271	2,33
1 414 288	Macerich	21 546 678	1,83
562 772	National Retail Properties	23 740 537	2,02
463 759	Prologis REIT	51 243 051	4,36
196 385	Public Storage REIT	56 210 296	4,79
2 462 429	Sabra Health Care REIT	37 453 545	3,19
136 765	SBA Communications REIT	26 818 933	2,28

Global Property Equities Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Immobilier (suite)			
558 586	STAG Industrial	19 542 131	1,66
647 368	UDR REIT	26 386 720	2,25
540 087	Welltower REIT	55 990 819	4,77
		667 195 172	56,81
	Investissements en valeurs mobilières	**1 154 324 970**	**98,29**

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés (0,06 %)[1]			
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,06 %)			
	Achat 2.190 AUD : Vente 1.445 USD Juillet 2024	16	-
	Achat 2 766 191 BRL : Vente 515.216 USD Juillet 2024	(20 282)	-
	Achat 10.781 BRL : Vente 2.000 USD Juillet 2024	(71)	-
	Achat 27.996 BRL : Vente 5.179 USD Juillet 2024	(170)	-
	Achat 16.279 BRL : Vente 3.000 USD Juillet 2024	(87)	-
	Achat 2.960 CHF : Vente 3.359 USD Juillet 2024	(59)	-
	Achat 687.825 CHF : Vente 773.507 USD Juillet 2024	(6 624)	-
	Achat 4 060 261 CHF : Vente 4 566 046 USD Juillet 2024	(39 104)	-
	Achat 4 647 537 CHF : Vente 5 226 479 USD Juillet 2024	(44 760)	-
	Achat 35 761 468 CHF : Vente 40 216 260 USD Juillet 2024	(344 415)	(0,04)
	Achat 21.999 CHF : Vente 24.733 USD Juillet 2024	(205)	-
	Achat 11.406 CHF : Vente 12.809 USD Juillet 2024	(92)	-
	Achat 5.436 CHF : Vente 6.098 USD Juillet 2024	(37)	-
	Achat 7.113 CHF : Vente 7.947 USD Juillet 2024	(17)	-
	Achat 400.055 CHF : Vente 446.989 USD Juillet 2024	(952)	-
	Achat 906.623 CHF : Vente 1 012 594 USD Juillet 2024	(1 765)	-
	Achat 1 170 638 EUR : Vente 1 250 712 USD Juillet 2024	2 910	-
	Achat 4.661 EUR : Vente 4.980 USD Juillet 2024	12	-
	Achat 108.239 EUR : Vente 115.767 USD Juillet 2024	145	-
	Achat 18.976 EUR : Vente 20.296 USD Juillet 2024	25	-
	Achat 510 EUR : Vente 546 USD Juillet 2024	-	-
	Achat 17.747 EUR : Vente 19.009 USD Juillet 2024	(4)	-
	Achat 8.855 EUR : Vente 9.501 USD Juillet 2024	(18)	-
	Achat 14.203 EUR : Vente 15.239 USD Juillet 2024	(30)	-
	Achat 9 913 197 EUR : Vente 10 637 454 USD Juillet 2024	(21 540)	-
	Achat 22 390 922 EUR : Vente 24 026 801 USD Juillet 2024	(48 652)	-
	Achat 53 574 418 EUR : Vente 57 488 560 USD Juillet 2024	(116 408)	(0,02)
	Achat 7 146 507 EUR : Vente 7 668 630 USD Juillet 2024	(15 528)	-
	Achat 1.546 EUR : Vente 1.659 USD Juillet 2024	(4)	-
	Achat 67.033 EUR : Vente 71.937 USD Juillet 2024	(152)	-
	Achat 6.255 EUR : Vente 6.715 USD Juillet 2024	(17)	-
	Achat 355.738 EUR : Vente 381.913 USD Juillet 2024	(957)	-
	Achat 30.200 EUR : Vente 32.476 USD Juillet 2024	(135)	-
	Achat 113.957 EUR : Vente 122.574 USD Juillet 2024	(538)	-
	Achat 9.647 EUR : Vente 10.376 USD Juillet 2024	(46)	-
	Achat 10.862 EUR : Vente 11.690 USD Juillet 2024	(57)	-
	Achat 2.501 GBP : Vente 3.172 USD Juillet 2024	(12)	-
	Achat 7.947 USD : Vente 43.346 BRL Juillet 2024	191	-
	Achat 6.523 USD : Vente 36.045 BRL Juillet 2024	74	-
	Achat 118.702 USD : Vente 104.498 CHF Juillet 2024	2 193	-

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 23.727 USD : Vente 21.116 CHF Juillet 2024	184	-
	Achat 14.164 USD : Vente 12.635 CHF Juillet 2024	76	-
	Achat 8.841 USD : Vente 8.240 EUR Juillet 2024	17	-
	Achat 12.866 USD : Vente 11.991 EUR Juillet 2024	25	-
	Achat 261 USD : Vente 243 EUR Juillet 2024	1	-
	Achat 21 011 USD : Vente 19.579 EUR Juillet 2024	44	-
	Achat 565 USD : Vente 525 EUR Juillet 2024	2	-
	Achat 11.911 USD : Vente 11.073 EUR Juillet 2024	52	-
	Achat 118.843 USD : Vente 110.434 EUR Juillet 2024	581	-
		(656 190)	(0,06)
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**1 153 668 780**	**98,23**
	(coût : 1.179.838.664 USD[2])		
	Autres actifs nets	**20 769 375**	**1,77**
	Total de l'actif net	**1 174 438 155**	**100,00**

[1] Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

[2] Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Global Property Equities Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Description des titres	Achats	Ventes
	USD	USD
Japon		
Mitsui Fudosan	-	39 087 566
États-Unis		
American Homes 4 Rent	42 832 434	43 092 419
AvalonBay Communities REIT	51 614 987	-
Brixmor Property	-	40 524 264
Camden Property Trust REIT	-	42 009 524
CubeSmart	45 441 925	-
Equinix REIT	97 738 317	-
Extra Space Storage REIT	45 784 104	51 174 174
First Industrial Realty Trust REIT	34 098 131	-
Kilroy Realty	36 442 040	-
Prologis REIT	-	70 951 820
Public Storage REIT	56 540 377	-
Rexford Industrial Realty REIT	-	37 982 256
Sabra Health Care REIT	38 324 203	-
SBA Communications REIT	31 328 783	-
Spirit Realty Capital	-	40 346 840
VICI Properties	-	64 322 108
Welltower REIT	-	40 365 711

Global Smaller Companies Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Gestionnaire de fonds d'investissement
Nick Sheridan

Au cours de l'exercice sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 19,82 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI World Small Cap en dollars américains s'est adjugé 9,14 %.

Hyman Minsky était un célèbre économiste américain dont l'idée la plus intéressante est que la stabilité des marchés financiers entraîne une augmentation de la prise de risque, ce qui conduit à l'instabilité financière et aux crises. En d'autres termes, lorsqu'on s'est tellement habitué à une situation perçue comme la norme qu'on ne s'attend pas à ce qu'elle change, le risque est (de manière perverse) à son maximum.

Les dernières années semblent l'avoir prouvé de manière assez spectaculaire. Les conflits ont repris (Ukraine et Israël), l'instabilité et les tensions politiques se multiplient (Chine/Taïwan et nombreuses élections mondiales qui ont montré le mécontentement des électeurs), l'inflation s'est avérée beaucoup plus « tenace » que prévu, les effets du réchauffement climatique se sont amplifiés (bien que certains en débattent encore) et la perspective de l'IA passionne ou effraie, selon le point de vue que l'on adopte. Le dernier point a certainement enthousiasmé les marchés, puisque Nvidia (l'actuelle « coqueluche » du marché boursier américain) a atteint une capitalisation boursière de 3 000 milliards de dollars, soit une hausse de près de 200 % au cours de l'exercice sous revue, ce qui lui confère une valorisation supérieure à celle de Berkshire Hathaway, Meta et JPMorgan réunies. Roy Amara était un scientifique américain, futurologue et président de l'Institute for the Future. Il est connu pour ce que l'on appelle aujourd'hui la loi d'Amara, selon laquelle les êtres humains ont tendance à surestimer l'effet d'une technologie à court terme et à en sous-estimer l'effet à long terme. La question est la suivante : les investisseurs de Nvidia ont-ils raison d'ignorer ce principe ?

Globalement, l'exercice sous revue a été marqué par une pondération géographique relativement neutre par rapport à l'indice de référence. Cela signifie que la surperformance du fonds résulte en grande partie de la sélection des titres.

Si l'on examine les dix premières positions de l'exercice précédent, il est intéressant de noter que Comfort Systems est toujours la plus importante et que nous avons conservé cinq de ces positions, après avoir vendu les autres pour des raisons de valorisation. En définitive, même si les dix principales positions du portefeuille ont changé, leur pondération est restée pratiquement identique. Au cours de l'exercice sous revue, nous avons légèrement réduit le nombre de positions du fonds, de 112 à 106.

Sur le plan des titres individuels, Celestica (un fabricant de composants électroniques qui a enregistré de bons résultats et qui est en mesure de répondre à la demande des centres de données), Yangzijiang Shipbuilding (qui a remporté plusieurs marchés) et Dexerials (un fournisseur du secteur des technologies de l'information qui a élargi sa clientèle, augmenté ses bénéfices et réduit sa dépendance à l'égard du secteur) ont affiché des performances relativement satisfaisantes. En revanche, les positions du fonds dans QuidelOrtho (vendu), Pal (vendu) et Trigano (des inquiétudes ont été exprimées quant à la demande future, bien que nous ayons conservé la position) n'ont pas connu la même évolution.

La stratégie et le mode de fonctionnement du fonds demeurent inchangés. Nous nous efforçons d'acquérir des actions à haut rendement dont le prix sur le marché ne reflète pas leur capacité à réinvestir les flux de trésorerie à un taux de rendement supérieur à la moyenne. Par conséquent, le fonds aura tendance à afficher un multiple de valorisation inférieur à celui du marché, mais un profil de rendement supérieur à celui-ci. On pourrait donc dire que s'il était considéré comme un titre unique, le portefeuille présenterait les caractéristiques d'un « ange déchu », c'est-à-dire une société dont les rendements sont historiquement élevés, mais qui devraient se dégrader, selon le marché. Or, ce n'est pas le cas, selon nous, de l'ensemble du portefeuille et, si nous avons raison, le fonds est bien positionné pour l'avenir.

Les petites capitalisations mondiales nous semblent sous-évaluées par rapport aux grandes capitalisations et constituent une opportunité intéressante pour ceux qui sont prêts à attendre que cette valeur se concrétise. Cela dit, les marchés s'étant relativement bien comportés depuis le début de l'année, tout événement géopolitique inattendu pourrait (à tout le moins) entraîner une augmentation de la volatilité.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

Global Smaller Companies Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer l'indice MSCI World Small Cap Index, après déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le Compartiment investit au moins 80 % de ses actifs en actions (également appelées « titres de participation ») et titres assimilés de sociétés de petite taille, actives dans tout secteur d'activité, dans tout pays. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice MSCI World Small Cap, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du Compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement vise à assurer la croissance du capital en investissant dans de petites sociétés cotées dans le monde entier. Le Compartiment cherche à identifier des actions de bonne qualité, mais potentiellement sous-évaluées, fondées sur la croyance que le niveau des rendements réels dépend du prix initial payé.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		Du lancement au 30 Juin 2020 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2024 %
Global Smaller Companies Fund*	H2 USD (Net)**	1,80***	60,12***	(21,50)	25,40	19,82
MSCI World Small Cap Index		(1,88)	52,88	(21,97)	12,94	9,14

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie H2 USD est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* Lancement du Global Smaller Companies Fund le 6 août 2019.
** La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.
*** La performance historique a été ajustée pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'actions.

Global Smaller Companies Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2024

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	113 801 289
Liquidités en banque	12	2 859 089
Intérêts et dividendes à recevoir	3	56 138
Souscriptions à recevoir		2 274 465
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		6 778
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		118 997 759
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		625 141
Impôts et charges à payer		124 080
Rachats à payer		129 485
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		878 706
Actif net en fin d'exercice		**118 119 053**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	846 716
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	34 650
Total des revenus		881 366
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	65 601
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	13 351
Droits de garde	6	7 238
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	15 621
Commissions du dépositaire	6	3 278
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	54 719
Impôts (taxe d'abonnement)	7	7 278
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	28 994
Total des charges		196 080
Revenu net des investissements		685 286
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	621 232
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(25 761)
Moins-value de change nette réalisée		(38 540)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		556 931
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	6 002 738
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(2 656)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		6 000 082
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**7 242 299**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Global Smaller Companies Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	8 639 481	Produit des actions émises		104 499 413
Revenu net des investissements	685 286	Paiements des rachats d'actions		(2 666 781)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	556 931	Régularisation nette (payée)/reçue	10	404 641
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	6 000 082	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net en fin d'exercice		**118 119 053**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	A2 EUR	A2 USD	E2 USD	H2 EUR	H2 USD	IU2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	2 082,82	2 217,16	125,00	4 662,74	125,00	125,00
Actions émises au cours de l'exercice	285 482,74	38 964,21	713 754,76	62 287,79	3 579,73	172 411,42
Actions rachetées au cours de l'exercice	(37 156,85)	(9 206,78)	-	(18 951,31)	-	(1 450,86)
Actions en circulation en fin d'exercice	**250 408,71**	**31 974,59**	**713 879,76**	**47 999,22**	**3 704,73**	**171 085,56**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**38,84**	**37,02**	**39,36**	**39,56**	**38,45**	**40,40**

	IU2 USD	X2 USD	Z2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	125,00	-*	249 086,00
Actions émises au cours de l'exercice	81 798,86	71,21	1 348 438,03
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	-	-
Actions en circulation en fin d'exercice	**81 923,86**	**71,21**	**1 597 524,03**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**38,73**	**34,92**	**41,12**

* Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

Global Smaller Companies Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
USD 6 630 176	USD 8 639 481	USD 118 119 053

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
A2 EUR	26,82	31,81	38,84
A2 USD	24,97	31,04	37,02
E2 USD	25,95	32,72	39,36
H2 EUR	27,44	32,80	39,56
H2 USD	25,59	32,09	38,45
IU2 EUR	27,54	32,99	40,40
IU2 USD	25,67	32,24	38,73
X2 USD	s.o.	s.o.	34,92*
Z2 USD	26,38	33,38	41,12

* Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 Juin 2022	30 Juin 2023	30 Juin 2024
A2 EUR	1,87 %	1,91 %	2,74 %
A2 USD	1,87 %	1,91 %	3,08 %
E2 USD	0,54 %	0,57 %	1,00 %
H2 EUR	1,07 %	1,11 %	2,77 %
H2 USD	1,07 %	1,11 %	2,78 %
IU2 EUR	0,94 %	0,97 %	1,71 %
IU2 USD	0,94 %	0,97 %	1,58 %
X2 USD	s.o.	s.o.	2,53 %*
Z2 USD	0,09 %	0,12 %	0,13 %

* Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.
Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Le TER comprend les commissions de performance au 30 juin 2024.
Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant l'exercice sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

Global Smaller Companies Fund

Portefeuille au 30 juin 2024

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 96,34 %			
Australie 4,04 %			
Consommation discrétionnaire 1,65 %			
35 716	JB HI-FI	1 457 452	1,24
52 433	Super Retail	487 826	0,41
		1 945 278	1,65
Finance 0,97 %			
82 478	Bendigo & Adelaide Bank	632 040	0,54
110 072	Challenger	511 677	0,43
		1 143 717	0,97
Immobilier 1,04 %			
43 096	Charter Hall	319 328	0,27
140 409	Ingenia Communities	447 152	0,38
302 319	National Storage REIT	463 745	0,39
		1 230 225	1,04
Services aux collectivités 0,38 %			
61 364	AGL Energy	444 866	0,38
Autriche 0,72 %			
Industrie 0,72 %			
13 787	Andritz	854 843	0,72
Canada 3,58 %			
Finance 0,53 %			
34 238	Element Fleet Management	622 113	0,53
Industrie 0,51 %			
21 785	Russel Metals	599 802	0,51
Technologies de l'information 1,66 %			
33 922	Celestica	1 958 942	1,66
Matériaux 0,88 %			
234 936	Karora Resources	1 035 054	0,88
Finlande 0,70 %			
Industrie 0,70 %			
14 436	Konecranes	821 716	0,70
France 1,59 %			
Services de communication 0,64 %			
11 914	IPSOS	758 469	0,64
Consommation discrétionnaire 0,45 %			
4 527	Trigano	530 381	0,45
Énergie 0,50 %			
4 496	Gaztransport et Technigaz	593 374	0,50

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Allemagne 0,37 %			
Industrie 0,37 %			
13 336	Jungheinrich Actions privilégiées	441 764	0,37
Irlande 0,93 %			
Consommation de base 0,93 %			
55 830	Glanbia	1 093 753	0,93
Israël 0,45 %			
Consommation de base 0,45 %			
13 590	Oddity Tech	526 680	0,45
Italie 3,11 %			
Finance 2,02 %			
273 970	Anima	1 362 781	1,15
203 619	BPER Banca	1 027 655	0,87
		2 390 436	2,02
Industrie 0,79 %			
24 224	Danieli & C Officine Meccaniche	930 473	0,79
Services aux collectivités 0,30 %			
21 959	ACEA	355 950	0,30
Japon 11,90 %			
Services de communication 1,79 %			
33 900	Square Enix	1 021 648	0,87
70 000	Toei Animation	1 088 501	0,92
		2 110 149	1,79
Consommation discrétionnaire 1,86 %			
63 200	Isetan Mitsukoshi	1 189 554	1,01
31 700	Sumitomo Forestry	1 011 160	0,85
		2 200 714	1,86
Énergie 0,86 %			
25 100	Japan Petroleum Exploration	1 016 046	0,86
Finance 0,97 %			
101 100	Yamaguchi Financial	1 151 513	0,97
Santé 0,82 %			
65 400	Ship Healthcare	969 180	0,82
Industrie 1,64 %			
29 000	Fujikura	573 674	0,49
23 100	Kanematsu	387 639	0,33
30 400	Kokuyo	510 803	0,43
22 600	UT	459 184	0,39
		1 931 300	1,64
Technologies de l'information 1,98 %			
25 400	Dexerials	1 178 263	1,00
59 300	Hosiden	794 424	0,67
38 900	MCJ	367 301	0,31
		2 339 988	1,98

Global Smaller Companies Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Matériaux 0,83 %			
96 600	Tokyo Steel Manufacturing	983 159	0,83
Immobilier 0,36 %			
134 400	Leopalace21	430 968	0,36
Services aux collectivités 0,79 %			
147 300	Hokuriku Electric Power	935 715	0,79
Pays-Bas 3,31 %			
Finance 1,47 %			
42 980	Van Lanschot Kempen	1 739 437	1,47
Industrie 1,84 %			
89 445	Fugro	2 174 341	1,84
Portugal 0,82 %			
Finance 0,82 %			
2 682 371	Banco Comercial Portugues	969 343	0,82
Singapour 1,17 %			
Industrie 1,17 %			
757 300	Yangzijiang Shipbuilding	1 377 168	1,17
Espagne 1,96 %			
Santé 1,15 %			
14 538	Laboratorios Farmaceuticos Rovi	1 356 779	1,15
Technologies de l'information 0,81 %			
46 367	Indra Sistemas	962 441	0,81
Suisse 0,97 %			
Industrie 0,61 %			
1 412	dormakaba	723 304	0,61
Immobilier 0,36 %			
3 337	PSP Swiss Property	426 699	0,36
Royaume-Uni 2,22 %			
Consommation discrétionnaire 0,37 %			
29 431	Vistry	440 266	0,37
Industrie 1,43 %			
15 018	Clarkson	787 442	0,66
55 010	Jet2	907 006	0,77
		1 694 448	1,43
Immobilier 0,42 %			
35 110	Savills	490 175	0,42
États-Unis 58,50 %			
Services de communication 0,71 %			
5 145	Nexstar Media	840 256	0,71

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Consommation discrétionnaire 7,99 %			
1 621	Deckers Outdoor	1 609 937	1,36
26 838	Frontdoor	907 125	0,77
20 387	KB Home	1 436 570	1,22
14 591	Kontoor Brands	954 616	0,81
26 516	Mattel	432 078	0,37
18 178	Stride	1 278 004	1,08
24 386	Taylor Morrison Home	1 360 617	1,15
12 586	Toll Brothers	1 453 368	1,23
		9 432 315	7,99
Consommation de base 3,58 %			
17 285	BJ's Wholesale Club	1 518 919	1,29
27 963	Cal-Maine Foods	1 703 786	1,44
25 194	Edgewell Personal Care	1 003 351	0,85
		4 226 056	3,58
Énergie 3,20 %			
29 752	ChampionX	990 295	0,84
19 899	Helmerich & Payne	716 165	0,60
17 636	International Seaways	1 050 136	0,89
27 423	Viper Energy	1 028 911	0,87
		3 785 507	3,20
Finance 7,45 %			
99 823	Blue Owl Capital	1 802 304	1,53
36 425	Cadence Bank	1 033 924	0,87
107 981	Cantaloupe	721 853	0,61
13 927	Jackson Financial	1 047 937	0,89
23 083	StepStone	1 070 128	0,91
33 426	Unum	1 701 049	1,44
8 176	WEX	1 424 055	1,20
		8 801 250	7,45
Soins de santé 4,62 %			
16 643	Haemonetics	1 398 761	1,18
18 286	Lantheus	1 497 989	1,27
5 996	Medpace	2 563 260	2,17
		5 460 010	4,62
Industrie 19,56 %			
24 311	Allison Transmission	1 828 552	1,55
8 199	AZZ	636 324	0,54
11 776	Beacon Roofing Supply	1 083 039	0,92
7 537	Builders Firstsource	1 045 721	0,88
12 967	Comfort Systems	4 086 485	3,46
40 665	Core & Main	2 000 718	1,69
6 714	Crane	980 613	0,83
11 280	ESAB	1 071 882	0,91
15 807	Federal Signal	1 347 468	1,14
6 736	ITT	868 338	0,73
37 120	Janus International	472 723	0,40
6 229	Kadant	1 817 435	1,54
39 625	Mueller Industries	2 266 154	1,92
10 553	NEXTracker	515 883	0,44

Global Smaller Companies Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Industrie (suite)			
14 976	SPX Technologies	2 158 117	1,83
9 159	TriNet	921 121	0,78
		23 100 573	19,56
Technologies de l'information 8,97 %			
18 406	Alarm.com	1 161 511	0,98
6 024	Belden	562 641	0,48
25 945	Box	682 353	0,58
1 144	Fair Isaac	1 702 341	1,44
23 984	Napco Security Technologies	1 253 644	1,06
3 642	SPS Commerce	693 965	0,59
59 992	Veeco Instruments	2 852 320	2,41
44 048	Vontier	1 685 276	1,43
		10 594 051	8,97
Matériaux 0,82 %			
28 769	Axalta Coating Systems	972 392	0,82
Immobilier 1,60 %			
30 865	Forestar	976 569	0,83
9 307	Ryman Hospitality Properties	911 341	0,77
		1 887 910	1,60
	Investissements en valeurs mobilières	**113 801 289**	**96,34**
	Autres actifs nets	**4 317 764**	**3,66**
	Total de l'actif net	**118 119 053**	**100,00**

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Japon		
Nichias	-	1 106 710
Toho Gas	-	1 136 917
Pays-Bas		
Fugro	1 588 606	-
États-Unis		
Allison Transmission	1 638 940	-
Blue Owl Capital	1 835 161	-
Casey's General Stores	-	1 222 790
Comfort Systems	2 995 637	-
Core & Main	1 981 091	-
Flex	-	1 195 205
H&R Block	-	1 499 669
Houlihan Lokey	-	1 423 343
Innospec	-	1 053 296
Medpace	1 964 302	-
Mueller Industries	2 083 264	-
Perella Weinberg Partners	-	1 228 932
Reliance Steel & Aluminium	-	1 148 808
Skyline Champion	-	1 117 861
SPX Technologies	1 732 000	-
Veeco Instruments	2 079 021	-
Vontier	1 658 863	-

Global Sustainable Equity Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Gestionnaires de fonds d'investissement
Hamish Chamberlayne et Aaron Scully

Au cours de l'exercice sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 19,85 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI World en dollars américains s'est adjugé 20,19 %.

Les marchés mondiaux des actions ont connu une hausse significative au cours de l'année sous revue. Les craintes suscitées initialement par les pressions inflationnistes, qui se sont accompagnées de nouveaux relèvements des taux d'intérêt par les principales banques centrales, se sont progressivement dissipées à mesure que les indicateurs de prix commençaient à se rapprocher des objectifs, puis à les dépasser. En outre, les craintes d'une éventuelle récession se sont atténuées face à la solidité de la croissance des bénéfices des entreprises.

Les investisseurs anticipant un impact économique potentiel positif de l'IA, les entreprises technologiques à forte capitalisation ont enregistré de belles performances. En conséquence, les actions de croissance ont surperformé les titres « value ». Ce sentiment positif s'est également reflété dans les performances sectorielles, les services informatiques et de communication menant largement la danse, bien que d'autres secteurs, tels que les services financiers et l'industrie, aient également affiché une progression supérieure à 10 %. En revanche, parmi les secteurs les plus vulnérables figurent les secteurs défensifs, tels que les biens de consommation de base et les services publics, ainsi que l'immobilier, qui a été pénalisé par les inquiétudes suscitées par les chiffres de l'endettement. Toutefois, même dans ces cas, les rendements sectoriels ont été globalement positifs.

L'allocation sectorielle du fonds a eu un impact positif considérable sur la performance relative. La nette surpondération des technologies de l'information et la forte sous-pondération des biens de consommation de base ont été particulièrement bénéfiques. Ces positions sectorielles ont largement compensé la contribution négative de la surpondération du secteur industriel et de la sous-pondération des services de communication. La sélection des titres a eu un impact globalement négatif : la sous-performance des secteurs de la finance et des technologies de l'information a été neutralisée en partie par une sélection judicieuse dans le secteur industriel.

Au niveau des titres individuels, les plus importants contributeurs à la performance du fonds ont été la société de processeurs graphiques (GPU) Nvidia, la compagnie d'assurance automobile Progressive et le fournisseur d'équipements et de systèmes ferroviaires Westinghouse Air Brake Technologies Corporation (Wabtec). Nvidia a publié des résultats d'entreprise solides, grâce à la forte demande en GPU pour les centres de données d'IA. Ses produits ont un rôle clé à jouer dans l'amélioration de l'efficience économique et de la qualité de vie. Progressive a enregistré une solide croissance de ses primes d'assurance. L'entreprise se considère comme une société de science des données qui fournit des services au marché de l'assurance. Progressive utilise l'analyse de données pour déterminer les habitudes de conduite et identifier les conducteurs à faible risque, ce qui lui permet de proposer des tarifs d'assurance moins élevés, incitant ainsi ses assurés à adopter des habitudes de conduite plus sûres. Wabtec a bénéficié d'une forte demande pour ses différents produits, notamment les systèmes de contrôle des conducteurs, la signalisation et les locomotives à faibles émissions. Compte tenu de leurs émissions de gaz à effet de serre relativement faibles, les systèmes de transport ferroviaire et public ont un rôle clé à jouer dans la décarbonation.

Parmi les principaux freins à la performance, citons la compagnie d'assurance maladie Humana, la société de services financiers AIA et le fournisseur de technologies automobiles Aptiv. Humana, qui propose une assurance maladie principalement centrée sur Medicare Advantage (programme de santé public offert par l'État) aux personnes âgées aux États-Unis, a pâti d'une augmentation « sans précédent » des coûts médicaux, qui a fortement réduit ses marges. En tant que principal fournisseur de programmes Medicare Advantage, Humana était, selon nous, bien placée pour tirer parti du vieillissement démographique aux États-Unis. Le cours de l'action AIA a affiché des résultats peu satisfaisants, même si la société a publié des chiffres globalement positifs et renforcé son programme de rachat d'actions. L'AIA propose une gamme de pensions et de polices d'assurance-vie aux ressortissants de pays d'Asie qui ne bénéficient pas souvent d'un système de sécurité sociale solide. Aptiv s'est inscrite en baisse, le ralentissement de l'électrification des véhicules ayant sapé le moral des investisseurs. En outre, en juin, Volkswagen et Rivian Automotive ont annoncé la création d'une coentreprise, ce qui pourrait accroître la concurrence. Une interprétation plus positive pourrait être que l'opération a confirmé la nécessité des produits d'Aptiv et démontré les opportunités offertes à la fois par le marché des véhicules électriques et par le développement des véhicules autonomes.

Au cours de l'exercice, nous avons pris des positions dans nVent Electric, Prysmian, S&P Global, HDFC Bank, Infineon Technologies, Core & Main, Vertex Pharmaceuticals, Arthur J Gallagher, CGI, Uber Technologies, McKesson et NEXTracker. Nous avons également renforcé des positions existantes lorsque nous estimions que la sous-performance du cours de l'action était injustifiée, comme pour AIA. Nous avons cédé nos participations dans Olympus, Atlassian, Microchip Technology, Nidec, Adidas, Nike, Workday, Aon, IPG Photonics, Shimadzu et DS Smith. Par ailleurs, nous avons pris des bénéfices en allégeant certaines de nos positions les plus performantes, notamment Microsoft et Progressive.

L'année a été marquée par une progression des marchés d'actions plus soutenue qu'anticipée par la plupart des investisseurs. Comme toujours, nous sommes conscients des risques potentiels qui pèsent sur les marchés, que ce soit en raison d'événements géopolitiques et économiques imprévus ou de risques connus, tels que l'issue des élections américaines. Parallèlement, nous nous réjouissons de l'évolution de l'IA et de ses dérivés, notamment l'électrification. L'IA ouvre d'énormes perspectives de progrès, tant sur le plan économique qu'en termes de qualité de vie. En outre, l'augmentation concomitante de la demande de centres de données est un thème séculaire pluriannuel fort, qui se traduit par un besoin accru de puissance électrique lié à la hausse de la demande d'énergie. Au-delà de ces thèmes, les opportunités qui s'ouvrent dans divers autres domaines, notamment l'analyse de données, les médicaments contre le diabète et le conseil en informatique, nous semblent prometteuses, comme en témoignent les transactions réalisées au cours de l'exercice sous revue.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

Global Sustainable Equity Fund

Objectif et politique d'investissement

Le compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme (5 ans ou plus) en investissant dans des sociétés dont les produits et les services sont considérés par le gestionnaire d'investissement comme contribuant à des changements environnementaux ou sociaux positifs et qui ont ainsi un impact sur le développement d'une économie mondiale durable.

Le compartiment investit au moins 80 % de ses actifs dans des actions (également appelées « titres de participation ») de sociétés, de toute taille, dans tout secteur et dans tout pays. Le fonds évitera d'investir dans des sociétés que le Gestionnaire d'Investissement considère comme ayant potentiellement un impact négatif sur le développement d'une économie mondiale durable. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le compartiment est activement géré par référence à l'indice MSCI World Index, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il peut fournir un comparateur utile pour évaluer la performance du compartiment. Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Dans le cadre de sa thématique environnementale et sociale et dans le respect de critères de filtrage positifs et négatifs (exclusion), le Gestionnaire d'Investissement cherche à construire un portefeuille mondial de sociétés différencié et bien diversifié, basé sur la conviction que des rendements supérieurs peuvent être générés par des entreprises qui fournissent des solutions aux défis environnementaux et sociaux. Ces sociétés devraient avoir des attributs financiers attrayants, comme une croissance continue des revenus et des flux de trésorerie durables et présenter une gestion solide des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise. Les sociétés seront généralement stratégiquement alignées sur des thèmes tels que le changement climatique, les contraintes en matière de ressources, la croissance démographique et le vieillissement démographique. Le fonds évite d'investir dans les combustibles fossiles et dans des sociétés qui sont susceptibles d'être perturbées par la transition vers une économie à faibles émissions de carbone.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 Juin 2020 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2024 %
Global Sustainable Equity Fund	H2 USD (Net)*	16,75**	43,27**	(22,57)	20,31	19,85
Indice MSCI World		2,84	39,04	(14,34)	18,51	20,19

La Catégorie H2 USD est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'actions.

Global Sustainable Equity Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2024

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	1 322 273 194
Liquidités en banque	12	48 993 578
Intérêts et dividendes à recevoir	3	397 902
Souscriptions à recevoir		7 100 884
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	39 290
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		142 379
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		1 378 947 227
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		12 817 613
Impôts et charges à payer		1 485 071
Rachats à payer		1 462 345
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	551 810
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		4 311
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		16 321 150
Actif net en fin d'exercice		**1 362 626 077**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	12 705 168
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	11 107
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	1 381 570
Total des revenus		14 097 845
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	8 750 260
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	649 852
Droits de garde	6	54 015
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	1 100 413
Commissions du dépositaire	6	79 249
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	360 864
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	430 847
Total des charges		11 425 500
Revenu net des investissements		2 672 345
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	46 868 834
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	1 570 304
Plus-value de change nette réalisée		328 090
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		48 767 228
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	179 405 128
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	(4 664 948)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		691
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		174 740 871
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**226 180 444**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Global Sustainable Equity Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	1 261 267 907	Produit des actions émises		506 739 686
Revenu net des investissements	2 672 345	Paiements des rachats d'actions		(631 561 487)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	48 767 228	Régularisation nette (payée)/reçue	10	3 838
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	174 740 871	Distributions de dividendes	11	(4 311)
		Actif net en fin d'exercice		**1 362 626 077**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 HSGD	A2 SGD	A2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	2 929 656,80	21 398,80	640 726,85	6 006,29	14 500,00	736 142,56
Actions émises au cours de l'exercice	827 928,74	1 000,00	5 051 022,29	727,91	-	130 559,52
Actions rachetées au cours de l'exercice	(892 172,41)	-	(327 321,70)	(2 015,14)	-	(234 987,37)
Actions en circulation en fin d'exercice	**2 865 413,13**	**22 398,80**	**5 364 427,44**	**4 719,06**	**14 500,00**	**631 714,71**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**19,71**	**12,26**	**31,61**	**17,94**	**18,61**	**18,92**

	F2 USD	GU2 EUR	GU2 HCHF	GU2 HEUR	GU2 USD	H1 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	64 824,39	5 968 256,86	250,00	1 570 646,54	5 937 738,63	253 972,69
Actions émises au cours de l'exercice	-	2 310 075,65	-	250 000,00	1 500 000,00	44 781,90
Actions rachetées au cours de l'exercice	(18 334,75)	(2 342 550,58)	-	-	(4 328 855,51)	(119 294,14)
Actions en circulation en fin d'exercice	**46 489,64**	**5 935 781,93**	**250,00**	**1 820 646,54**	**3 108 883,12**	**179 460,45**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**18,51**	**27,95**	**12,83**	**20,50**	**20,08**	**19,50**

	H2 EUR	H2 HCHF	H2 HEUR	H2 HSGD	H2 SGD	H2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	206 277,15	2 420,00	8 343 828,54	250,00	250,00	349 365,69
Actions émises au cours de l'exercice	1 876 617,54	-	365 928,13	-	-	136 064,81
Actions rachetées au cours de l'exercice	(130 753,48)	(2 170,00)	(7 901 595,49)	-	-	(76 574,45)
Actions en circulation en fin d'exercice	**1 952 141,21**	**250,00**	**808 161,18**	**250,00**	**250,00**	**408 856,05**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**20,53**	**12,64**	**32,90**	**18,71**	**19,39**	**19,74**

	HB2 EUR	IU2 EUR	IU2 GBP	IU2 HCAD	IU2 HCHF	IU2 HNOK
Actions en circulation au début de l'exercice	10 019 424,86	6 689 328,70	291 542,95	775 517,47	7 377,00	152,29
Actions émises au cours de l'exercice	1 156 956,68	2 005 069,59	46 304,03	925,90	-	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(2 901 132,82)	(2 262 951,99)	(93 316,23)	-	(5 645,00)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	**8 275 248,72**	**6 431 446,30**	**244 530,75**	**776 443,37**	**1 732,00**	**152,29**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**38,53**	**20,78**	**19,98**	**13,38**	**12,75**	**145,55**

	IU2 HSGD	IU2 SGD	IU2 USD	X2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	250,00	250,00	9 002 140,91	64 143,06
Actions émises au cours de l'exercice	-	-	6 918 685,87	15 033,60
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	-	(3 610 479,10)	(21 082,35)
Actions en circulation en fin d'exercice	**250,00**	**250,00**	**12 310 347,68**	**58 094,31**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**18,92**	**19,62**	**19,95**	**14,62**

Global Sustainable Equity Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
USD 961 302 175	USD 1 261 267 907	USD 1 362 626 077

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
A2 EUR	14,27	16,24	19,71
A2 HCHF	9,45	10,76	12,26
A2 HEUR	23,55	27,12	31,61
A2 HSGD	13,08	15,38	17,94
A2 SGD	13,47	15,62	18,61
A2 USD	13,34	15,92	18,92
F2 USD	12,84	15,44	18,51
GU2 EUR	s.o.	22,77	27,95
GU2 HCHF	9,65	11,12	12,83
GU2 HEUR	14,93	17,39	20,50
GU2 USD	13,83	16,69	20,08
H1 EUR	13,93	15,96	19,50
H2 EUR	14,63	16,79	20,53
H2 HCHF	9,58	11,00	12,64
H2 HEUR	24,12	28,01	32,90
H2 HSGD	13,40	15,90	18,71
H2 SGD	13,81	16,15	19,39
H2 USD	13,69	16,47	19,74
HB2 EUR	27,30	31,41	38,53
IU2 EUR	14,74	16,95	20,78
IU2 GBP	14,33	16,54	19,98
IU2 HCAD	9,43	11,24	13,38
IU2 HCHF	9,63	11,08	12,75
IU2 HEUR	11,15	s.o.	s.o.
IU2 HNOK	105,57	123,44	145,55
IU2 HSGD	13,50	16,05	18,92
IU2 SGD	13,90	16,29	19,62
IU2 USD	13,77	16,61	19,95
X2 USD	10,42	12,37	14,62

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 Juin 2022	30 Juin 2023	30 Juin 2024
A2 EUR	1,86 %	1,87 %	1,89 %
A2 HCHF	1,86 %	1,87 %	1,89 %
A2 HEUR	1,87 %	1,87 %	1,89 %
A2 HSGD	1,86 %	1,87 %	1,89 %
A2 SGD	1,86 %	1,87 %	1,88 %
A2 USD	1,86 %	1,87 %	1,89 %
F2 USD	1,06 %	1,07 %	1,09 %
GU2 EUR	s.o.	0,72 %	0,72 %
GU2 HCHF	0,72 %	0,72 %	0,72 %
GU2 HEUR	0,71 %	0,72 %	0,72 %
GU2 USD	0,72 %	0,72 %	0,72 %
H1 EUR	1,07 %	1,07 %	1,09 %
H2 EUR	1,07 %	1,07 %	1,09 %
H2 HCHF	1,07 %	1,07 %	1,09 %
H2 HEUR	1,07 %	1,07 %	1,09 %
H2 HSGD	1,07 %	1,07 %	1,09 %
H2 SGD	1,07 %	1,07 %	1,09 %
H2 USD	1,07 %	1,07 %	1,09 %
HB2 EUR	0,81 %	0,81 %	0,81 %
IU2 EUR	0,83 %	0,83 %	0,84 %
IU2 GBP	0,83 %	0,83 %	0,84 %
IU2 HCAD	0,83 %	0,83 %	0,84 %
IU2 HCHF	0,83 %	0,83 %	0,84 %
IU2 HEUR	0,83 %	s.o.	s.o.
IU2 HNOK	0,82 %	0,83 %	0,84 %
IU2 HSGD	0,83 %	0,83 %	0,84 %
IU2 SGD	0,83 %	0,83 %	0,84 %
IU2 USD	0,82 %	0,83 %	0,84 %
X2 USD	2,47 %	2,47 %	2,47 %

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

Distribution de dividende par action

Date de paiement	19 Juil. 2024
H1 EUR	0,022451

Global Sustainable Equity Fund

Portefeuille au 30 juin 2024

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 97,04 %			
Australie 0,15 %			
Santé 0,15 %			
Équipements et fournitures de soins de santé 0,15 %			
988 711	Nanosonics	1 984 825	0,15
Canada 5,80 %			
Finance 2,30 %			
Assurance 2,30 %			
185 727	Intact Financial	31 324 856	2,30
Technologies de l'information 1,16 %			
Services informatiques 1,16 %			
158 224	CGI	15 813 498	1,16
Services aux collectivités 2,34 %			
Producteurs indépendants d'énergie et d'électricité renouvelable 2,34 %			
825 768	Boralex « A »	20 722 255	1,52
1 477 666	Innergex Renewable Energy	11 218 787	0,82
		31 941 042	2,34
France 5,06 %			
Industrie 5,06 %			
Équipement électrique 5,06 %			
258 912	Legrand	25 685 553	1,89
180 597	Schneider Electric	43 244 805	3,17
		68 930 358	5,06
Allemagne 2,86 %			
Industrie 1,72 %			
Construction mécanique 1,72 %			
307 149	Knorr-Bremse	23 472 680	1,72
Technologies de l'information 1,14 %			
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 1,14 %			
420 452	Infineon Technologies	15 522 504	1,14
Hong Kong 1,57 %			
Finance 1,57 %			
Assurance 1,57 %			
3 146 500	AIA	21 344 876	1,57
Inde 1,11 %			
Finance 1,11 %			
Banques 1,11 %			
235 375	HDFC Bank ADS	15 144 029	1,11
Irlande 2,64 %			
Santé 2,64 %			
Outils et services de sciences de la vie 2,64 %			
113 436	ICON	35 931 420	2,64

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Italie 1,62 %			
Industrie 1,62 %			
Équipement électrique 1,62 %			
356 837	Prysmian	22 060 266	1,62
Japon 5,28 %			
Services de communication 1,32 %			
Divertissement 1,32 %			
339 000	Nintendo	18 060 281	1,32
Consommation discrétionnaire 1,15 %			
Produits de loisirs 1,15 %			
101 300	Shimano	15 693 766	1,15
Technologies de l'information 2,81 %			
Équipement électronique, instruments et composants 2,81 %			
43 700	Keyence	19 205 394	1,41
923 100	Murata Manufacturing	19 120 741	1,40
		38 326 135	2,81
Pays-Bas 4,61 %			
Industrie 1,88 %			
Services professionnels 1,88 %			
154 261	Wolters Kluwer	25 578 856	1,88
Technologies de l'information 2,73 %			
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 2,73 %			
35 779	ASML	37 236 636	2,73
Royaume-Uni 1,63 %			
Services aux collectivités 1,63 %			
Services publics d'électricité 1,63 %			
983 756	SSE	22 195 560	1,63
États-Unis 64,71 %			
Services de communication 2,05 %			
Services de télécommunications sans fil 2,05 %			
157 054	T-Mobile USA	27 934 410	2,05
Consommation discrétionnaire 1,99 %			
Composants automobiles 1,01 %			
198 642	Aptiv	13 731 128	1,01
Commerce spécialisé 0,98 %			
38 880	Home Depot	13 295 599	0,98
Consommation de base 0,30 %			
Produits alimentaires 0,30 %			
57 423	McCormick Actions sans droit de vote	4 023 055	0,30
Finance 10,75 %			
Services financiers 4,27 %			
66 392	MasterCard	29 600 873	2,17
28 937	S&P Global	12 860 326	0,94
160 622	Walker & Dunlop	15 736 137	1,16
		58 197 336	4,27

Global Sustainable Equity Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Assurance 6,48 %			
88 765	Arthur J Gallagher	23 040 731	1,69
138 197	Marsh & McLennan	29 157 494	2,14
171 907	Progressive	36 094 453	2,65
		88 292 678	6,48
Santé 7,52 %			
Biotechnologie 0,93 %			
26 811	Vertex Pharmaceuticals	12 703 990	0,93
Prestataires et services de santé 6,59 %			
333 509	Encompass Health	28 540 032	2,09
81 675	Humana	30 439 456	2,23
52 489	McKesson	30 870 356	2,27
		89 849 844	6,59
Industrie 14,62 %			
Produits de construction 1,41 %			
116 787	Advanced Drainage Systems	19 263 432	1,41
Équipement électrique 2,86 %			
298 088	NEXTracker	14 572 032	1,07
316 701	nVent Electric	24 385 977	1,79
		38 958 009	2,86
Transport terrestre 1,96 %			
368 481	Uber Technologies	26 666 970	1,96
Construction mécanique 7,20 %			
344 892	Wabtec	54 934 398	4,03
314 208	Xylem	43 139 187	3,17
		98 073 585	7,20
Sociétés commerciales et distributeurs 1,19 %			
330 735	Core & Main	16 272 162	1,19
Technologies de l'information 25,23 %			
Équipement électronique, instruments et composants 3,07 %			
113 156	Keysight Technologies	15 555 555	1,14
174 294	TE Connectivity	26 245 191	1,93
		41 800 746	3,07
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 12,04 %			
30 308	Lam Research	32 778 405	2,40
818 013	Nvidia	103 229 151	7,58
142 286	Texas Instruments	28 015 402	2,06
		164 022 958	12,04
Logiciels 10,12 %			
65 958	Autodesk	16 171 253	1,18
77 260	Cadence Design Systems	23 954 463	1,76
215 503	Microsoft	97 825 432	7,18
		137 951 148	10,12

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Immobilier 2,25 %			
REIT diversifiés 2,25 %			
50 140	Crown Castle International REIT	4 890 405	0,36
19 158	Equinix REIT	14 445 707	1,06
102 615	Prologis REIT	11 338 444	0,83
		30 674 556	2,25
	Investissements en valeurs mobilières	**1 322 273 194**	**97,04**

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés (0,04 %)[1]			
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,04 %)			
	Achat 122.918 CAD : Vente 89.656 USD Juillet 2024	117	-
	Achat 10 345 815 CAD : Vente 7 521 445 USD Juillet 2024	34 579	-
	Achat 37 CHF : Vente 42 USD Juillet 2024	(1)	-
	Achat 3.165 CHF : Vente 3.592 USD Juillet 2024	(64)	-
	Achat 257 CHF : Vente 292 USD Juillet 2024	(5)	-
	Achat 37 CHF : Vente 42 USD Juillet 2024	(1)	-
	Achat 22.021 CHF : Vente 24.764 USD Juillet 2024	(212)	-
	Achat 274.029 CHF : Vente 308.165 USD Juillet 2024	(2 639)	-
	Achat 3.152 CHF : Vente 3.545 USD Juillet 2024	(30)	-
	Achat 3.198 CHF : Vente 3.596 USD Juillet 2024	(31)	-
	Achat 480.229 EUR : Vente 513.077 USD Juillet 2024	1 194	-
	Achat 398.429 EUR : Vente 426.140 USD Juillet 2024	532	-
	Achat 3.891 EUR : Vente 4.167 USD Juillet 2024	(1)	-
	Achat 158 239 987 EUR : Vente 169 800 985 USD Juillet 2024	(343 829)	(0,03)
	Achat 37 178 632 EUR : Vente 39 894 899 USD Juillet 2024	(80 783)	(0,01)
	Achat 26 599 836 EUR : Vente 28 543 218 USD Juillet 2024	(57 797)	-
	Achat 241.298 EUR : Vente 258.951 USD Juillet 2024	(548)	-
	Achat 15.354 EUR : Vente 16.478 USD Juillet 2024	(35)	-
	Achat 568.177 EUR : Vente 609.982 USD Juillet 2024	(1 529)	-
	Achat 538.241 EUR : Vente 578.803 USD Juillet 2024	(2 408)	-
	Achat 1 086 808 EUR : Vente 1 168 984 USD Juillet 2024	(5 136)	-
	Achat 317.359 EUR : Vente 341.387 USD Juillet 2024	(1 531)	-
	Achat 1 859 518 EUR : Vente 2 000 302 USD Juillet 2024	(8 968)	-
	Achat 441.344 EUR : Vente 474.758 USD Juillet 2024	(2 129)	-
	Achat 9.793 EUR : Vente 10.539 USD Juillet 2024	(51)	-
	Achat 8 294 628 EUR : Vente 8 926 237 USD Juillet 2024	(43 627)	-
	Achat 261 NOK : Vente 25 USD Juillet 2024	-	-
	Achat 22.081 NOK : Vente 2.061 USD Juillet 2024	12	-
	Achat 56 SGD : Vente 41 USD Juillet 2024	-	-
	Achat 55 SGD : Vente 41 USD Juillet 2024	-	-
	Achat 989 SGD : Vente 733 USD Juillet 2024	(3)	-
	Achat 100 SGD : Vente 74 USD Juillet 2024	-	-
	Achat 4.712 SGD : Vente 3.486 USD Juillet 2024	(7)	-
	Achat 4.660 SGD : Vente 3.447 USD Juillet 2024	(7)	-
	Achat 84.289 SGD : Vente 62.359 USD Juillet 2024	(121)	-
	Achat 94.593 USD : Vente 129.230 CAD Juillet 2024	211	-
	Achat 47 USD : Vente 42 CHF Juillet 2024	-	-
	Achat 328 USD : Vente 293 CHF Juillet 2024	1	-

Global Sustainable Equity Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)		
Achat 48 USD : Vente 42 CHF Juillet 2024	-	-
Achat 4.147 USD : Vente 3.703 CHF Juillet 2024	19	-
Achat 36.213 USD : Vente 33.895 EUR Juillet 2024	(84)	-
Achat 186.833 USD : Vente 174.683 EUR Juillet 2024	(233)	-
Achat 306.400 USD : Vente 286.059 EUR Juillet 2024	64	-
Achat 365.853 USD : Vente 341.455 EUR Juillet 2024	194	-
Achat 2 352 930 USD : Vente 2 196 014 EUR Juillet 2024	1 247	-
Achat 508.316 USD : Vente 474.416 EUR Juillet 2024	269	-
Achat 13.919 USD : Vente 12.973 EUR Juillet 2024	27	-
Achat 158.488 USD : Vente 147.709 EUR Juillet 2024	308	-
Achat 63.120 USD : Vente 58.794 EUR Juillet 2024	158	-
Achat 6.298 USD : Vente 5.857 EUR Juillet 2024	26	-
Achat 75.631 USD : Vente 70.314 EUR Juillet 2024	332	-
Achat 26 USD : Vente 280 NOK Juillet 2024	-	-
Achat 44 USD : Vente 60 SGD Juillet 2024	-	-
Achat 806 USD : Vente 1.092 SGD Juillet 2024	-	-
Achat 44 USD : Vente 60 SGD Juillet 2024	-	-
	(512 520)	(0,04)
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût : 1.007.517.349 USD[2])	**1 321 760 674**	**97,00**
Autres actifs nets	**40 865 403**	**3,00**
Total de l'actif net	**1 362 626 077**	**100,00**

[1] Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.
[2] Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.
Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Canada		
CGI	18 842 717	-
Allemagne		
Infineon Technologies	17 827 041	-
Inde		
HDFC Bank ADS	16 276 764	-
Italie		
Prysmian	16 010 984	-
Japon		
Olympus	-	16 522 997
Shimadzu	-	21 706 090
Royaume-Uni		
DS Smith	-	25 541 479
États-Unis		
Aon	-	37 250 691
Arthur J Gallagher	21 855 646	-
IPG Photonics	-	17 863 477
McKesson	29 182 061	-
Microchip Technology	-	25 509 425
Microsoft	-	29 908 812
NEXTracker	14 026 667	-
nVent Electric	19 266 077	-
Nvidia	-	29 665 907
Progressive	-	14 403 380
S&P Global	13 719 661	-
Uber Technologies	26 451 580	-
Workday « A »	-	17 221 461

Global Technology Leaders Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Gestionnaires de fonds d'investissement
Alison Porter, Graeme Clark et Richard Clode

Au cours de l'exercice sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 46,35 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars + l'indice MSCI ACWI Communication Services en dollars américains se sont adjugé 36,40 %.

Les actions technologiques ont poursuivi sur leur lancée au cours de l'exercice sous revue, bénéficiant d'une revue à la hausse des prévisions de bénéfices. Ces perspectives encourageantes résultent des tendances solides de la demande et des récentes initiatives de maîtrise des coûts et d'amélioration de l'efficience. En outre, l'IA est considérée comme la prochaine grande vague de l'informatique, ce qui a fait naître de nouvelles attentes. Nous évoquons le développement de l'IA depuis de nombreuses années et, bien qu'elle en soit encore à ses débuts, nous constatons des investissements considérables dans les infrastructures physiques nécessaires à cette technologie. Ce consensus a également été favorisé par les signes de ralentissement de l'inflation, qui ont renforcé les espoirs d'une baisse des taux d'intérêt avant la fin de l'année 2024.

Notre approche, qui consiste à se concentrer sur les leaders technologiques dont la croissance des bénéfices n'est pas reconnue, a bien fonctionné au cours de l'année et, une fois de plus, le fonds a surpassé son groupe de référence.

Au niveau des titres individuels, nous avons continué à bénéficier d'une forte contribution positive des « gagnants » de l'IA dans tous les sous-secteurs, y compris les semi-conducteurs, l'internet et les logiciels. Nvidia a de nouveau été un contributeur majeur à la performance, les infrastructures d'IA étant construites sur la technologie de ses micro-processeurs. Il est important de noter que la performance de l'action n'a cessé d'être alimentée principalement par des révisions à la hausse des bénéfices, plutôt que par la simple augmentation des multiples, alors que nous cherchions à garder le cap dans toutes les phases du « hype cycle » de l'IA. Alphabet, Microsoft et Amazon.com ont contribué positivement à la performance du fonds, ces trois entreprises bénéficiant d'une accélération de la dynamique de leurs activités de cloud public, les clients considérant de plus en plus ces plateformes comme les leaders des infrastructures d'IA de nouvelle génération. Meta a clôturé l'année 2023 en beauté avec des projections supérieures aux attentes du marché, la direction maintenant la pression sur les coûts pour améliorer les marges.

Infineon Technologies et Aptiv ont toutes deux accusé un repli en raison de leur exposition au secteur de l'automobile et de la morosité qui y régnait. Les perspectives de croissance des véhicules électriques ont notamment suscité des inquiétudes. Nous avons cédé Infineon Technologies en mars et Aptiv en juin.

Nous avons continué à nous concentrer sur les bénéficiaires potentiels de la révolution de l'IA à travers nos thématiques d'investissement à long terme, dans un cadre d'évaluation rationnel. Nous avons ajouté des entreprises dont la croissance liée aux investissements dans les infrastructures d'IA et les écosystèmes associés n'a pas été pleinement appréciée. Il s'agit notamment d'Advanced Micro Devices, d'ASML et de Western Digital (semi-conducteurs), de Pure Storage (stockage) et de Flex (fabrication en sous-traitance).

Nous avons cédé les titres de sociétés dont la croissance des bénéfices s'est détériorée ou dont les perspectives sont devenues incertaines. Il s'agit notamment d'Adyen (paiements/technologies financières), de Box, Dropbox, Veeva Systems et Workday (logiciels), de Pinterest et Match (internet), ainsi que d'Infineon Technologies et Aptiv. Nous avons également liquidé plusieurs positions qui, selon nous, avaient atteint leur pleine valeur, notamment BE Semiconductor Industries et Universal Music.

Nous avons ajouté de nouvelles participations dans Crowdstrike, une plateforme de cybersécurité de nouvelle génération qui s'appuie sur sa position de leader dans le domaine de la sécurité des terminaux ; RELX, un fournisseur de données et d'analyses de premier plan au niveau mondial ; SAP, un fournisseur de logiciels de planification des ressources d'entreprise de premier plan pour les plus grandes entreprises à l'échelle mondiale et qui offre désormais une voie de migration plus claire vers sa solution cloud de nouvelle génération S/4HANA.

Nous demeurons ravis d'être au début d'une nouvelle ère d'innovation technologique et anticipons un environnement très favorable aux spécialistes de la sélection active de titres.

Bien qu'elle n'en soit qu'à ses débuts, la nouvelle vague informatique de l'IA peut, selon nous, générer d'importants gains de productivité pour l'économie et pour les entreprises, entraînant une baisse de l'inflation et une croissance des bénéfices. Même si les cycles des stocks et les effets décalés des hausses de taux devraient entraîner une certaine volatilité, nos investissements dans les infrastructures de nouvelle génération (plateformes de calcul, de réseau et de cloud), dans l'électrification et dans les plateformes d'optimisation des ressources et de la productivité sont très bien positionnés.

Les semi-conducteurs, les plateformes de cloud public, la cybersécurité et la publicité digitale ont été les premiers à bénéficier des investissements dans l'IA. Bien que nous continuions à considérer tous ces domaines comme structurellement porteurs, nous estimons également qu'il sera de plus en plus important de faire preuve de discipline en matière de valorisation et de discerner les produits leaders à mesure que les déploiements de l'IA progresseront.

Nous continuons à rechercher des secteurs qui bénéficieront de cette nouvelle vague, mais dont la capacité bénéficiaire demeure sous-estimée. Il faudra sans doute des années pour que l'IA produise pleinement ses effets bénéfiques, et il faudra peut-être du temps pour que les bénéficiaires de l'IA soient plus facilement perceptibles. Nous nous méfions de l'extrapolation de l'adoption précoce de manière parabolique, bien que nous reconnaissions les opportunités extraordinaires que représente l'IA, qui permet au secteur des technologies de bouleverser encore plus la vieille économie.

Cependant, compte tenu de notre expérience des vagues informatiques précédentes, nous continuons à nous concentrer sur les barrières durables à l'entrée, à intégrer les aspects ESG et à nous appuyer sur notre discipline de valorisation pour identifier les entreprises qui deviendront ou resteront des leaders mondiaux dans le domaine de la technologie. Le secteur technologique bénéficie de l'un des plus puissants moteurs du marché des actions. Cependant, même si, compte tenu des turbulences macroéconomiques encore probables, des « copilotes » expérimentés en matière d'investissement et dotés de compétences de navigation éprouvées sont nécessaires, selon nous, pour aider à tracer une voie plus douce afin d'atteindre les objectifs des investisseurs en matière de risque et de rendement.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

Global Technology Leaders Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer l'indice MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index, après déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le fonds investit au moins 90 % de son actif dans un portefeuille d'actions (également appelées « titres de participation ») et de titres assimilés de sociétés de toutes tailles, qui sont liées à la technologie ou qui en tirent des bénéfices, dans n'importe quel pays. Le portefeuille peut être concentré en termes de nombre de titres et/ou de taille des principaux titres. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des obligations d'État investment grade, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence aux indices MSCI ACWI Information Technology + MSCI ACWI Communication Services, qui sont représentatifs des sociétés dans lesquelles il peut investir, car ils constituent le fondement de l'objectif de performance du fonds et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
La stratégie repose sur l'identification d'entreprises considérées par le gestionnaire d'investissement comme des leaders actuels ou futurs favorisant ou permettant l'adoption des technologies et qui, à ce titre, possèdent un potentiel non détecté de croissance durable des bénéfices. Ces entreprises correspondent souvent aux thèmes déterminants pour les tendances de croissance à long terme des technologies (par ex. transformation Internet, infrastructures de prochaine génération et numérisation des paiements).
Le Gestionnaire d'Investissement vise à naviguer dans le cycle du hype (différentes étapes du développement d'une technologie, de la conception à l'adoption généralisée) entourant l'adoption des technologies en évaluant le modèle d'affaires fondamental de l'entreprise.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 Juin 2020 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2024 %
Global Technology Leaders Fund	H2 USD (Net)*	23,98**	48,78**	(29,42)	29,81	46,35
Indice MSCI ACWI Information Technology + Indice MSCI ACWI Communication Services***		23,70***	44,76	(23,26)	27,70	36,40

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie H2 USD est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.
*** Le 1er juillet 2020, le fonds a changé d'indice de référence, passant de l'indice MSCI AC World IT à l'indice MSCI ACWI Information Technology + Indice MSCI ACWI Communication Services. Les performances antérieures au 1 juillet 2020 concernent le précédent indice de référence du fonds.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'actions.

Global Technology Leaders Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2024

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	4 832 647 979
Liquidités en banque	12	267 227 454
Intérêts et dividendes à recevoir	3	1 272 682
Souscriptions à recevoir		23 052 282
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	11 717
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		59 609
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		5 124 271 723
Passif		
Découvert bancaire	12	32
Montants à payer sur les investissements acquis		153 298 636
Impôts et charges à payer		7 825 191
Rachats à payer		6 262 006
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	1 185 438
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		168 571 303
Actif net en fin d'exercice		**4 955 700 420**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	12 438 520
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	33 769
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	4 424 484
Total des revenus		16 896 773
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	39 291 292
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	2 860 966
Droits de garde	6	166 158
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	14 871 651
Commissions du dépositaire	6	252 641
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	4 650
Impôts (taxe d'abonnement)	7	1 754 817
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	1 542 597
Total des charges		60 744 772
Charge nette des investissements		(43 847 999)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	340 992 923
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(5 151 008)
Plus-value de change nette réalisée		97 847
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		335 939 762
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	1 178 859 518
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	(2 005 800)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(159 040)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		1 176 694 678
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**1 468 786 441**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Global Technology Leaders Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	3 214 263 981	Produit des actions émises		1 230 368 036
Charge nette des investissements	(43 847 999)	Paiements des rachats d'actions		(957 718 099)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	335 939 762	Régularisation nette (payée)/reçue	10	61
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	1 176 694 678	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net en fin d'exercice		**4 955 700 420**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	A1 USD	A2 EUR	A2 GBP	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 HRMB
Actions en circulation au début de l'exercice	2 128 437,71	1 954 818,15	117 466,27	79 270,29	70 324,44	26 993,96
Actions émises au cours de l'exercice	498 069,78	791 110,19	45 419,74	25 164,46	64 738,54	11 240,18
Actions rachetées au cours de l'exercice	(538 888,48)	(507 067,72)	(30 817,87)	(12 225,26)	(44 860,08)	(9 455,74)
Actions en circulation en fin d'exercice	**2 087 619,01**	**2 238 860,62**	**132 068,14**	**92 209,49**	**90 202,90**	**28 778,40**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**219,31**	**204,97**	**173,68**	**371,76**	**170,20**	**1 339,76**

	A2 HSGD	A2 SGD	A2 USD	C2 USD	F2 USD	G2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	35 540,08	294 298,90	10 086 842,89	137 880,39	23 190,46	4 233 076,15
Actions émises au cours de l'exercice	38 606,15	219 412,21	2 921 709,81	365 701,63	4 558,08	2 106 361,50
Actions rachetées au cours de l'exercice	(19 314,56)	(150 989,36)	(2 419 764,38)	(13 498,60)	(1 809,76)	(1 782 987,73)
Actions en circulation en fin d'exercice	**54 831,67**	**362 721,75**	**10 588 788,32**	**490 083,42**	**25 938,78**	**4 556 449,92**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**506,54**	**215,13**	**219,43**	**63,85**	**127,84**	**56,50**

	H1 EUR	H1 USD	H2 EUR	H2 GBP	H2 HCHF	H2 HEUR
Actions en circulation au début de l'exercice	23 005,84	1 094 755,92	874 674,50	94 844,79	400 585,28	41 819,98
Actions émises au cours de l'exercice	8 398,02	288 707,32	547 965,32	14 924,35	54 266,36	142 437,73
Actions rachetées au cours de l'exercice	(18 592,42)	(173 704,00)	(161 714,92)	(20 113,14)	(60 220,60)	(115 526,52)
Actions en circulation en fin d'exercice	**12 811,44**	**1 209 759,24**	**1 260 924,90**	**89 656,00**	**394 631,04**	**68 731,19**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**67,16**	**52,40**	**72,42**	**79,78**	**36,44**	**98,25**

	H2 USD	I1 GBP	I1 USD	I2 HEUR	I2 USD	SB1 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	5 525 941,50	14 987,97	74 949,00	380 102,36	1 649 290,31	144 880,70
Actions émises au cours de l'exercice	1 175 247,26	253,81	25 619,52	294 873,31	360 340,16	141 273,72
Actions rachetées au cours de l'exercice	(1 088 805,73)	(150,00)	(9 653,60)	(242 040,33)	(434 708,77)	(25 197,13)
Actions en circulation en fin d'exercice	**5 612 383,03**	**15 091,78**	**90 914,92**	**432 935,34**	**1 574 921,70**	**260 957,29**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**62,20**	**198,00**	**251,18**	**116,15**	**251,94**	**50,26**

	SB2 EUR	SB2 GBP	SB2 HCHF	SB2 USD	X2 EUR	X2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	46 134,88	15 600,24	1 752 778,67	1 499 728,83	49 386,78	175 340,05
Actions émises au cours de l'exercice	11 367,87	94 713,28	72 808,37	477 415,14	16 488,70	17 408,50
Actions rachetées au cours de l'exercice	(10 025,87)	(15 640,37)	(172 752,03)	(235 138,10)	(24 025,55)	(42 149,43)
Actions en circulation en fin d'exercice	**47 476,88**	**94 673,15**	**1 652 835,01**	**1 742 005,87**	**41 849,93**	**150 599,12**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**55,59**	**70,58**	**29,73**	**50,27**	**181,07**	**193,86**

Global Technology Leaders Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
USD 2 714 661 706	USD 3 214 263 981	USD 4 955 700 420

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
A1 USD	117,29	151,06	219,31
A2 EUR	112,61	138,34	204,97
A2 GBP	96,50	118,98	173,68
A2 HCHF	217,59	267,18	371,76
A2 HEUR	s.o.	119,69	170,20
A2 HRMB	753,46	945,62	1 339,76
A2 HSGD	280,51	355,78	506,54
A2 SGD	118,23	147,93	215,13
A2 USD	117,36	151,14	219,43
C2 USD	33,69	43,68	63,85
F1 USD	69,46	s.o.	s.o.
F2 USD	67,28	87,36	127,84
G2 USD	29,58	38,48	56,50
H1 EUR	36,31	44,97	67,16
H1 USD	27,58	35,80	52,40
H2 EUR	39,16	48,49	72,42
H2 GBP	43,63	54,22	79,78
H2 HCHF	20,99	25,98	36,44
H2 HEUR	54,77	68,51	98,25
H2 USD	32,74	42,50	62,20
I1 GBP	108,10	134,45	198,00
I1 USD	132,00	171,49	251,18
I2 HEUR	64,65	80,92	116,15
I2 USD	132,40	172,01	251,94
SB1 USD	26,40	34,31	50,26
SB2 EUR	29,99	37,18	55,59
SB2 GBP	38,51	47,91	70,58
SB2 HCHF	17,09	21,18	29,73
SB2 USD	26,40	34,31	50,27
X2 EUR	100,68	122,94	181,07
X2 USD	104,93	134,33	193,86

Global Technology Leaders Fund

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 Juin 2022	30 Juin 2023	30 Juin 2024
A1 USD	1,86 %	1,87 %	1,89 %
A2 EUR	1,86 %	1,87 %	1,89 %
A2 GBP	1,86 %	1,87 %	1,89 %
A2 HCHF	1,86 %	1,87 %	1,89 %
A2 HEUR	s.o.	1,87 %	1,90 %
A2 HRMB	1,86 %	1,87 %	1,89 %
A2 HSGD	1,86 %	1,87 %	1,89 %
A2 SGD	1,86 %	1,87 %	1,89 %
A2 USD	1,86 %	1,87 %	1,89 %
C2 USD	1,20 %	1,20 %	1,20 %
F1 USD	1,06 %	s.o.	s.o.
F2 USD	1,06 %	1,07 %	1,09 %
G2 USD	0,85 %	0,85 %	0,75 %
H1 EUR	1,06 %	1,07 %	1,09 %
H1 USD	1,06 %	1,07 %	1,09 %
H2 EUR	1,06 %	1,07 %	1,09 %
H2 GBP	1,06 %	1,07 %	1,09 %
H2 HCHF	1,06 %	1,07 %	1,09 %
H2 HEUR	1,06 %	1,07 %	1,09 %
H2 USD	1,06 %	1,07 %	1,09 %
I1 GBP	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I1 USD	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HEUR	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 USD	1,00 %	1,00 %	1,00 %
SB1 USD	0,94 %	0,95 %	0,97 %
SB2 EUR	0,94 %	0,95 %	0,97 %
SB2 GBP	0,93 %	0,95 %	0,98 %
SB2 HCHF	0,94 %	0,95 %	0,97 %
SB2 USD	0,94 %	0,95 %	0,98 %
X2 EUR	2,46 %	2,47 %	2,49 %
X2 USD	2,46 %	2,47 %	2,49 %

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Le TER comprend les commissions de performance au 30 juin 2024.
Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant l'exercice sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

Global Technology Leaders Fund

Portefeuille au 30 juin 2024

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 97,52 %			
Brésil 0,94 %			
Consommation discrétionnaire 0,94 %			
Grande distribution 0,94 %			
28 231	MercadoLibre	46 710 448	0,94
Canada 1,08 %			
Technologies de l'information 1,08 %			
Logiciels 1,08 %			
18 591	Constellation Software	53 321 352	1,08
17 398	Constellation Software (Warrants 31/03/2040)	1	-
		53 321 353	1,08
Chine 3,92 %			
Services de communication 2,22 %			
Médias et services interactifs 2,22 %			
2 303 100	Tencent	109 858 588	2,22
Consommation discrétionnaire 1,70 %			
Grande distribution 0,57 %			
392 432	Alibaba ADR	28 294 347	0,57
Hôtels, Restaurants et Loisirs 1,13 %			
1 189 063	Trip.com ADR	56 064 320	1,13
Allemagne 1,04 %			
Technologies de l'information 1,04 %			
Logiciels 1,04 %			
252 910	SAP	51 370 885	1,04
Pays-Bas 1,76 %			
Technologies de l'information 1,76 %			
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 1,76 %			
83 585	ASML	86 990 252	1,76
Taïwan 3,94 %			
Technologies de l'information 3,94 %			
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 3,94 %			
4 683 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	139 516 390	2,81
318 958	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	55 953 207	1,13
		195 469 597	3,94
Royaume-Uni 0,34 %			
Industrie 0,34 %			
Services professionnels 0,34 %			
362 097	RELX	16 670 988	0,34
États-Unis 84,50 %			
Services de communication 16,33 %			
Divertissement 2,13 %			
154 419	Netflix	105 417 991	2,13
Médias et services interactifs 14,20 %			
1 603 852	Alphabet « A »	295 237 076	5,96
813 624	Alphabet « C »	150 947 593	3,05
496 814	Meta	257 352 136	5,19
		703 536 805	14,20
Consommation discrétionnaire 5,98 %			
Composants automobiles 1,05 %			
1 879 751	Mobileye Global	52 416 857	1,05
Grande distribution 4,93 %			
1 236 794	Amazon.com	244 464 702	4,93
Finance 3,97 %			
Services financiers 3,97 %			
169 808	Fiserv	25 225 828	0,51
150 765	MasterCard	67 218 575	1,36
64 681	S&P Global	28 745 853	0,58
281 974	Visa	75 560 573	1,52
		196 750 829	3,97
Industrie 2,20 %			
Transport terrestre 2,20 %			
1 508 343	Uber Technologies	109 158 783	2,20
Technologies de l'information 56,02 %			
Équipements de communications 4,12 %			
208 624	Arista Networks	73 349 069	1,48
171 566	Palo Alto Networks	58 863 437	1,19
356 293	Qualcomm	72 094 107	1,45
		204 306 613	4,12
Équipement électronique, instruments et composants 3,94 %			
1 376 547	Flex	40 745 791	0,82
268 507	Jabil	29 304 854	0,59
813 448	Pure Storage	53 419 130	1,08
478 275	TE Connectivity	72 018 650	1,45
		195 488 425	3,94
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 23,50 %			
1 199 901	Advanced Micro Devices	196 183 814	3,96
333 112	Matériaux appliqués	79 708 705	1,60
132 483	Impinj	20 825 665	0,42
78 720	Lam Research	85 136 467	1,72
2 249 527	Marvell Technology	160 335 037	3,24
1 069 646	Micron Technology	143 343 261	2,89
3 350 950	Nvidia	422 873 135	8,53
266 814	Universal Display	56 249 727	1,14
		1 164 655 811	23,50
Logiciels 18,78 %			
138 647	Adobe	76 497 096	1,54
113 656	CrowdStrike	44 422 448	0,89
100 038	Intuit	65 320 812	1,32

Global Technology Leaders Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Logiciels (suite)			
1 048 047	Microsoft	475 750 455	9,60
68 281	Roper Technologies	38 636 804	0,78
341 883	Salesforce	87 966 496	1,78
103 593	ServiceNow	80 654 920	1,63
102 012	Synopsys	61 219 441	1,24
		930 468 472	18,78
Matériel informatique, stockage et périphériques 5,68 %			
977 329	Apple	209 500 244	4,23
931 036	Western Digital	71 731 669	1,45
		281 231 913	5,68
	Investissements en valeurs mobilières	**4 832 647 979**	**97,52**

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés (0,03 %)[1]			
Contrats de change à terme 0,00 %			
	Achat 255.833 USD : Vente 1868321 CNH Juillet 2024	(215)	-
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,03 %)			
	Achat 735.763 CHF : Vente 835.244 USD Juillet 2024	(14 913)	-
	Achat 216.914 CHF : Vente 246.243 USD Juillet 2024	(4 397)	-
	Achat 508.732 CHF : Vente 577.516 USD Juillet 2024	(10 311)	-
	Achat 627 CHF : Vente 711 USD Juillet 2024	(12)	-
	Achat 33 642 650 CHF : Vente 37 833 501 USD Juillet 2024	(324 009)	(0,02)
	Achat 48 078 434 CHF : Vente 54 067 545 USD Juillet 2024	(463 039)	(0,01)
	Achat 14 224 144 CHF : Vente 15 996 040 USD Juillet 2024	(136 991)	-
	Achat 19.550 CHF : Vente 21.979 USD Juillet 2024	(182)	-
	Achat 3.240 CHF : Vente 3.643 USD Juillet 2024	(30)	-
	Achat 86.007 CHF : Vente 96.641 USD Juillet 2024	(749)	-
	Achat 13.409 CHF : Vente 15.067 USD Juillet 2024	(117)	-
	Achat 12.073 CHF : Vente 13.558 USD Juillet 2024	(97)	-
	Achat 300.120 CHF : Vente 337.035 USD Juillet 2024	(2 419)	-
	Achat 70.956 CHF : Vente 79.595 USD Juillet 2024	(484)	-
	Achat 12.117 CHF : Vente 13.533 USD Juillet 2024	(24)	-
	Achat 465.859 CNH : Vente 64.229 USD Juillet 2024	(297)	-
	Achat 30 554 431 CNH : Vente 4 211 939 USD Juillet 2024	(18 823)	-
	Achat 804.180 CNH : Vente 110.689 USD Juillet 2024	(328)	-
	Achat 3 945 000 CNH : Vente 542.948 USD Juillet 2024	(1 558)	-
	Achat 787.212 CNH : Vente 108.181 USD Juillet 2024	(148)	-
	Achat 1 868 321 CNH : Vente 256.147 USD Juillet 2024	251	-
	Achat 1.289 EUR : Vente 1.378 USD Juillet 2024	2	-
	Achat 100.167 EUR : Vente 107.134 USD Juillet 2024	134	-
	Achat 61.722 EUR : Vente 66.014 USD Juillet 2024	82	-
	Achat 25.196 EUR : Vente 26.988 USD Juillet 2024	(6)	-
	Achat 47 284 994 EUR : Vente 50 739 631 USD Juillet 2024	(102 742)	-
	Achat 14 884 778 EUR : Vente 15 972 259 USD Juillet 2024	(32 342)	-

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 6 305 172 EUR : Vente 6 765 827 USD Juillet 2024	(13 700)	-
	Achat 155.687 EUR : Vente 167.077 USD Juillet 2024	(354)	-
	Achat 60.976 EUR : Vente 65.437 USD Juillet 2024	(138)	-
	Achat 277.814 EUR : Vente 298.255 USD Juillet 2024	(748)	-
	Achat 108.344 EUR : Vente 116.509 USD Juillet 2024	(485)	-
	Achat 5.038 EUR : Vente 5.418 USD Juillet 2024	(23)	-
	Achat 1 378 157 EUR : Vente 1 482 363 USD Juillet 2024	(6 512)	-
	Achat 742.006 EUR : Vente 798.183 USD Juillet 2024	(3 579)	-
	Achat 236.066 EUR : Vente 253.939 USD Juillet 2024	(1 138)	-
	Achat 98.526 EUR : Vente 105.986 USD Juillet 2024	(475)	-
	Achat 433.357 EUR : Vente 466.356 USD Juillet 2024	(2 279)	-
	Achat 71.461 EUR : Vente 76.903 USD Juillet 2024	(376)	-
	Achat 99.478 EUR : Vente 107.053 USD Juillet 2024	(523)	-
	Achat 411.450 SGD : Vente 305.007 USD Juillet 2024	(1 199)	-
	Achat 14.000 SGD : Vente 10.378 USD Juillet 2024	(41)	-
	Achat 18.009 SGD : Vente 13.343 USD Juillet 2024	(45)	-
	Achat 284.670 SGD : Vente 210.773 USD Juillet 2024	(576)	-
	Achat 26 664 988 SGD : Vente 19 727 428 USD Juillet 2024	(38 363)	-
	Achat 300 SGD : Vente 221 USD Juillet 2024	-	-
	Achat 415.225 SGD : Vente 305.908 USD Juillet 2024	688	-
	Achat 15.705 USD : Vente 13.840 CHF Juillet 2024	274	-
	Achat 89.370 USD : Vente 79.582 CHF Juillet 2024	641	-
	Achat 40.426 USD : Vente 36.038 CHF Juillet 2024	246	-
	Achat 769.796 USD : Vente 686.677 CHF Juillet 2024	4 193	-
	Achat 227.294 USD : Vente 202.752 CHF Juillet 2024	1 238	-
	Achat 540.403 USD : Vente 482.053 CHF Juillet 2024	2 944	-
	Achat 4.047 USD : Vente 3.610 CHF Juillet 2024	22	-
	Achat 80.322 USD : Vente 71.653 CHF Juillet 2024	433	-
	Achat 24.294 USD : Vente 21.743 CHF Juillet 2024	52	-
	Achat 20.617 USD : Vente 18.453 CHF Juillet 2024	44	-
	Achat 61.706 USD : Vente 448.985 CNH Juillet 2024	90	-
	Achat 12.408 USD : Vente 11.613 EUR Juillet 2024	(29)	-
	Achat 745.750 USD : Vente 696.790 EUR Juillet 2024	(434)	-
	Achat 226.271 USD : Vente 211.416 EUR Juillet 2024	(132)	-
	Achat 96.022 USD : Vente 89.718 EUR Juillet 2024	(56)	-
	Achat 69.437 USD : Vente 64.827 EUR Juillet 2024	14	-
	Achat 9.797 USD : Vente 9.131 EUR Juillet 2024	19	-
	Achat 149.955 USD : Vente 202.758 SGD Juillet 2024	242	-
	Achat 4.557 USD : Vente 6.167 SGD Juillet 2024	3	-
	Achat 1.461 USD : Vente 1.977 SGD Juillet 2024	1	-
	Achat 273.896 USD : Vente 370.796 SGD Juillet 2024	104	-
		(1 173 506)	(0,03)
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût : 2.621.768.604 USD[2])	**4 831 474 258**	**97,49**
	Autres actifs nets	**124 226 162**	**2,51**
	Total de l'actif net	**4 955 700 420**	**100,00**

[1] Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

[2] Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Global Technology Leaders Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Description des titres	Achats	Ventes
	USD	USD
Chine		
Alibaba	-	52 542 030
Allemagne		
Infineon Technologies	-	55 218 024
Pays-Bas		
ASML	85 691 556	59 679 100
États-Unis		
Advanced Micro Devices	157 134 486	-
Alphabet « A »	101 440 359	-
Amazon.com	88 385 153	-
Apple	75 413 767	79 134 077
Matériaux appliqués	58 961 246	-
CDW	-	48 824 953
GE HealthCare Technologies	-	41 589 757
Marvell Technology	119 723 018	-
Micron Technology	71 905 547	57 978 649
Microsoft	70 723 398	-
Nvidia	-	211 897 411
Visa	-	36 438 193
Western Digital	67 223 396	-
Workday « A »	-	38 184 358

Japanese Smaller Companies Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Gestionnaire de fonds d'investissement
Yunyoung Lee

Au cours de l'exercice sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 0,90 % (net), ou 1,99 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice Russell/Nomura Small Cap s'est adjugé 8,64 %, et l'Indice Cible + 2,5 % en dollars 11,36 %.

Le marché japonais des actions s'est redressé au cours de l'exercice sous revue. Les achats effectués par les investisseurs étrangers ont généré des gains alors que l'on s'attendait à ce que le pays sorte de la déflation. La BoJ a mis fin à sa politique de taux d'intérêt négatifs, tandis que les syndicats ont obtenu la plus forte augmentation de salaire en 32 ans à l'occasion des négociations salariales de printemps. Combinés à un yen japonais plus faible, ces facteurs ont permis aux indices boursiers de progresser sensiblement, l'indice Nikkei Stock Average franchissant le seuil des 40 000 points pour la première fois. De plus, la tendance générale des bénéfices trimestriels des entreprises a été positive. L'environnement de marché favorable aux titres « value » a été soutenu par des taux d'intérêt américains « plus élevés plus longtemps », une tendance à la hausse des taux nationaux à long terme, un afflux de fonds d'investisseurs particuliers vers les titres à dividendes et des réformes de la gouvernance d'entreprise sous l'impulsion de la Bourse de Tokyo.

Les petites capitalisations japonaises ont sous-performé les grandes capitalisations au cours de l'exercice. Les investisseurs ont toutefois continué à s'inquiéter du surintérêt porté aux grandes capitalisations boursières. En outre, la prime de valorisation des grandes capitalisations semblait toujours élevée par rapport aux moyennes historiques.

Les principaux contributeurs à la performance du fonds ont été Sawai (médicaments génériques), Nitto Boseki (matériel électrique), Infocom (bandes dessinées numériques), Japan Steel Works (acier) et Benefit One (régimes de prestations). Les actions de Sawai ont bien progressé suite à un changement de politique gouvernementale qui a récompensé les principaux fabricants de médicaments génériques. Après avoir atteint un plancher, Nitto Boseki a bien progressé à la faveur de prévisions de redressement de ses bénéfices. Le groupe a pâti d'une baisse de la demande de stations de base 5G et de la hausse des prix des matériaux, mais il a bénéficié de la croissance des serveurs d'IA. Infocom s'est raffermi après l'annonce par sa société mère, Teijin, de la vente de ses actions à un fonds d'investissement privé. Teijin a déclaré avoir pris cette décision, qui s'inscrit dans le cadre d'un remaniement de son portefeuille d'activités, en raison de l'absence de synergies avec Infocom. Japan Steel Works a regagné du terrain, les investisseurs ayant apprécié ses activités dans le domaine des centrales nucléaires, très bien positionnées sur le marché mondial. Benefit One a rebondi lorsque Daiichi Life a surenchéri sur l'offre de M3 pour acquérir la société.

Les principaux freins à la performance ont été Demae-Can (livraison de nourriture), SG (transport), Daio Paper (papier), Denka (produits chimiques) et Nihon M&A Center (conseil en fusions et acquisitions). Les actions de Demae-Can ont chuté en raison d'une baisse du volume brut des marchandises, malgré une amélioration des bénéfices. SG a baissé en raison du report d'une hausse tarifaire. Denka a chuté en raison de la faiblesse de ses perspectives de bénéfices et de la révision à la baisse de ses prévisions de dividendes. Nihon M&A Center a perdu du terrain après la publication par l'entreprise de prévisions plus faibles que prévu.

Au cours de l'exercice, nous avons renforcé les positions du fonds dans Aiful (crédit à la consommation), Demae-Can, Denka, Fuji Oil (chocolat), GMO Financial (opérations de change), Harmonic Drive Systems (robotique), Ines (logiciels), JINS (lunetterie), KH Neochem (produits chimiques), Nihon M&A Center, Sawai, Septeni (publicité en ligne), SG, CyberAgent (publicité en ligne), Japan Steel Works, Kanto Denka Kogyo (produits chimiques), Park24 (services de stationnement), Oracle Japan (services informatiques) et Nichicon (composants électroniques) à l'issue de réunions fructueuses avec leurs dirigeants.

Nous avons pris des participations dans Union Tool (semi-conducteurs), Koa (composants électroniques), Central Glass (produits chimiques), TRE (services de recyclage), Welcia (pharmacies), DIP (ressources humaines), Fujitsu General (climatiseurs), Goldwin (vêtements de sport), Descente (vêtements de sport) et Menicon (lentilles de contact) à l'issue de réunions avec les dirigeants de ces entreprises.

Nous avons réduit les positions du fonds dans Asahi Intecc (appareils médicaux), Tsuruha (pharmacies), Sakata INX (encre d'emballage), Taikisha (systèmes de climatisation), Oracle Japan, Life (supermarchés), Daito Trust Construction (immobilier), DKK (antennes de stations de base), GMO Financial, Sawai, Pigeon (produits pour bébés), Kyorin (médicaments), Japan Steel Works, Futaba (électronique), Kura Sushi (restaurants), Harmonic Drive Systems (automatisation des usines) et Denka, suite à une évaluation de leur profil risque/rendement après des réunions avec les équipes de direction.

Dans le même temps, nous avons liquidé les positions dans Nippon Road (entretien des routes), Tachi-S (pièces automobiles), Iida (logement), Ibiden (semi-conducteurs), Taisho Pharmaceutical (médicaments), Sumitomo Bakelite (matériaux électriques), Horiba (semi-conducteurs), Tokyo Century (leasing), Nitto Boseki, Benefit One, Yorozu (pièces automobiles), Noritake (matériel électrique), Union Tool, ULVAC (semi-conducteurs), Toyo Denki Seizo (machines électriques) et Infocom.

Le marché japonais des petites capitalisations demeure la classe d'actifs la moins analysée des marchés développés, alors qu'elle offre des opportunités considérables. Un grand nombre de petites et moyennes entreprises japonaises devraient, selon nous, assister à une transformation radicale de leurs activités au cours des cinq prochaines années, en raison de l'abondance des liquidités abondantes, du durcissement des règles de gouvernance et de la pression exercée par les actionnaires. Par exemple, en 2023, la société Taisho Pharmaceutical, qui figurait dans le portefeuille du fonds, a annoncé un rachat par la direction pour réformer ses activités dans un contexte commercial difficile. De même, Daiichi Life a annoncé une offre publique d'achat pour Benefit One, qui disposait d'importantes liquidités en raison de la croissance prévisible de l'entreprise à long terme. Alors que les entreprises japonaises continuent de limiter leurs participations stratégiques, les entreprises plus petites devront être attentives aux opinions des investisseurs pour améliorer la valeur pour les actionnaires. Ces dynamiques offriront des opportunités d'investissement très intéressantes. En nous appuyant sur notre stratégie de conduite d'entretiens approfondis avec les équipes de direction, nous continuerons à identifier des opportunités grâce à notre processus d'investissement ascendant.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

Japanese Smaller Companies Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer de 2,5 % par an l'indice Russell/Nomura Small Cap, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le fonds investit au moins les deux tiers de ses actifs dans un portefeuille d'actions (également appelées « titres de participation ») et de titres assimilés de petites et moyennes sociétés, actives dans tout secteur d'activité, au Japon. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris des titres de sociétés de toute taille, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice Russell/Nomura Small Cap, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du Compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement estime qu'une analyse approfondie des valeurs, associée à une excellente sélection des titres, sont les principaux moteurs d'une performance supérieure à long terme des petites sociétés japonaises. Le fonds est conçu pour capturer le potentiel de croissance sous-évalué des petites sociétés japonaises en investissant généralement dans le quart inférieur des sociétés japonaises cotées par capitalisation boursière à l'aide d'un processus d'investissement discipliné, pragmatique et sensible au risque. L'approche d'investissement se concentre sur la valorisation des titres, les catalyseurs d'investissement et la croissance structurelle à long terme pour encourager les bénéfices et les rendements.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 Juin 2020 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2024 %
Japanese Smaller Companies Fund	H2 USD (Net)*	6,29**	34,25**	(19,58)	8,68	0,90
Indice Russell/Nomura Small Cap		0,40	19,29	(22,20)	13,23	8,64
Japanese Smaller Companies Fund	H2 USD (Brut)*	7,45**	36,38**	(18,32)	9,85***	1,99
Indice Russell/Nomura Small Cap + 2,5 %		2,91***	22,27	(20,26)	16,06	11,36

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie H2 USD est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.
*** La performance historique a été ajustée.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'actions.

Japanese Smaller Companies Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2024

	Notes	JPY
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	42 740 672 850
Liquidités en banque	12	924 065 896
Intérêts et dividendes à recevoir	3	64 943 508
Souscriptions à recevoir		6 674 962
Produits à recevoir sur les investissements vendus		191 523 415
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	173 398 925
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		44 101 279 556
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		175 570 774
Impôts et charges à payer		51 842 585
Rachats à payer		56 672 840
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	200 821
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		284 287 020
Actif net en fin d'exercice		**43 816 992 536**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	Notes	JPY
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	853 099 146
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	6 668 703
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	66 072 472
Total des revenus		925 840 321
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	426 634 648
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	18 281 210
Droits de garde	6	4 894 164
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	48 596 005
Commissions du dépositaire	6	3 019 784
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	2 599 985
Impôts (taxe d'abonnement)	7	8 486 800
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	17 867 872
Total des charges		530 380 468
Revenu net des investissements		395 459 853
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	5 380 274 803
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	1 524 140 078
Plus-value de change nette réalisée		11 813 291
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		6 916 228 172
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(763 353 194)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	(95 378 033)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(236 482)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(858 967 709)
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**6 452 720 316**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Japanese Smaller Companies Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	JPY		Notes	JPY
Actif net au début de l'exercice	49 751 842 215	Produit des actions émises		19 328 056 149
Revenu net des investissements	395 459 853	Paiements des rachats d'actions		(31 591 705 777)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	6 916 228 172	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(123 920 367)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(858 967 709)	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net en fin d'exercice		**43 816 992 536**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	A2 HEUR	A2 HSGD	A2 HUSD	A2 JPY	A2 USD	F2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	16 432,09	50,00	102 176,27	194 143,03	633 503,34	5 217,16
Actions émises au cours de l'exercice	4 954,24	-	25 839,31	260 055,32	212 046,17	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(11 393,29)	-	(53 718,39)	(299 026,12)	(382 731,63)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	**9 993,04**	**50,00**	**74 297,19**	**155 172,23**	**462 817,88**	**5 217,16**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**86,53**	**89,17**	**74,92**	**10 377,92**	**64,43**	**62,99**

	GU2 JPY	H2 GBP	H2 HEUR	H2 HUSD	H2 JPY	H2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	266 710,29	35,71	598,03	50,00	76 025,03	47 854,37
Actions émises au cours de l'exercice	921 060,12	135,00	604,88	-	6 227,84	3 223,67
Actions rachetées au cours de l'exercice	(266 666,01)	(135,00)	(81,95)	-	(23 564,39)	(29 057,14)
Actions en circulation en fin d'exercice	**921 104,40**	**35,71**	**1 120,96**	**50,00**	**58 688,48**	**22 020,90**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**10 663,04**	**67,86**	**78,33**	**88,59**	**8 531,70**	**39,40**

	I2 HEUR	I2 HSGD	I2 HUSD	I2 JPY	I2 SGD	I2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	17 206,58	628 665,61	15 611,49	2 451 684,66	150,00	112 694,00
Actions émises au cours de l'exercice	4 580,58	1 848,01	-	110 319,24	-	11 850,99
Actions rachetées au cours de l'exercice	(4 225,62)	-	(987,86)	(1 936 565,16)	(100,00)	(9 039,90)
Actions en circulation en fin d'exercice	**17 561,54**	**630 513,62**	**14 623,63**	**625 438,74**	**50,00**	**115 505,09**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**90,24**	**123,80**	**120,39**	**9 967,62**	**79,97**	**72,51**

	M2 EUR	X2 HEUR	X2 USD	Z2 JPY
Actions en circulation au début de l'exercice	417 955,00	3 506,25	38 874,29	-*
Actions émises au cours de l'exercice	148 571,59	2 418,01	11 707,56	98 255,52
Actions rachetées au cours de l'exercice	(161 930,00)	(2 528,85)	(19 787,92)	(976,47)
Actions en circulation en fin d'exercice	**404 596,59**	**3 395,41**	**30 793,93**	**97 279,05**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**102,57**	**74,74**	**57,48**	**10 400,70**

* Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

Japanese Smaller Companies Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
JPY 41 399 030 690	JPY 49 751 842 215	JPY 43 816 992 536
USD 303 545 315	USD 344 017 587	USD 273 028 627

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
A2 HEUR	64,62	74,94	86,53
A2 HSGD	65,36	77,26	89,17
A2 HUSD	53,63	63,87	74,92
A2 JPY	8 162,85	9 340,61	10 377,92
A2 USD	59,60	64,34	64,43
C2 JPY	6 682,09	s.o.	s.o.
F2 HUSD	71,59	s.o.	s.o.
F2 USD	57,32	62,42	62,99
GU2 JPY	8 201,79	9 495,16	10 663,04
H2 GBP	s.o.	67,29	67,86
H2 HEUR	57,46	67,33	78,33
H2 HUSD	62,51	74,92	88,59
H2 JPY	6 610,33	7 617,24	8 531,70
H2 USD	35,93	39,05	39,40
I2 HEUR	66,28	77,48	90,24
I2 HSGD	89,30	106,32	123,80
I2 HUSD	84,81	101,73	120,39
I2 JPY	7 698,68	8 892,62	9 967,62
I2 SGD	74,64	79,23	79,97
I2 USD	65,89	71,78	72,51
M2 EUR	s.o.	100,18	102,57
X2 HEUR	56,43	65,13	74,74
X2 USD	53,78	57,75	57,48
Z2 JPY	9 055,76	s.o.	10 400,70*

* La catégorie Z2 JPY a été clôturé le 17 mai 2023, puis relancé le 17 janvier 2024.

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 Juin 2022	30 Juin 2023	30 Juin 2024
A2 HEUR	1,88 %	1,91 %	1,89 %
A2 HSGD	1,88 %	1,97 %	1,90 %
A2 HUSD	1,88 %	1,99 %	1,92 %
A2 JPY	1,88 %	2,24 %	1,90 %
A2 USD	1,87 %	1,95 %	1,89 %
C2 JPY	1,50 %	s.o.	s.o.
F2 HUSD	1,06 %	s.o.	s.o.
F2 USD	1,11 %	1,08 %	1,09 %
GU2 JPY	0,83 %	0,82 %	1,10 %
H2 GBP	s.o.	1,08 %	1,09 %
H2 HEUR	1,09 %	1,14 %	1,10 %
H2 HUSD	1,08 %	1,47 %	1,09 %
H2 JPY	1,08 %	1,09 %	1,09 %
H2 USD	1,07 %	1,08 %	1,09 %
I2 HEUR	1,00 %	1,14 %	1,00 %
I2 HSGD	1,00 %	1,36 %	1,00 %
I2 HUSD	1,00 %	1,36 %	1,00 %
I2 JPY	1,00 %	1,08 %	1,00 %
I2 SGD	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 USD	1,00 %	1,07 %	1,00 %
M2 EUR	s.o.	1,00 %	1,00 %
X2 HEUR	2,48 %	2,50 %	2,50 %
X2 USD	2,48 %	2,52 %	2,49 %
Z2 JPY	0,09 %	s.o.	0,08 %*

*La catégorie d'actions a été relancée au cours de l'année et le taux est annualisé, à l'exception de la commission de performance.
Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Le TER comprend les commissions de performance au 30 juin 2024.
Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant l'exercice sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.
Lorsque le TER dépasse l'objectif de surperformance par rapport à l'indice de référence, le rendement est susceptible d'être inférieur au rendement de l'indice de référence, même lorsque l'objectif de surperformance du fonds (avant déduction des frais) a été atteint.

Japanese Smaller Companies Fund

Portefeuille au 30 juin 2024

Nombre de titres		Valeur de marché JPY	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 97,54 %			
Japon 97,54 %			
Services de communication 10,05 %			
359 200	Cookpad	66 990 800	0,15
1 484 800	CyberAgent	1 496 678 400	3,41
1 202 300	Gakken	1 271 432 250	2,90
76 300	mixi	231 379 750	0,53
3 614 200	Septeni	1 339 061 100	3,06
		4 405 542 300	10,05
Consommation discrétionnaire 13,18 %			
3 466 900	Demae-Can	771 385 250	1,76
122 800	Descente	414 757 000	0,95
707 500	Fujitsu General	1 477 613 750	3,37
96 800	Goldwin	852 372 400	1,94
447 000	JINS	1 752 240 000	4,00
125 500	Kura Sushi	508 588 750	1,16
		5 776 957 150	13,18
Consommation de base 8,12 %			
274 100	Fuji Oil	769 193 125	1,75
207 900	Life	820 685 250	1,87
685 600	Mandom	828 547 600	1,89
101 400	Pigeon	147 486 300	0,34
232 700	S Foods	677 506 050	1,55
3 800	Tsuruha	34 760 500	0,08
139 100	Welcia	278 965 050	0,64
		3 557 143 875	8,12
Finance 6,63 %			
4 517 400	Aiful	1 725 646 800	3,94
1 501 300	GMO Financial	1 177 769 850	2,69
		2 903 416 650	6,63
Soins de santé 2,50 %			
57 800	Asahi Intecc	130 483 500	0,30
468 200	Kyorin	797 110 500	1,82
128 200	Menicon	169 576 550	0,38
		1 097 170 550	2,50
Industrie 33,12 %			
167 900	Central Glass	627 106 500	1,43
461 800	Central Security Patrols	1 452 361 000	3,31
163 100	Chudenko	523 551 000	1,20
455 700	DIP	1 248 390 150	2,85
480 300	Futaba	314 116 200	0,72
420 000	Harmonic Drive Systems	1 911 000 000	4,36
319 500	Hisaka Works	337 392 000	0,77
186 700	Japan Steel Works	800 289 550	1,83
253 600	Kanto Denka Kogyo	242 822 000	0,55
46 900	Katakura Industries	100 999 150	0,23
1 602 300	Nihon M&A Center	1 333 914 750	3,04
1 044 800	Park24	1 675 598 000	3,82
781 800	SG	1 159 018 500	2,65
Industrie (suite)			
734 600	Shinmaywa Industries	1 043 499 300	2,38
210 100	Taikisha	1 116 681 500	2,55
484 600	TRE	626 345 500	1,43
		14 513 085 100	33,12
Technologies de l'information 14,76 %			
29 900	Digital Arts	134 849 000	0,31
395 700	DKK	831 563 550	1,90
688 900	Ines	1 267 576 000	2,89
568 400	Koa	877 609 600	2,00
528 100	Nichicon	634 512 150	1,45
41 700	Nohmi Bosai	101 351 850	0,23
247 900	Optorun	500 138 250	1,14
35 400	Oracle Japan	393 205 500	0,90
421 700	Taiyo Yuden	1 725 385 550	3,94
		6 466 191 450	14,76
Matériaux 7,67 %			
1 531 600	Daio Paper	1 365 421 400	3,12
260 700	Denka	563 828 925	1,29
388 800	KH Neochem	890 352 000	2,03
299 900	Sakata INX	540 719 700	1,23
		3 360 322 025	7,67
Immobilier 1,51 %			
39 900	Daito Trust Construction	660 843 750	1,51
	Investissements en valeurs mobilières	**42 740 672 850**	**97,54**

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente JPY	% de l'Actif net
Dérivés 0,40 %[1]			
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,40 %			
	Achat 100 EUR : Vente 16.832 JPY Juillet 2024	319	-
	Achat 1 545 161 EUR : Vente 260 619 679 JPY Juillet 2024	4 422 582	0,01
	Achat 831.401 EUR : Vente 140 230 996 JPY Juillet 2024	2 379 648	0,01
	Achat 97.664 EUR : Vente 16 472 842 JPY Juillet 2024	279 536	-
	Achat 85.438 EUR : Vente 14 410 627 JPY Juillet 2024	244 541	-
	Achat 34.089 EUR : Vente 5 759 908 JPY Juillet 2024	87 454	-
	Achat 1 000 EUR : Vente 168.965 JPY Juillet 2024	2 566	-
	Achat 1.505 EUR : Vente 254.278 JPY Juillet 2024	3 862	-
	Achat 816 EUR : Vente 138.294 JPY Juillet 2024	1 634	-
	Achat 17.577 EUR : Vente 2 983 332 JPY Juillet 2024	31 662	-
	Achat 9.273 EUR : Vente 1 573 892 JPY Juillet 2024	16 704	-
	Achat 969 EUR : Vente 164.482 JPY Juillet 2024	1 747	-
	Achat 1.043 EUR : Vente 176.973 JPY Juillet 2024	1 879	-
	Achat 564 EUR : Vente 96.159 JPY Juillet 2024	526	-
	Achat 24.362 EUR : Vente 4 157 774 JPY Juillet 2024	21 054	-
	Achat 1.347 EUR : Vente 229.931 JPY Juillet 2024	1 165	-
	Achat 13.285 EUR : Vente 2 267 300 JPY Juillet 2024	11 481	-
	Achat 2 726 EUR : Vente 465.176 JPY Juillet 2024	2 356	-
	Achat 151.257 EUR : Vente 25 830 053 JPY Juillet 2024	115 140	-

Japanese Smaller Companies Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente JPY	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)		
Achat 149 EUR : Vente 25.435 JPY Juillet 2024	75	-
Achat 76.673 JPY : Vente 455 EUR Juillet 2024	(1 452)	-
Achat 1 686 399 JPY : Vente 9.963 EUR Juillet 2024	(22 565)	-
Achat 256.476 JPY : Vente 1.515 EUR Juillet 2024	(3 432)	-
Achat 114.156 JPY : Vente 674 EUR Juillet 2024	(1 416)	-
Achat 88.107 JPY : Vente 520 EUR Juillet 2024	(1 041)	-
Achat 330.126 JPY : Vente 1.935 EUR Juillet 2024	(1 806)	-
Achat 84.867 JPY : Vente 497 EUR Juillet 2024	(379)	-
Achat 2 607 599 JPY : Vente 15.270 EUR Juillet 2024	(11 624)	-
Achat 147.839 JPY : Vente 862 EUR Juillet 2024	(80)	-
Achat 1 268 231 JPY : Vente 8.064 USD Juillet 2024	(22 324)	-
Achat 7 403 265 JPY : Vente 47.019 USD Juillet 2024	(121 251)	-
Achat 48.240 JPY : Vente 304 USD Juillet 2024	(477)	-
Achat 1 958 208 JPY : Vente 12.317 USD Juillet 2024	(12 974)	-
Achat 4.342 SGD : Vente 504.886 JPY Juillet 2024	8 202	-
Achat 75 961 361 SGD : Vente 8 833 482 143 JPY Juillet 2024	143 485 458	0,33
Achat 47 SGD : Vente 5.447 JPY Juillet 2024	53	-
Achat 851.427 SGD : Vente 99 660 573 JPY Juillet 2024	959 454	-
Achat 1 201 650 SGD : Vente 141 397 522 JPY Juillet 2024	611 193	-
Achat 68 SGD : Vente 8.014 JPY Juillet 2024	35	-
Achat 2 572 USD : Vente 403.771 JPY Juillet 2024	7 876	-
Achat 5 469 006 USD : Vente 859 644 505 JPY Juillet 2024	15 575 222	0,04
Achat 1 711 251 USD : Vente 268 982 667 JPY Juillet 2024	4 873 485	0,01
Achat 4.305 USD : Vente 676.751 JPY Juillet 2024	12 262	-
Achat 93 USD : Vente 14.646 JPY Juillet 2024	203	-
Achat 20.776 USD : Vente 3 289 402 JPY Juillet 2024	35 416	-
Achat 52 USD : Vente 8.240 JPY Juillet 2024	90	-
Achat 63.250 USD : Vente 10 014 259 JPY Juillet 2024	107 819	-
Achat 6.988 USD : Vente 1 110 722 JPY Juillet 2024	7 649	-
Achat 86.179 USD : Vente 13 724 374 JPY Juillet 2024	67 093	-
Achat 69 USD : Vente 11.002 JPY Juillet 2024	55	-
Achat 27.486 USD : Vente 4 377 291 JPY Juillet 2024	21 399	-
Achat 302 USD : Vente 48.286 JPY Juillet 2024	30	-
	173 198 104	0,40
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût : 43.948.299.410 JPY[2])	**42 913 870 954**	**97,94**
Autres actifs nets	**903 121 582**	**2,06**
Total de l'actif net	**43 816 992 536**	**100,00**

[1] Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.
[2] Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.
Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Description des titres	Achats JPY	Ventes JPY
Japon		
Asahi Intecc	-	1 074 571 840
Benefit One	-	1 323 993 441
Central Glass	449 209 322	-
Denka	795 332 627	-
DIP	1 230 883 954	-
Fujitsu General	1 433 258 113	-
Goldwin	820 201 240	-
Ibiden	-	2 079 578 414
Infocom	-	996 754 993
Japan Steel Works	698 682 074	-
KH Neochem	588 005 197	-
Koa	928 955 534	-
Nitto Boseki	-	2 570 346 912
Noritake	-	1 894 419 139
Oracle Japan	-	1 160 630 586
Park24	1 416 538 305	-
Sawai	-	2 590 173 478
Tokyo Century	-	841 613 436
TRE	547 184 848	-
Tsuruha	-	1 345 351 013

Pan European Absolute Return Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Gestionnaires de fonds d'investissement
John Bennett et Robert Schramm-Fuchs

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 11,86 % (net) sur la base de la Catégorie H1 en euros, contre 3,95 % pour l'indice €STR et un rendement de 4,99 % pour l'indice cible + 1 % en euros.

Les marchés d'actions ont connu une forte hausse à partir du quatrième trimestre 2023. Après un troisième trimestre faible en 2023, le marché a repris confiance grâce aux signes croissants de ralentissement de l'inflation qui ont commencé à se traduire par des discours plus accommodants des banques centrales. Ce récit a culminé avec le communiqué publié par la Fed à l'issue de sa réunion de décembre, que le marché a interprété comme un signal indiquant que le « pivot » de la politique monétaire (le passage d'une hausse à une baisse des taux d'intérêt) était imminent. Dans ce contexte, les rendements obligataires américains et européens se sont fortement contractés et les secteurs à duration longue, comme la technologie, ont tiré les actions vers le haut.

Ce sont les bénéficiaires européens de l'IA qui ont mené la danse. Pour le fonds, il s'agit des sociétés spécialisées dans les semi-conducteurs ASML, BE Semiconductor Industries, ASM International et Infineon Technologies. Nous avons rencontré les équipes de direction de ces entreprises, qui ont toutes confirmé la forte dynamique des commandes liées à l'IA. La précédente baisse du secteur des semi-conducteurs a été la deuxième plus longue et plus importante jamais enregistrée, et il y a donc de fortes chances pour que l'actuel cycle de hausse surpasse lui aussi les moyennes historiques. À la fin de l'exercice, nous avons tactiquement réduit notre exposition après une forte progression, tout en sachant que nous envisagerions de le renforcer en cas de repli. Par ailleurs, Novo Nordisk a continué d'enregistrer de solides performances grâce au succès de son traitement contre l'obésité et le diabète, le Wegovy. Les derniers résultats trimestriels d'Adidas ont à nouveau confirmé le succès du redressement opéré sous la direction de son président-directeur général, Bjorn Gulden. Les titres du secteur de la défense qui ont été ajoutés au portefeuille du fonds, notamment Renk, Rheinmetall et BAE Systems, ont également bien performé. Nos projections concernant les dépenses de défense de l'Union européenne ont encore gagné en conviction au fil des recherches que nous avons menées.

Au sein du portefeuille court, le principal contributeur positif notable a été une importante société britannique de produits de consommation courante qui fabrique un large éventail de produits ménagers, de toilette, de santé et d'alimentation. Nous avons pris nos bénéfices sur cette position. Ce titre a attiré notre attention pour la première fois en 2023, en raison de problèmes de comptabilité et de gouvernance. Nous avons rencontré la direction à plusieurs reprises et nous en sommes ressortis inquiets de la dynamique négative des bénéfices, des problèmes stratégiques et de la désorganisation du management. Lorsque des anomalies comptables mineures ont été révélées à l'occasion de la publication des résultats annuels, le cours de l'action a commencé à se replier. Un potentiel problème de sécurité alimentaire beaucoup plus grave a ensuite été découvert. Nous avons liquidé notre position parce que nous étions convaincus que le cours de l'action reflétait déjà une issue assez défavorable. Nous avons également obtenu de bons résultats grâce à des positions courtes sur un producteur d'énergie renouvelable qui a dû gérer des hausses de tarifs et des projets complexes.

Les principaux freins à la performance sont venus des positions longues centrées sur la consommation, en particulier celles fortement exposées à la Chine (par exemple Compagnie Financière Richemont et LVMH). Le laboratoire pharmaceutique français Sanofi a également été un frein. L'entreprise a surpris le marché en décidant brusquement d'augmenter considérablement ses dépenses de recherche et développement d'un milliard d'euros. Nous avons cédé notre participation.

Nous avons intégré plusieurs nouvelles positions longues au cours de l'exercice, notamment l'agence de publicité française Publicis. L'intégration réussie de son importante activité « données » semble avoir permis à l'entreprise d'acquérir un avantage concurrentiel qui s'est traduit par une croissance supérieure et régulière par rapport à ses concurrents directs. Cette base solide ne nous semble pas être reflétée dans le niveau de valorisation, car ce secteur n'a jamais permis une différenciation durable. Nous avons également ajouté Deutsche Telekom et Novartis (industrie pharmaceutique suisse) pour accroître l'allocation du fonds à des positions défensives qui n'ont pas une grosse cote au sein du portefeuille long, en espérant que le pipeline de médicaments de Novartis reprenne du poil de la bête.
Le fonds a initié plusieurs nouvelles positions courtes au cours de l'exercice. Les dernières décisions résultent de la dégradation des chiffres de la consommation et d'une position courte sur l'aérospatiale visant à exploiter les problèmes de la chaîne d'approvisionnement dans ce secteur.

Les incertitudes politiques demeurent fortes mais nous sommes convaincus que les économies des marchés développés sont suffisamment solides pour sortir de cette longue vague d'indices des directeurs d'achat du secteur manufacturier inférieurs à 50. L'évolution des nouvelles commandes par rapport aux stocks est encourageante. Une aide monétaire supplémentaire semble se profiler à l'horizon. Dans ce contexte de volatilité attendue, même si les actions sont protégées, les opportunités qui s'offrent à nous à mi-parcours pour 2024 nous semblent prometteuses.

John Bennett a informé les administrateurs de son intention de prendre sa retraite et de renoncer à ses fonctions de gestionnaire de portefeuille du fonds au mois d'août 2024.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

Pan European Absolute Return Fund

Objectif et politique d'investissement

Le fonds vise à fournir un rendement positif (absolu), indépendamment des conditions de marché, sur toute période de 12 mois. Un rendement positif n'est pas garanti sur cette période ou sur toute autre période et, en particulier à court terme, le fonds peut connaître des périodes de rendement négatif. Par conséquent, votre capital est exposé au risque.

Objectif de performance : Surperformer d'au moins 1 % par an l'indice €STR, après déduction des frais, sur une période de 3 ans.

Le fonds investit dans des actions et a largement recours aux produits dérivés (instruments financiers complexes) pour prendre des positions « longues » et « courtes » dans des sociétés dont le Gestionnaire d'Investissement pense que leur valeur va soit augmenter (positions longues) soit baisser (positions courtes), ce qui signifie que le fonds peut tirer profit de l'un ou l'autre scénario.

Le fonds investira une part importante de ses actifs en espèces et en instruments du marché monétaire en raison de la détention de produits dérivés et pour les cas où le Gestionnaire d'Investissement souhaite adopter une position défensive. À l'inverse, le fonds peut également recourir à l'« effet de levier » (afin que le fonds puisse investir un montant supérieur à sa valeur réelle) lorsque le Gestionnaire d'Investissement a davantage confiance dans les opportunités offertes.

En règle générale, au moins 75 % de l'exposition aux positions longues et courtes (au total) concerne des entreprises de toute taille, actives dans tout secteur, en Europe (y compris le Royaume-Uni). Les sociétés peuvent avoir leur siège social ou exercer la majeure partie de leurs activités dans cette région. Le solde entre les positions longues et les positions courtes peut être investi dans des entreprises établies en dehors de cette région. Le fonds peut investir dans d'autres actifs, y compris des obligations (des obligations convertibles notamment) et des actions privilégiées. Le Gestionnaire d'Investissement peut également recourir à des produits dérivés pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du Fonds.

Le Compartiment est activement géré par référence au taux €STR, qui constitue le fondement de l'objectif de performance du compartiment et du calcul des commissions de performance (le cas échéant). Pour les catégories d'actions couvertes en devises, le taux correspondant à la devise de la catégorie d'actions concernée est utilisé comme base de comparaison des performances et pour le calcul des commissions de performance. Le Gestionnaire d'Investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le fonds et n'est pas limité par un indice de référence.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement cible une appréciation du capital à long terme par le biais d'une exposition principalement aux actions européennes. Le Gestionnaire d'Investissement sélectionne des titres selon une approche fondamentale associée aux thèmes sectoriels. Ce processus se traduit par un portefeuille à forte conviction avec une préférence pour les positions longues (où le gestionnaire estime que les perspectives pour les sociétés sont positives) complété par des « positions courtes » (où les perspectives sont moins positives) et d'autres titres de couverture du marché.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 Juin 2020 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2024 %
Pan European Absolute Return Fund	H1 EUR (Net)*	4,43**	16,44**	(4,89)	4,57	11,86
€STR***		0,00***	0,00***	(0,58)	1,63	3,95
€STR + 1 %***		-****	-****	(0,24)	2,64	4,99

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La catégorie H1 EUR est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 EUR à la catégorie d'actions H1 EUR à compter d'août 2021.
** La performance historique a été ajustée pour refléter la catégorie d'actions H1 EUR.
*** Le 1er juillet 2021, le fonds a changé d'indice de référence, passant de l'indice Euro Main Refinancing Rate à l'indice €STR. Les performances antérieures au 1 juillet 2021 concernent le précédent indice de référence du fonds.
**** L'indice de référence n'est pas indiqué, car le fonds n'en avait pas jusqu'au 25 février 2022.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'actions.

Pan European Absolute Return Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2024

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	208 290 540
Liquidités en banque	12	21 582 445
Intérêts et dividendes à recevoir	3	91 137
Souscriptions à recevoir		311 755
Produits à recevoir sur les investissements vendus		29 377
Plus-value latente sur les CFD	3	2 718 718
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	69 105
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	310 821
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		845 241
Remises sur commission de gestion		761
Total de l'actif		234 249 900
Passif		
Découvert bancaire	12	7 662 874
Montants à payer sur les investissements acquis		9 814 247
Impôts et charges à payer		1 545 579
Rachats à payer		1 001 764
Moins-value latente sur les CFD	3	1 388 773
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	384 912
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	501 484
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		102 804
Autres éléments de passif		-
Total du passif		22 402 437
Actif net en fin d'exercice		**211 847 463**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	3 566 662
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	657 912
Revenus des produits dérivés	3	2 652 793
Intérêts perçus sur les CFD	3	734 606
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	596 838
Total des revenus		8 208 811
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	2 370 919
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	127 027
Droits de garde	6	32 921
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	650 682
Commissions du dépositaire	6	15 759
Charges sur produits dérivés	3	2 667 528
Intérêts payés sur les CFD	3	1 715 691
Commissions de performance	6	1 216 943
Impôts (taxe d'abonnement)	7	65 336
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	82 268
Total des charges		8 945 074
Charge nette des investissements		(736 263)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	31 003 138
Plus-value nette réalisée sur les CFD	3	7 163 249
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(1 704 215)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Moins-value nette réalisée sur les options	3	(6 909 709)
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	760 869
Moins-value de change nette réalisée		(448 398)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		29 864 934
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(4 095 047)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	24 039
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	(127 627)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	(587 506)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		16 833
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(4 769 308)
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**24 359 363**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Pan European Absolute Return Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de l'exercice	290 341 259	Produit des actions émises		53 645 243
Charge nette des investissements	(736 263)	Paiements des rachats d'actions		(156 488 533)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	29 864 934	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(9 869)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(4 769 308)	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net en fin d'exercice		**211 847 463**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HGBP	A2 HSGD	A2 HUSD	F2 HUSD
Actions en circulation au début de l'exercice	598 109,32	3 457 934,17	36 643,55	73 231,54	702 126,64	2 935,89
Actions émises au cours de l'exercice	11 650,25	1 339 430,76	-	17 060,29	11 623,15	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(75 127,76)	(2 199 729,70)	(3 968,26)	(32 118,33)	(174 349,58)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	**534 631,81**	**2 597 635,23**	**32 675,29**	**58 173,50**	**539 400,21**	**2 935,89**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**19,72**	**19,50**	**14,19**	**14,75**	**19,83**	**14,68**

	GU2 EUR	H1 EUR	H1 HGBP	H2 EUR	H2 HUSD	I2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	2 639 521,84	61 280,00	11 591,55	265 438,28	41 341,77	6 133 390,69
Actions émises au cours de l'exercice	297 638,24	459,06	-	59 398,35	640,54	990 783,09
Actions rachetées au cours de l'exercice	(1 921 719,66)	(29 209,06)	-	(72 332,95)	(195,87)	(3 258 210,21)
Actions en circulation en fin d'exercice	**1 015 440,42**	**32 530,00**	**11 591,55**	**252 503,68**	**41 786,44**	**3 865 963,57**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**19,92**	**14,34**	**14,78**	**14,06**	**14,79**	**22,05**

	I2 HUSD	Q2 EUR	Q2 HGBP	Q2 HUSD	S2 HUSD	X2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	215 838,40	17 866,87	286 029,56	28 672,77	20 354,33	1 430 151,42
Actions émises au cours de l'exercice	20 500,00	-	-	-	-	26 333,98
Actions rachetées au cours de l'exercice	(42 767,00)	-	(120 093,52)	(25 415,33)	-	(347 861,01)
Actions en circulation en fin d'exercice	**193 571,40**	**17 866,87**	**165 936,04**	**3 257,44**	**20 354,33**	**1 108 624,39**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**19,10**	**21,14**	**15,17**	**23,95**	**18,65**	**18,14**

	X2 HUSD
Actions en circulation au début de l'exercice	168 978,83
Actions émises au cours de l'exercice	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(40 789,88)
Actions en circulation en fin d'exercice	**128 188,95**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**15,51**

Pan European Absolute Return Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
EUR 359 631 020	EUR 290 341 259	EUR 211 847 463
USD 374 073 083	USD 315 120 724	USD 226 868 719

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
A1 EUR	17,01	17,67	19,72
A2 EUR	16,82	17,47	19,50
A2 HGBP	11,91	12,55	14,19
A2 HSGD	12,52	13,24	14,75
A2 HUSD	16,41	17,51	19,83
F2 HUSD	12,02	12,90	14,68
GU2 EUR	16,89	17,73	19,92
H1 EUR	12,26	12,82	14,34
H1 HGBP	12,29	13,04	14,78
H2 EUR	12,02	12,57	14,06
H2 HUSD	12,10	13,00	14,79
I2 EUR	18,79	19,69	22,05
I2 HGBP	12,66	s.o.	s.o.
I2 HUSD	15,61	16,81	19,10
Q2 EUR	18,01	18,88	21,14
Q2 HGBP	12,57	13,37	15,17
Q2 HUSD	19,58	21,09	23,95
S2 HUSD	15,50	16,49	18,65
X2 EUR	15,79	16,30	18,14
X2 HUSD	12,94	13,73	15,51
Z2 EUR	12,33	s.o.	s.o.

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 Juin 2022	30 Juin 2023	30 Juin 2024
A1 EUR	1,92 %	1,87 %	2,17 %
A2 EUR	2,16 %	1,87 %	2,22 %
A2 HGBP	1,87 %	1,86 %	2,20 %
A2 HSGD	2,20 %	1,86 %	2,27 %
A2 HUSD	1,93 %	1,87 %	2,39 %
F2 HUSD	1,37 %	1,37 %	1,90 %
GU2 EUR	0,99 %	0,81 %	1,30 %
H1 EUR	1,37 %	1,22 %	1,87 %
H1 HGBP	1,22 %	1,21 %	1,97 %
H2 EUR	1,25 %	1,22 %	1,96 %
H2 HUSD	1,22 %	1,21 %	1,91 %
I2 EUR	1,35 %	1,00 %	1,75 %
I2 HGBP	1,00 %	s.o.	s.o.
I2 HUSD	1,41 %	1,00 %	2,07 %
Q2 EUR	1,04 %	1,00 %	1,88 %
Q2 HGBP	1,01 %	1,00 %	1,81 %
Q2 HUSD	1,25 %	1,00 %	1,61 %
S2 HUSD	2,17 %	2,17 %	2,54 %
X2 EUR	2,49 %	2,47 %	2,50 %
X2 HUSD	2,47 %	2,47 %	2,65 %
Z2 EUR	0,07 %	s.o.	s.o.

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Le TER comprend les commissions de performance au 30 juin 2024.
Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant l'exercice sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.
Lorsque le TER dépasse l'objectif de surperformance par rapport à l'indice de référence, le rendement est susceptible d'être inférieur au rendement de l'indice de référence, même lorsque l'objectif de surperformance du fonds (avant déduction des frais) a été atteint.

Pan European Absolute Return Fund

Portefeuille au 30 juin 2024

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 34,78 %			
Autriche 3,03 %			
Finance 3,03 %			
145 489	Erste Bank	6 418 975	3,03
Canada 2,58 %			
Énergie 2,58 %			
113 064	Cameco	5 469 006	2,58
Danemark 6,01 %			
Santé 2,55 %			
40 224	Novo Nordisk « B »	5 396 692	2,55
Industrie 3,46 %			
3 300	AP Moller - Maersk « B »	5 420 408	2,56
40 529	FLSmidth	1 904 197	0,90
		7 324 605	3,46
Allemagne 1,57 %			
Industrie 1,57 %			
130 810	Renk	3 326 498	1,57
Irlande 1,45 %			
Consommation de base 1,45 %			
168 018	Glanbia	3 068 009	1,45
Italie 4,43 %			
Technologies de l'information 1,51 %			
23 027	Reply	3 204 207	1,51
Services aux collectivités 2,92 %			
858 962	Terna	6 191 398	2,92
Pays-Bas 4,56 %			
Finance 2,02 %			
279 366	ABN AMRO	4 287 570	2,02
Santé 2,54 %			
13 141	argenx	5 377 297	2,54
Norvège 2,03 %			
Technologies de l'information 2,03 %			
348 264	Nordic Semiconductor	4 295 018	2,03
Suède 4,03 %			
Industrie 4,03 %			
104 373	Alfa Laval	4 258 530	2,01
243 317	Atlas Copco « A »	4 270 888	2,02
		8 529 418	4,03
Suisse 5,09 %			
Santé 4,07 %			
86 217	Novartis	8 618 039	4,07
Industrie 1,02 %			
4 068	VAT	2 160 452	1,02
Obligations 9,69 %			
France 9,69 %			
Obligations à taux fixe 9,69 %			
EUR 20 214 049	BNP Paribas 0,00 % 03/04/2025	20 525 345	9,69
Organismes de placement collectif 9,02 %			
19 107 330	Deutsche Global Liquidity Managed Euro Fund Platinum Class	19 107 330	9,02
Bon du Trésor 44,83 %			
France 44,83 %			
EUR 10 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 03/07/2024	9 994 502	4,72
EUR 3 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 04/09/2024	2 979 322	1,41
EUR 5 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 07/08/2024	4 979 619	2,35
EUR 10 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 11/09/2024	9 923 025	4,68
EUR 10 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 14/08/2024	9 951 817	4,70
EUR 10 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 17/07/2024	9 980 628	4,71
EUR 10 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 21/08/2024	9 945 050	4,69
EUR 20 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 25/09/2024	19 817 468	9,35
EUR 7 500 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 28/08/2024	7 453 146	3,52
EUR 10 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 31/07/2024	9 966 104	4,70
		94 990 681	44,83
	Investissements en valeurs mobilières	**208 290 540**	**98,32**

Nombre de titres		Engagements[1] EUR	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés 0,39 %[2]				
Contrats de différence 0,63 %				
CFD sur actions 0,64 %				
23 926	Adidas	5 343 872	19 556	0,01
85 534	Ashtead	5 345 553	(116 058)	(0,04)
(145 079)	Azelis	2 456 913	232 852	0,11
666 314	Babcock International	4 157 912	(82 152)	(0,04)
330 598	BAE Systems	5 207 285	(53 724)	(0,03)
307 367	Britvic	4 344 610	98 052	0,05
243 047	Crédit Agricole	3 137 129	(7 206)	-
363 454	Deutsche Telekom	8 550 255	230 793	0,11
(71 966)	Diageo	2 132 705	120	-
(36 072)	Eiffage	3 131 771	112 128	0,05
(118 667)	Fluidra	2 308 666	302 007	0,14
(203 983)	Hexagon	2 153 125	(36 662)	(0,02)

Pan European Absolute Return Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres		Engagements[1] EUR	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
CFD sur actions (suite)				
(100 448)	Hugo Boss	4 233 883	222 468	0,11
(83 374)	Infineon Technologies	2 870 775	46 064	0,02
(371)	Lindt & Sprüngli	4 027 753	131 046	0,06
(15 080)	L'Oréal	6 205 797	388 767	0,18
28 026	Merck	4 365 750	(266 799)	(0,13)
1 425 629	NatWest	5 330 960	10 904	0,01
45 732	Nemetschek	4 237 070	41 159	0,02
(65 104)	Nestlé	6 242 837	39 478	0,02
(336 332)	Orange	3 135 960	68 612	0,03
29 937	Pandora	4 260 987	(63 397)	(0,03)
51 370	Publicis	5 178 096	(105 458)	(0,05)
119 374	Puig Brands	3 117 452	(86 546)	(0,04)
(137 608)	Randstad	5 826 323	511 902	0,24
152 019	RELX	6 565 809	83 543	0,04
11 169	Rheinmetall	5 344 925	(198 250)	(0,09)
(20 693)	Safran	4 083 764	(34 100)	(0,02)
100 116	Smurfit Kappa	4 196 885	(225 994)	(0,11)
(112 836)	STMicroelectronics	4 149 262	140 628	0,07
(54 172)	Swiss Re	6 321 555	6 889	-
(84 553)	Volvo « B »	2 020 006	(27 519)	(0,01)
244 231	Vonovia	6 530 737	31 750	0,01
(174 780)	Wartsila	3 161 770	(60 889)	(0,03)
		149 678 151	1 353 964	0,64
CFD sur indices (0,01 %)				
177	Indice FTSE 250	4 264 056	(24 019)	(0,01)
Options (0,09 %)				
1 800	Dassault Systemes Call 38 Décembre 2024		295 200	0,14
(1 800)	Dassault Systemes Call 44 Décembre 2024		(91 800)	(0,04)
(1 800)	Dassault Systemes Put 30 Décembre 2024		(144 000)	(0,07)
8 663	H&M Call 210 Août 2024		15 621	0,01
(1 245)	National Grid Put 800 Décembre 2024		(265 684)	(0,13)
			(190 663)	(0,09)
Contrats de change à terme (0,16 %)				
	Achat 2 738 783 CHF : Vente 2 841 728 EUR Juillet 2024		8 970	-
	Achat 201.833 CHF : Vente 210.176 EUR Juillet 2024		(96)	-
	Achat 7 211 359 CHF : Vente 7 534 223 EUR Juillet 2024		(28 186)	(0,01)
	Achat 112.517 CHF : Vente 117.791 EUR Juillet 2024		(677)	-
	Achat 631.157 CHF : Vente 664.885 EUR Juillet 2024		(7 937)	-
	Achat 150.211 CHF : Vente 158.238 EUR Juillet 2024		(1 889)	-
	Achat 3 081 460 CHF : Vente 3 251 668 EUR Juillet 2024		(44 291)	(0,02)
	Achat 5 632 488 EUR : Vente 8 397 941 CAD Juillet 2024		(92 810)	(0,04)
	Achat 197.338 EUR : Vente 190.752 CHF Juillet 2024		(1 208)	-

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)		
Achat 633.370 EUR : Vente 612.230 CHF Juillet 2024	(3 877)	-
Achat 25 784 531 EUR : Vente 24 913 100 CHF Juillet 2024	(146 593)	(0,07)
Achat 134.859 EUR : Vente 129.369 CHF Juillet 2024	203	-
Achat 729.714 EUR : Vente 621.966 GBP Juillet 2024	(4 594)	-
Achat 1 195 796 EUR : Vente 1 013 642 GBP Juillet 2024	(934)	-
Achat 17.754 EUR : Vente 15.042 GBP Juillet 2024	(5)	-
Achat 36.252 EUR : Vente 30.704 GBP Juillet 2024	2	-
Achat 98.401 EUR : Vente 83.200 GBP Juillet 2024	174	-
Achat 3 993 507 EUR : Vente 45 901 616 NOK Juillet 2024	(32 770)	(0,03)
Achat 283.898 EUR : Vente 3 239 315 NOK Juillet 2024	(239)	-
Achat 189.473 EUR : Vente 2 146 261 NOK Juillet 2024	1 213	-
Achat 3 953 114 EUR : Vente 44 904 820 SEK Juillet 2024	2 998	-
Achat 632.140 EUR : Vente 7 180 698 SEK Juillet 2024	479	-
Achat 3 166 436 EUR : Vente 35 734 584 SEK Juillet 2024	22 993	0,01
Achat 534.136 EUR : Vente 582.901 USD Juillet 2024	(9 534)	-
Achat 133.200 EUR : Vente 143.273 USD Juillet 2024	(430)	-
Achat 26.806 EUR : Vente 28.801 USD Juillet 2024	(57)	-
Achat 26.823 EUR : Vente 28.801 USD Juillet 2024	(39)	-
Achat 6.916 EUR : Vente 7.416 USD Juillet 2024	(1)	-
Achat 140.889 EUR : Vente 150.777 USD Juillet 2024	260	-
Achat 67.883 GBP : Vente 79.734 EUR Juillet 2024	411	-
Achat 224.103 GBP : Vente 264.457 EUR Juillet 2024	124	-
Achat 50.269 GBP : Vente 59.400 EUR Juillet 2024	(52)	-
Achat 64.300 GBP : Vente 76.052 EUR Juillet 2024	(138)	-
Achat 68.474 GBP : Vente 81.032 EUR Juillet 2024	(190)	-
Achat 7 088 150 NOK : Vente 616.564 EUR Juillet 2024	5 176	-
Achat 1 637 473 NOK : Vente 143.621 EUR Juillet 2024	11	-
Achat 4 743 516 NOK : Vente 416.345 EUR Juillet 2024	(265)	-
Achat 5 059 611 SEK : Vente 445.431 EUR Juillet 2024	(356)	-
Achat 1 078 548 SEK : Vente 95.539 EUR Juillet 2024	(663)	-
Achat 1 483 527 SEK : Vente 131.532 EUR Juillet 2024	(1 032)	-

Pan European Absolute Return Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			
	Achat 59.790 USD : Vente 55.017 EUR Juillet 2024	749	-
	Achat 523.111 USD : Vente 482.954 EUR Juillet 2024	4 950	-
	Achat 351.652 USD : Vente 328.827 EUR Juillet 2024	(843)	-
		(330 993)	(0,16)
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,01 %			
	Achat 196.297 EUR : Vente 165.836 GBP Juillet 2024	456	-
	Achat 204.373 EUR : Vente 172.707 GBP Juillet 2024	419	-
	Achat 174.143 EUR : Vente 147.368 GBP Juillet 2024	112	-
	Achat 109 EUR : Vente 158 SGD Juillet 2024	-	-
	Achat 5 EUR : Vente 8 SGD Juillet 2024	-	-
	Achat 28 EUR : Vente 41 SGD Juillet 2024	-	-
	Achat 17 EUR : Vente 25 SGD Juillet 2024	-	-
	Achat 31 EUR : Vente 45 SGD Juillet 2024	-	-
	Achat 2 707 EUR : Vente 2.895 USD Juillet 2024	6	-
	Achat 330.783 EUR : Vente 354.330 USD Juillet 2024	204	-
	Achat 279.481 EUR : Vente 300.808 USD Juillet 2024	(1 164)	-
	Achat 463.980 GBP : Vente 548.388 EUR Juillet 2024	(460)	-
	Achat 3 002 897 GBP : Vente 3 549 189 EUR Juillet 2024	(2 976)	-
	Achat 171.795 GBP : Vente 203.049 EUR Juillet 2024	(170)	-
	Achat 1.976 SGD : Vente 1.365 EUR Juillet 2024	(4)	-
	Achat 860.082 SGD : Vente 592.998 EUR Juillet 2024	(432)	-
	Achat 1 000 SGD : Vente 689 EUR Juillet 2024	-	-
	Achat 47 SGD : Vente 32 EUR Juillet 2024	-	-
	Achat 107 USD : Vente 100 EUR Juillet 2024	-	-
	Achat 43.202 USD : Vente 40.260 EUR Juillet 2024	45	-
	Achat 4 038 753 USD : Vente 3 763 772 EUR Juillet 2024	4 263	-
	Achat 77.753 USD : Vente 72.459 EUR Juillet 2024	82	-
	Achat 380.850 USD : Vente 354.920 EUR Juillet 2024	402	-
	Achat 622.467 USD : Vente 580.086 EUR Juillet 2024	657	-

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 1 994 667 USD : Vente 1 858 859 EUR Juillet 2024	2 105	-
	Achat 11 029 972 USD : Vente 10 278 990 EUR Juillet 2024	11 641	0,01
		15 186	0,01
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**209 114 015**	**98,71**
	Autres actifs nets	**2 733 448**	**1,29**
	Total de l'actif net	**211 847 463**	**100**

[1] En ce qui concerne les instruments dérivés, les Engagements font référence à la position brute prise par le fonds et sont présentés en valeur absolue.

[2] Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Pan European Absolute Return Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Description des titres	Achats	Ventes/ Échéances
	EUR	EUR
Danemark		
Novo Nordisk « B »	30 900 023	36 157 748
France		
BNP Paribas 0,00 % 10/01/2024	-	28 427 716
BNP Paribas 0,00 % 03/04/2025	21 798 468	-
France (Gouvernement de) 0,00 % 06/12/2023	19 836 363	19 916 656
France (Gouvernement de) 0,00 % 25/09/2024	19 814 727	-
Allemagne		
Infineon Technologies	-	20 488 429
SAP	15 529 419	16 530 849
Italie		
Enel	15 312 965	-
Pays-Bas		
ASM International	20 577 311	31 033 334
ASML	26 489 345	30 421 512
BE Semiconductor Industries	19 883 731	27 305 964
Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 30/08/2023	-	19 955 497
Suisse		
Lonza	16 336 419	-
VAT	-	19 632 276

Pan European Property Equities Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Gestionnaires de fonds d'investissement
Guy Barnard & Nicolas Scherf

Au cours de l'exercice sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 28,24 % (net) sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index en euros s'est adjugé 22,83 %.

Le secteur de l'immobilier coté a réagi fermement lorsque les investisseurs ont anticipé que les taux d'intérêt en Europe avaient atteint leur point culminant, avec des gains notables au quatrième trimestre 2023. Bien que les prévisions concernant l'ampleur des baisses se soient depuis modérées, le secteur a bénéficié d'une base plus solide, notamment sur les marchés de la dette, avec un resserrement significatif des spreads de crédit au cours de l'exercice sous revue et la réouverture du marché des euro-obligations.

Sur le plan opérationnel, les sociétés détenues par le fonds ont continué à afficher des tendances opérationnelles solides et des flux de revenus locatifs généralement croissants. Elles ont bénéficié de l'impact de l'indexation des loyers dans de nombreuses structures de bail et de la croissance continue des loyers du marché dans des domaines tels que l'industrie/la logistique, les logements étudiants, les logements locatifs et les bureaux de premier ordre. Celles dont les bilans et les profils de couverture étaient meilleurs ont réussi à capter cette croissance dans les bénéfices sous-jacents. Alors que la valeur des actifs a continué à baisser sur la plupart des marchés sous l'effet de l'augmentation des coûts de financement, un point d'inflexion semble avoir été atteint, et de plus en plus d'éléments et de commentaires laissent entrevoir une stabilisation de la valeur des actifs. Il est encourageant de constater que les volumes de transactions ont augmenté dans certains secteurs bénéficiant d'un soutien structurel, ainsi que dans des domaines tels que la vente au détail, où les rendements se sont améliorés.

Le fonds a surperformé son indice de référence au cours de l'exercice. Il a bénéficié d'offres en espèces pour deux de ses participations (toutes deux vendues depuis), le propriétaire belge de sites logistiques et de bureaux Intervest Offices & Warehouses et l'entreprise britannique de self-stockage à petite capitalisation Lok'nStore. Les primes des offres, égales respectivement à plus de 50 % et 30 % des prix des actions avant l'annonce de l'opération, ont mis en évidence le décalage évoqué entre les valeurs publiques et privées de l'immobilier. Les actions de Fastighets AB Balder, en Suède, et de LEG Immobilien, propriétaire de logements en Allemagne, ont enregistré une nette progression après l'apaisement des craintes liées aux bilans. Dans le domaine de la logistique, CTP, axé sur l'Europe centrale et orientale, a enregistré de bonnes performances grâce à la solidité constante de ses activités. Le propriétaire espagnol Merlin Properties SOCIMI a tiré parti du développement considérable de ses activités dans le domaine des centres de données. Le remplacement de Gecina par Klépierre en France s'est également avéré pertinent. À l'inverse, le propriétaire de tours de téléphonie Cellnex Telecom, le propriétaire d'établissements de santé Aedifica, le bailleur de bureaux Helical et l'opérateur de self-stockage Safestore ont pesé sur la performance du fonds.

Le fonds a connu une année intense et, à l'heure où nous écrivons ces lignes, les opportunités se multiplient dans les secteurs bénéficiant d'un soutien structurel et d'une reprise conjoncturelle. Parmi les titres à croissance structurelle, nous avons renforcé notre exposition aux entreprises de logistique Montea, Segro et Tritax Big Box REIT. Nous avons également renforcé nos positions dans les fournisseurs de services d'entreposage Big Yellow et Lok'nStore, ainsi que dans l'entreprise Sirius Real Estate, spécialisée dans l'industrie légère. L'exposition au secteur résidentiel s'est accrue, avec de nouvelles positions dans TAG Immobilien en Allemagne et dans le constructeur irlandais de maisons Cairn Homes. Ces deux sociétés offrent une exposition à des marchés structurellement sous-approvisionnés, selon nous.

Nous avons également augmenté l'exposition du fonds au commerce de détail au cours de l'exercice sous revue, en intégrant le propriétaire de centres commerciaux français Unibail-Rodamco-Westfield alors que ses actions se négociaient avec une forte décote. Notre position dans Hammerson REIT au Royaume-Uni a également été renforcée, car le redressement de l'entreprise touchait à sa fin et nous estimions qu'il n'était pas pris en compte dans le cours de l'action. Nous avons vendu le propriétaire de bureaux Gecina à la suite de performances supérieures à ses concurrents. Nous avons également opéré un arbitrage judicieux entre le propriétaire diversifié britannique Land Securities et son homologue British Land. Enfin, le propriétaire et promoteur londonien de bureaux Great Portland Estates a fait son entrée dans le portefeuille à la suite d'une émission de droits, l'objectif étant de saisir des opportunités de développement et d'acquisition intéressantes pour nous.

Bien que certains segments du marché de l'immobilier et les foyers surendettés à cause de la politique de taux zéro continuent de connaître des difficultés, la confirmation que les taux d'intérêt ont atteint un sommet en Europe devrait constituer un tournant décisif pour le secteur de l'immobilier. De plus en plus convaincus que le marché direct a touché le fond, les acteurs du marché coté dans lequel nous investissons peuvent commencer à se tourner vers l'avenir, à se positionner sur le devant de la scène et à tirer parti des opportunités séduisantes susceptibles de se présenter.

Même après la reprise, les actions immobilières européennes se négocient toujours à des prix très inférieurs aux valeurs réelles des actifs en bas de cycle. Dans un contexte de ralentissement de la croissance, la qualité de la gestion, des actifs et du bilan est plus importante et nous continuons à anticiper des divergences entre les différents types de biens immobiliers en raison de facteurs tels que l'évolution démographique, la numérisation, la durabilité et les modes de vie axés sur les aspects pratiques. Il est donc toujours aussi important, à notre avis, de continuer de se montrer sélectif.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

Pan European Property Equities Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index, après déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins 75 % de ses actifs dans un portefeuille concentré d'actions (également appelées « titres de participation ») et de titres assimilés de REIT et de sociétés de toute taille qui investissent dans des biens immobiliers, dans l'EEE ou au Royaume-Uni s'il ne fait pas partie de l'EEE. Les titres concernés tirent la majeure partie de leurs revenus de la propriété, de la promotion et la gestion de biens immobiliers en Europe. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du Compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement cherche à identifier des sociétés immobilières et des REIT européennes cotées qui peuvent offrir le rendement total le plus élevé à long terme. Le processus d'investissement suit une approche de recherche « ascendante » (niveau fondamental des sociétés) à conviction élevée, qui vise à identifier la meilleure valeur ajustée en fonction du risque dans l'ensemble du spectre de capitalisation.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 Juin 2020 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2024 %
Pan European Property Equities Fund	H2 EUR (Net)*	2,43**	31,93**	(18,94)	(18,46)	28,24
Indice FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped		(7,42)	24,97	(21,68)	(19,57)	22,83

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie H2 EUR est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 EUR à la catégorie d'actions H2 EUR à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 EUR.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'actions.

Pan European Property Equities Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2024

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	603 333 003
Liquidités en banque	12	4 414 306
Intérêts et dividendes à recevoir	3	2 256 526
Souscriptions à recevoir		484 040
Produits à recevoir sur les investissements vendus		567 906
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	9 614
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		668 122
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		611 733 517
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		268 224
Impôts et charges à payer		874 473
Rachats à payer		861 821
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	25
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		3 621 860
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		5 626 403
Actif net en fin d'exercice		**606 107 114**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	17 498 625
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	3 695
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	294 869
Total des revenus		17 797 189
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	4 685 317
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	280 181
Droits de garde	6	34 712
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	1 171 891
Commissions du dépositaire	6	34 345
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	77 212
Impôts (taxe d'abonnement)	7	162 700
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	217 233
Total des charges		6 663 591
Revenu net des investissements		11 133 598
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(17 471 884)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	260 602
Moins-value de change nette réalisée		(126 317)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(17 337 599)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	123 679 179
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	77 879
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(1 301)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		123 755 757
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**117 551 756**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Pan European Property Equities Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de l'exercice	421 128 164	Produit des actions émises		218 190 182
Revenu net des investissements	11 133 598	Paiements des rachats d'actions		(147 914 074)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(17 337 599)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	772 946
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	123 755 757	Distributions de dividendes	11	(3 621 860)
		Actif net en fin d'exercice		**606 107 114**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	A2 EUR	A2 HUSD	A2 SGD	A3 EUR	G2 EUR	G3 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	2 642 968,70	257 212,32	96 640,39	903 467,90	547 660,80	1 530 071,43
Actions émises au cours de l'exercice	490 731,03	44 260,29	31 899,30	308 745,77	2 089 365,50	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(784 533,40)	(80 551,62)	(37 392,57)	(300 335,59)	(32 916,85)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	**2 349 166,33**	**220 920,99**	**91 147,12**	**911 878,08**	**2 604 109,45**	**1 530 071,43**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**53,46**	**41,11**	**51,18**	**35,95**	**40,67**	**33,16**

	H2 EUR	H2 HUSD	H3 EUR	I2 EUR	I2 HUSD	M2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	1 585 961,47	860,47	1 011 274,62	2 442 833,30	260,55	83,33
Actions émises au cours de l'exercice	364 803,18	-	57 774,62	1 355 358,87	702,00	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(621 128,38)	(327,47)	(146 557,07)	(1 021 868,95)	(702,00)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	**1 329 636,27**	**533,00**	**922 492,17**	**2 776 323,22**	**260,55**	**83,33**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**48,50**	**43,71**	**34,32**	**63,47**	**40,08**	**34,83**

	X2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	176 498,93
Actions émises au cours de l'exercice	12 854,50
Actions rachetées au cours de l'exercice	(44 361,93)
Actions en circulation en fin d'exercice	**144 991,50**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**48,33**

Pan European Property Equities Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
EUR 509 294 287	EUR 421 128 164	EUR 606 107 114
USD 529 746 527	USD 457 069 768	USD 649 083 745

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
A2 EUR	51,95	42,03	53,46
A2 HRMB	382,82	s.o.	s.o.
A2 HUSD	37,68	31,66	41,11
A2 SGD	49,63	40,81	51,18
A3 EUR	37,65	29,19	35,95
G2 EUR	38,72	31,64	40,67
G3 EUR	33,96	26,60	33,16
H2 EUR	46,38	37,82	48,50
H2 HUSD	39,43	33,39	43,71
H3 EUR	35,30	27,59	34,32
I2 EUR	60,60	49,45	63,47
I2 HUSD	36,12	30,59	40,08
M2 EUR	33,27	27,14	34,83
X2 EUR	47,53	38,22	48,33

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 Juin 2022	30 Juin 2023	30 Juin 2024
A2 EUR	1,87 %	1,87 %	1,89 %
A2 HRMB	1,86 %	s.o.	s.o.
A2 HUSD	1,95 %	1,87 %	1,89 %
A2 SGD	1,94 %	1,87 %	1,89 %
A3 EUR	1,88 %	1,87 %	2,15 %
G2 EUR	0,97 %	0,85 %	0,85 %
G3 EUR	0,85 %	0,85 %	0,85 %
H2 EUR	1,08 %	1,07 %	1,09 %
H2 HUSD	1,06 %	1,07 %	1,09 %
H3 EUR	1,10 %	1,06 %	1,09 %
I2 EUR	1,06 %	1,00 %	1,00 %
I2 HUSD	1,00 %	1,00 %	1,00 %
M2 EUR	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 EUR	2,48 %	2,47 %	2,49 %

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Le TER comprend les commissions de performance au 30 juin 2024.
Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant l'exercice sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

Distribution de dividende par action

Date de paiement	19 Juil. 2024
A3 EUR	1,133507
G3 EUR	1,041349
H3 EUR	1,078494

Pan European Property Equities Fund

Portefeuille au 30 juin 2024

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 99,54 %			
Belgique 9,75 %			
Immobilier 9,75 %			
274 176	Aedifica	15 545 779	2,57
157 509	Montea	12 332 955	2,03
170 464	VGP	17 728 256	2,93
446 400	Xior Student Housing	13 458 960	2,22
		59 065 950	9,75
France 9,67 %			
Immobilier 9,67 %			
232 000	ARGAN	16 831 600	2,78
665 000	Klépierre	16 658 250	2,75
340 000	Unibail-Rodamco-Westfield	25 109 000	4,14
		58 598 850	9,67
Allemagne 19,38 %			
Immobilier 19,38 %			
830 752	Instone Real Estate	6 837 089	1,13
439 080	LEG Immobilien	33 681 827	5,56
7 000 000	Sirius Real Estate	7 813 801	1,29
884 242	TAG Immobilien	12 171 591	2,01
2 130 000	Vonovia	56 956 200	9,39
		117 460 508	19,38
Irlande 0,74 %			
Consommation discrétionnaire 0,74 %			
2 792 855	Cairn Homes	4 502 082	0,74
Pays-Bas 2,53 %			
Immobilier 2,53 %			
955 643	CTP	15 347 626	2,53
Espagne 6,98 %			
Immobilier 4,25 %			
2 480 000	Merlin Properties SOCIMI	25 754 800	4,25
Télécommunications 2,73 %			
537 073	Cellnex Telecom	16 536 478	2,73
Suède 9,17 %			
Immobilier 9,17 %			
1 681 747	Castellum	19 068 106	3,15
270 000	Catena	12 349 833	2,04
3 150 000	Fastighets AB Balder « B »	19 944 189	3,29
297 669	Genova Property	1 306 556	0,21
325 926	Nyfosa	2 932 842	0,48
		55 601 526	9,17
Suisse 4,29 %			
Immobilier 4,29 %			
218 050	PSP Swiss Property	26 005 832	4,29
Royaume-Uni 37,03 %			
Immobilier 37,03 %			
940 000	Big Yellow	13 086 862	2,16
5 300 000	British Land	25 731 711	4,25
12 765 097	Empiric Student Property	13 871 972	2,29
2 087 500	Great Portland Estates	8 277 160	1,37
62 000 000	Hammerson REIT	20 187 180	3,33
3 157 834	Harworth	5 934 017	0,98
3 700 000	Helical	10 451 100	1,73
1 907 211	Safestore	17 051 792	2,81
5 019 785	Segro	53 227 583	8,78
13 951 829	Tritax Big Box REIT	25 541 413	4,21
1 711 615	UNITE	18 018 734	2,97
1 457 184	Urban Logistics REIT	2 025 275	0,33
1 580 000	Workspace REIT	11 054 552	1,82
		224 459 351	37,03
	Investissements en valeurs mobilières	**603 333 003**	**99,54**

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés 0,00 %[1]			
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,00 %			
	Achat 9.760 EUR : Vente 10.436 USD Juillet 2024	24	-
	Achat 7.550 EUR : Vente 8.103 USD Juillet 2024	(11)	-
	Achat 2.381 EUR : Vente 2.557 USD Juillet 2024	(5)	-
	Achat 45 EUR : Vente 48 USD Juillet 2024	-	-
	Achat 3.307 USD : Vente 3.092 EUR Juillet 2024	(7)	-
	Achat 3.576 USD : Vente 3.338 EUR Juillet 2024	(2)	-
	Achat 29.455 USD : Vente 27.465 EUR Juillet 2024	15	-
	Achat 9 031 994 USD : Vente 8 417 045 EUR Juillet 2024	9 533	-
	Achat 23.215 USD : Vente 21.635 EUR Juillet 2024	25	-
	Achat 10.405 USD : Vente 9.697 EUR Juillet 2024	10	-
	Achat 3.664 USD : Vente 3.414 EUR Juillet 2024	4	-
	Achat 1.496 USD : Vente 1.393 EUR Juillet 2024	3	-
		9 589	-
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**603 342 592**	**99,54**
	(coût : 614 894 848 EUR[2])		
	Autres actifs nets	**2 764 522**	**0,46**
	Total de l'actif net	**606 107 114**	**100,00**

[1] Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.
[2] Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.
Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Pan European Property Equities Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Description des titres	Achats	Ventes
	EUR	EUR
Belgique		
Cofinimmo	-	6 677 213
Shurgard Self Storage	-	7 722 875
France		
Gecina	-	20 373 221
Klépierre	19 226 138	-
Mercialys	-	10 729 413
Unibail-Rodamco-Westfield	18 928 701	-
Allemagne		
LEG Immobilien	11 144 068	-
Sirius Real Estate	11 841 563	-
TAG Immobilien	10 825 890	-
Vonovia	14 582 609	12 102 560
Suède		
Fastighets AB Balder « B »	-	7 344 896
Royaume-Uni		
British Land	21 773 579	-
Hammerson REIT	14 215 852	-
Land Securities	-	22 254 350
Lok'nStore	-	10 659 864
Segro	12 476 280	-
Tritax Big Box REIT	13 898 117	6 718 227
Workspace REIT	-	6 715 268

Pan European Smaller Companies Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Gestionnaires de fonds d'investissement
Ollie Beckett, Rory Stokes et Julia Scheufler

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 12,36 % (net) sur la base de la catégorie H2 en euros, tandis que l'indice MSCI World Small Cap en euros s'est adjugé 12,00 %.

Au début de l'exercice sous revue, l'inquiétude suscitée par une politique monétaire « plus stricte plus longtemps », un ralentissement économique (la zone euro a frôlé la récession au second semestre 2023, bien que le PIB ait augmenté de 0,3 % au cours du premier trimestre 2024), la reprise incertaine de la Chine et le conflit au Moyen-Orient ont pesé sur le moral des investisseurs. Au début du second semestre, le marché a affiché une certaine solidité, en grande partie grâce aux progrès de l'intelligence artificielle, aux médicaments amaigrissants et aux titres du secteur de la défense. Ces secteurs ont éclipsé les autres, ce qui a compliqué la progression des thèmes secondaires.

Cette tendance s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année, à la faveur d'un intérêt accru des investisseurs pour les petites entreprises européennes, en grande partie dû à l'anticipation d'un pic du cycle des taux d'intérêt. Début juin 2024, la BCE a annoncé sa première baisse de taux d'intérêt depuis 2019, avec une baisse de son taux de dépôt de 25 pb à 3,75 %, ce qui a dopé la confiance. L'intérêt porté aux petites entreprises européennes s'explique également par leurs valorisations plus intéressantes que celles des grandes capitalisations américaines et des actions du reste du monde. La fin de l'année a été marquée par une légère volatilité après l'annonce d'élections anticipées par le président français Emmanuel Macron.

SUSS MicroTec (semi-conducteurs allemands) a été l'un des principaux contributeurs à la performance du fonds, la société ayant bénéficié d'une augmentation des commandes liée à la poursuite de la vague d'investissements dans l'IA. Le rebond cyclique du secteur des technologies de l'information, les investisseurs se montrant plus confiants dans la résolution des problèmes antérieurs liés à la chaîne d'approvisionnement et au déstockage, a également soutenu le cours de son action. Van Lanschot Kempen (société néerlandaise de gestion de patrimoine) a lui aussi apporté une contribution importante, grâce à l'amélioration des marchés d'actions. La société néerlandaise de cartographie sismique Fugro a également surperformé, soutenue par son exposition au pétrole, au gaz et au secteur florissant de l'éolien offshore. L'entreprise a également bénéficié de la capacité limitée des navires de cartographie sismique.

En fin d'année, les élections en France ont mis à mal nos positions dans ce pays. À la fin de l'exercice sous revue, les élections en France ont mis à mal nos participations dans ce pays. La société de spécialités électriques Mersen a pâti du climat d'inquiétude qui y régnait alors. L'entreprise autrichienne ams-OSRAM, spécialisée dans la technologie des écrans, a nui aux résultats. Ses actions ont fortement baissé lorsqu'un célèbre fabricant américain de combinés téléphoniques a annulé un projet crucial de micro-LED. Le marché a réagi rapidement pour actualiser les flux de trésorerie liés au projet, ainsi que ceux liés à la technologie de manière plus générale. Nous avons décidé de vendre les actions. DFDS (opérateur de ferry danois) a rencontré des difficultés en fin d'année, En raison notamment d'un accord d'affrètement conclu par P&O Ferries et Irish Ferries portant sur deux navires. Si le retrait d'un navire de la ligne de ferry transmanche est une évolution plutôt positive, le marché a perçu l'engagement d'Irish Ferries sur cette ligne comme un élément négatif pour DFDS. On s'attendait à ce qu'Irish Ferries abandonne la liaison transmanche déficitaire, et pourtant cette décision semble confirmer le maintien de sa présence dans un avenir proche.

S'agissant des activités de trading, nous avons pris des positions dans Duerr (ateliers de peinture automobile) et l'éleveur de saumons des îles Féroé Bakkafrost. Duerr a enregistré une hausse de la demande pour ses ateliers de peinture, stimulée par les nouveaux modèles de véhicules électriques planifiés et la nécessité pour les fabricants d'améliorer l'efficacité énergétique (les ateliers de peinture actuels émettent beaucoup de carbone). Grâce à Bakkafrost, le fonds a pu être exposé au marché du saumon, dont les conditions nous semblaient encore favorables, sans avoir à supporter une taxe norvégienne punitive sur les ressources (Bakkafrost n'exerce pas d'activités en Norvège). Nous avons repris une position dans Renk (défense allemande), à la suite de son introduction en bourse et d'un placement par des investisseurs privés. Nous avons intégré Exosens (fabricant français), spécialisé dans les tubes intensificateurs de lumière pour les lunettes de vision nocturne, estimant que cette activité était nécessaire en raison de l'escalade des conflits géopolitiques.

Nous avons liquidé nos positions dans Sinch et HelloFresh en raison respectivement de problèmes de concurrence et suite au retour à la normale après la crise du COVID-19. Nous avons cédé Alpha Financial Markets Consulting après avoir reçu une offre de la société de capital-investissement Bridgepoint assortie d'une prime de 29 % par rapport au prix de l'action, que nous n'espérions pas. Nous avons également vendu Grenergy Renovables, pour des raisons de gouvernance, et Unicaja Banco.

La volatilité provoquée par les élections françaises devrait être temporaire, selon nous, et ne devrait pas compromettre les perspectives des sociétés européennes à petite capitalisation, car l'amélioration des indicateurs macroéconomiques devrait l'emporter sur les incertitudes politiques suscitées par le vote et l'arrivée d'un nouveau gouvernement. Nous sommes convaincus du potentiel des petites capitalisations européennes par rapport à leurs homologues à forte capitalisation et à d'autres opportunités aux États-Unis et dans le reste du monde.

S'agissant de la situation macroéconomique, nous sommes persuadés que la BCE réduira ses taux d'intérêt et que l'économie européenne se redressera au second semestre de cette année. À moyen terme, les valorisations attractives combinées à l'amélioration des bénéfices placent les petites capitalisations européennes dans une position avantageuse. Notre style d'investissement équilibré/ mixte nous semble parfaitement approprié à cet environnement de marché.

Julia Scheufler gère également ce fonds depuis le 31 janvier 2024.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

Pan European Smaller Companies Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer l'indice MSCI Europe Small Cap Index, après déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins 75 % de ses actifs en actions (également appelées « titres de participation ») et titres assimilés de sociétés de petite taille, actives dans tout secteur d'activité, dans l'EEE ou au Royaume-Uni s'il ne fait pas partie de l'EEE. Ces sociétés ont leur siège social dans l'EEE ou au Royaume-Uni, s'il ne fait pas partie de l'EEE. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris des titres de sociétés de toute taille, sises dans toute région, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice MSCI Europe Small Cap, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du fonds et le niveau au-dessus duquel des commissions de performance peuvent être facturées (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement se concentre sur les réunions et les appels avec la direction de l'entreprise, ainsi que sur l'utilisation de filtres quantitatifs, pour identifier les sociétés potentielles dans lesquelles investir. L'accent est mis sur la robustesse du modèle d'entreprise, l'analyse des facteurs qui déterminent l'activité de l'entreprise, son avantage concurrentiel et la durabilité des rendements. Le fonds conserve un portefeuille bien diversifié de sociétés qui, en général, se situent dans le quart inférieur de leur marché en raison de leur taille. La liquidité de la société (la vitesse à laquelle les actions peuvent être achetées ou vendues sur le marché à un prix reflétant leur valeur intrinsèque) est importante pour déterminer s'il faut investir et la taille de la participation du compartiment.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 Juin 2020 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2024 %
Pan European Smaller Companies Fund	H2 EUR (Net)*	(3,14)**	61,51**	(17,55)	11,62	12,36
Indice MSCI Europe Small Cap***		(4,20)***	45,05***	(18,45)****	6,74	12,00

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie H2 EUR est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 EUR à la catégorie d'actions H2 EUR à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 EUR.
*** Le 25 février 2022, l'indice de référence utilisé à des fins de comparaison des performances, l'indice EMIX Smaller European Companies, a été remplacé par l'indice MSCI Europe Small Cap. Les performances antérieures au 25 février 2022 concernent le précédent indice de référence du fonds.
**** La performance est un mélange de l'ancien et du nouvel indice de référence.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'actions.

Pan European Smaller Companies Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2024

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	1 058 518 317
Liquidités en banque	12	50 736 260
Intérêts et dividendes à recevoir	3	1 121 819
Souscriptions à recevoir		4 031 377
Produits à recevoir sur les investissements vendus		192 549
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	52 450
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		1 671 088
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		1 116 323 860
Passif		
Découvert bancaire	12	9
Montants à payer sur les investissements acquis		3 043 713
Impôts et charges à payer		4 855 819
Rachats à payer		2 705 260
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	978
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		865 868
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		11 471 647
Actif net en fin d'exercice		**1 104 852 213**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	23 330 162
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	2 283
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	497 696
Total des revenus		23 830 141
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	6 622 250
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	300 238
Droits de garde	6	62 927
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	1 000 235
Commissions du dépositaire	6	49 946
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	3 622 505
Impôts (taxe d'abonnement)	7	175 746
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	350 734
Total des charges		12 184 581
Revenu net des investissements		11 645 560
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	2 699 118
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	1 002 975
Plus-value de change nette réalisée		604 707
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		4 306 800
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	88 943 843
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	226 557
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(68 964)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		89 101 436
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**105 053 796**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Pan European Smaller Companies Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de l'exercice	611 804 018	Produit des actions émises		655 969 373
Revenu net des investissements	11 645 560	Paiements des rachats d'actions		(269 979 172)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	4 306 800	Régularisation nette (payée)/reçue	10	2 870 066
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	89 101 436	Distributions de dividendes	11	(865 868)
		Actif net en fin d'exercice		**1 104 852 213**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	C2 EUR	F2 HUSD	GU2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	49 702,50	2 213 903,02	49 478,00	-*	-*	2 085 009,31
Actions émises au cours de l'exercice	35 955,74	777 479,63	45 030,92	2 350,00	35,71	2 625 508,16
Actions rachetées au cours de l'exercice	(12 356,65)	(561 388,96)	(12 992,02)	-	-	(1 096 971,51)
Actions en circulation en fin d'exercice	**73 301,59**	**2 429 993,69**	**81 516,90**	**2 350,00**	**35,71**	**3 613 545,96**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**72,04**	**75,60**	**65,17**	**64,59**	**81,07**	**78,98**

	H1 EUR	H2 EUR	H2 HUSD	I1 EUR	I2 EUR	M2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	86 204,60	1 028 433,74	260 925,69	395 899,68	2 713 194,86	243 494,68
Actions émises au cours de l'exercice	86 031,24	1 175 667,40	243 796,87	528 248,91	2 257 764,16	1 964 455,38
Actions rachetées au cours de l'exercice	(12 849,07)	(525 447,70)	(11 534,00)	(310 228,35)	(1 446 472,55)	(43 947,33)
Actions en circulation en fin d'exercice	**159 386,77**	**1 678 653,44**	**493 188,56**	**613 920,24**	**3 524 486,47**	**2 164 002,73**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**70,15**	**28,81**	**87,85**	**75,91**	**87,79**	**75,68**

	X2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	84 794,18
Actions émises au cours de l'exercice	22 666,21
Actions rachetées au cours de l'exercice	(27 128,03)
Actions en circulation en fin d'exercice	**80 332,36**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**68,79**

* Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

Pan European Smaller Companies Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
EUR 589 843 255	EUR 611 804 018	EUR 1 104 852 213
USD 613 530 180	USD 664 019 044	USD 1 183 192 864

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
A1 EUR	59,28	64,88	72,04
A2 EUR	60,97	67,52	75,60
A2 HUSD	50,42	57,75	65,17
C2 EUR	s.o.	s.o.	64,59*
F2 HUSD	s.o.	s.o.	81,07*
GU2 EUR	62,54	70,00	78,98
H1 EUR	57,65	63,13	70,15
H2 EUR	22,97	25,64	28,81
H2 HUSD	66,65	76,96	87,85
I1 EUR	62,39	68,31	75,91
I2 EUR	69,83	78,01	87,79
M2 EUR	59,85	66,86	75,68
X2 EUR	56,04	61,69	68,79
Z2 EUR	62,34	s.o.	s.o.

* Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 Juin 2022	30 Juin 2023	30 Juin 2024
A1 EUR	1,86 %	1,87 %	2,09 %
A2 EUR	1,85 %	1,87 %	2,09 %
A2 HUSD	1,86 %	1,87 %	3,18 %
C2 EUR	s.o.	s.o.	1,50 %*
F2 HUSD	s.o.	s.o.	1,44 %*
GU2 EUR	0,81 %	0,81 %	1,47 %
H1 EUR	1,06 %	1,07 %	1,66 %
H2 EUR	1,06 %	1,07 %	1,67 %
H2 HUSD	1,06 %	1,07 %	2,42 %
I1 EUR	1,00 %	1,00 %	1,49 %
I2 EUR	1,00 %	1,00 %	1,61 %
M2 EUR	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 EUR	2,46 %	2,47 %	2,50 %
Z2 EUR	0,07 %	s.o.	s.o.

* La catégorie d'actions a été lancée au cours de l'exercice et le taux est annualisé, à l'exception de la commission de performance.
Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Le TER comprend les commissions de performance au 30 juin 2024.
Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant l'exercice sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

Distribution de dividende par action

Date de paiement	19 Juil. 2024
A1 EUR	0,625899
H1 EUR	0,925469
I1 EUR	1,095388

Pan European Smaller Companies Fund

Portefeuille au 30 juin 2024

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 95,81 %			
Autriche 1,15 %			
Industrie 1,15 %			
219 025	Andritz	12 747 255	1,15
Belgique 5,17 %			
Matériaux de base 0,60 %			
169 914	Bekaert	6 650 434	0,60
Industrie 2,77 %			
76 366	Azelis	1 293 258	0,12
84 290	DEME	13 975 282	1,26
1 223 860	Recticel	15 334 966	1,39
		30 603 506	2,77
Immobilier 1,80 %			
25 847	Immobel	648 760	0,06
72 276	Montea	5 659 211	0,51
60 358	VGP	6 277 232	0,57
243 870	Xior Student Housing	7 352 680	0,66
		19 937 883	1,80
Danemark 3,87 %			
Consommation de base 0,61 %			
89 641	Royal Unibrew	6 688 886	0,61
Industrie 3,26 %			
549 716	Cadeler	3 213 034	0,29
255 391	Cadeler ADR	5 936 992	0,54
606 785	DFDS	16 186 789	1,47
360 058	ISS	5 841 707	0,53
115 680	NTG Nordic Transport	4 695 960	0,43
		35 874 482	3,26
Finlande 0,53 %			
Industrie 0,53 %			
108 332	Konecranes	5 817 428	0,53
France 13,06 %			
Consommation discrétionnaire 2,99 %			
182 390	Fnac Darty	5 371 385	0,49
249 195	IPSOS	14 951 700	1,35
255 453	Kaufman & Broad	6 635 392	0,60
55 413	Trigano	6 095 430	0,55
		33 053 907	2,99
Énergie 1,41 %			
125 887	Gaztransport et Technigaz	15 559 633	1,41
Finance 0,33 %			
169 399	Tikehau Capital	3 595 494	0,33
Industrie 3,59 %			
503 903	Mersen	16 351 652	1,48
104 377	Nexans	10 881 302	0,99
359 136	Verallia	12 404 558	1,12
		39 637 512	3,59
Technologie 4,74 %			
483 069	Criteo ADS	16 649 529	1,51
581 283	Exosens	12 208 396	1,10
192 137	Planisware	4 757 793	0,43
499 782	Quadient	8 966 089	0,81
94 766	Soitec	9 808 281	0,89
		52 390 088	4,74
Allemagne 15,17 %			
Matériaux de base 0,57 %			
136 244	Eckert & Ziegler	6 324 446	0,57
Consommation discrétionnaire 2,34 %			
125 434	JOST Werke	5 393 662	0,49
283 962	Stroeer	17 222 295	1,56
408 917	Westwing	3 263 158	0,29
		25 879 115	2,34
Énergie 0,66 %			
605 661	Nordex	7 258 847	0,66
Santé 0,97 %			
295 385	Dermapharm	10 766 783	0,97
Industrie 6,57 %			
351 398	Duerr	7 017 418	0,64
269 068	Jungheinrich Actions privilégiées	8 424 519	0,76
40 535	Krones	4 803 398	0,43
31 127	KSB Preference Share	20 045 788	1,81
420 254	Norma	7 295 610	0,66
497 687	Renk	12 656 180	1,15
287 849	Stabilus	12 413 488	1,12
		72 656 401	6,57
Technologie 4,06 %			
88 827	Elmos Semiconductor	6 697 556	0,60
326 344	Ionos	8 468 627	0,77
366 592	PVA TePla	5 607 024	0,51
396 619	SUSS MicroTec	24 134 266	2,18
		44 907 473	4,06
Grèce 0,71 %			
Finance 0,71 %			
5 188 681	Alpha Services	7 836 205	0,71
Irlande 1,30 %			
Consommation discrétionnaire 0,78 %			
2 129 454	Dalata Hotel	8 613 641	0,78

Pan European Smaller Companies Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Consommation de base 0,52 %			
1 779 122	Origin Enterprises	5 782 146	0,52
Italie 3,52 %			
Consommation discrétionnaire 1,28 %			
3 481 086	Piaggo	9 736 598	0,88
4 143 258	Safilo	4 416 713	0,40
		14 153 311	1,28
Finance 1,58 %			
874 121	BFF Bank	7 781 862	0,70
1 041 257	Credito Emiliano	9 694 103	0,88
		17 475 965	1,58
Industrie 0,66 %			
1 775 248	Eurogroup Laminations	7 287 393	0,66
Pays-Bas 8,66 %			
Finance 3,04 %			
881 695	Van Lanschot Kempen	33 592 580	3,04
Industrie 5,62 %			
280 493	AMG Critical Materials	4 372 886	0,40
841 736	Fugro	19 115 825	1,73
1 865 642	Royal BAM	7 440 180	0,67
762 463	TKH	31 169 487	2,82
		62 098 378	5,62
Norvège 1,12 %			
Matériaux de base 0,62 %			
404 547	Borregaard	6 866 386	0,62
Consommation de base 0,50 %			
117 610	Bakkafrost	5 589 147	0,50
Portugal 1,23 %			
Finance 0,74 %			
23 824 868	Banco Comercial Portugues	8 138 575	0,74
Télécommunications 0,49 %			
1 628 380	NOS	5 369 583	0,49
Espagne 3,79 %			
Matériaux de base 1,12 %			
1 265 970	Acerinox	12 330 548	1,12
Consommation discrétionnaire 1,14 %			
236 678	CIE Automobile	6 135 877	0,56
1 015 604	eDreams ODIGEO	6 499 866	0,58
		12 635 743	1,14
Finance 0,88 %			
257 874	Grupo Catalana Occidente	9 786 318	0,88

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Immobilier 0,65 %			
690 342	Merlin Properties SOCIMI	7 169 202	0,65
Suède 7,78 %			
Consommation discrétionnaire 1,19 %			
547 405	Granges	6 649 614	0,60
870 335	Modern Times	6 547 470	0,59
		13 197 084	1,19
Finance 1,88 %			
822 709	Nordnet	16 174 012	1,46
2 255 968	Resurs	4 550 205	0,42
		20 724 217	1,88
Soins de santé 1,06 %			
210 443	Bonesupport	4 918 357	0,45
1 148 899	Elekta « B »	6 722 963	0,61
		11 641 320	1,06
Industrie 2,69 %			
319 976	Concentric	5 077 476	0,46
1 716 802	Karnov	10 616 210	0,96
469 842	Munters	8 290 424	0,75
444 522	Sweco	5 740 019	0,52
		29 724 129	2,69
Technologie 0,96 %			
5 161 858	Cint	4 532 516	0,41
823 094	NCAB	6 101 578	0,55
		10 634 094	0,96
Suisse 5,89 %			
Finance 0,94 %			
760 781	R&S	10 353 894	0,94
Industrie 2,72 %			
8 974	Burckhardt Compression	5 509 933	0,50
25 535	Daetwyler	4 493 886	0,41
11 806	dormakaba	5 651 203	0,51
4 144	Inficon	5 915 334	0,54
155 921	Klingelnberg	2 842 854	0,26
288 360	Montana Aerospace	5 587 102	0,50
		30 000 312	2,72
Technologie 2,23 %			
30 616	ALSO	8 826 412	0,80
161 942	u-blox	15 848 318	1,43
		24 674 730	2,23
Royaume-Uni 22,86 %			
Matériaux de base 0,61 %			
2 194 984	Synthomer	6 699 371	0,61

Pan European Smaller Companies Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Consommation discrétionnaire 7,37 %			
7 801 747	Crest Nicholson	22 166 069	2,01
609 779	Frasers	6 374 303	0,58
820 124	Future	10 506 817	0,95
7 687 123	Mobico	4 597 023	0,41
2 682 703	Moonpig	6 112 825	0,55
4 736 416	On the Beach	7 792 045	0,70
1 947 762	Team17	6 387 946	0,58
488 353	WHSmith	6 605 596	0,60
544 146	Young & Co's Brewery « A »	6 257 353	0,57
631 779	Young & Co's Brewery Sans droit de vote	4 666 675	0,42
		81 466 652	7,37
Consommation de base 0,99 %			
1 529 378	Tate & Lyle	10 944 385	0,99
Finance 5,07 %			
2 431 548	Ashmore	4 945 681	0,45
10 851 004	Distribution Finance Capital	3 719 035	0,34
3 144 958	IG	30 496 907	2,76
317 572	Intermediate Capital	8 388 457	0,76
1 633 868	OSB	8 413 310	0,76
		55 963 390	5,07
Industrie 3,28 %			
993 274	Bodycote	7 994 265	0,72
141 976	Clarkson	7 034 777	0,64
391 256	IMI	8 281 690	0,75
8 336 221	SigmaRoc	6 581 245	0,60
364 378	XP Power	6 317 491	0,57
		36 209 468	3,28
Immobilier 0,35 %			
3 650 839	CLS	3 833 650	0,35
Technologie 3,99 %			
1 035 168	Bytes Technology	6 744 066	0,61
6 394 316	Deliveroo	9 850 709	0,89
1 835 541	GB	7 354 043	0,67
30 945 339	IQE	11 703 280	1,06
8 310 484	Learning Technologies	8 427 057	0,76
		44 079 155	3,99
Services aux collectivités 1,20 %			
1 668 148	Renewi	13 297 772	1,20
	Investissements en valeurs mobilières	**1 058 518 317**	**95,81**

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés 0,00 %[1]			
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,00 %			
	Achat 71.935 EUR : Vente 76.927 USD Juillet 2024	164	-
	Achat 40 EUR : Vente 42 USD Juillet 2024	-	-
	Achat 583.167 EUR : Vente 623.636 USD Juillet 2024	1 334	-
	Achat 438.900 USD : Vente 410.440 EUR Juillet 2024	(959)	-
	Achat 596 USD : Vente 557 EUR Juillet 2024	(1)	-
	Achat 478.528 USD : Vente 446.468 EUR Juillet 2024	(16)	-
	Achat 53.894 USD : Vente 50.284 EUR Juillet 2024	(2)	-
	Achat 32 USD : Vente 30 EUR Juillet 2024	-	-
	Achat 167.217 USD : Vente 155.920 EUR Juillet 2024	88	-
	Achat 263.430 USD : Vente 245.633 EUR Juillet 2024	139	-
	Achat 42 732 889 USD : Vente 39 823 395 EUR Juillet 2024	45 102	-
	Achat 5 005 067 USD : Vente 4 664 294 EUR Juillet 2024	5 283	-
	Achat 2.903 USD : Vente 2.705 EUR Juillet 2024	3	-
	Achat 929 USD : Vente 865 EUR Juillet 2024	1	-
	Achat 104.904 USD : Vente 97.734 EUR Juillet 2024	138	-
	Achat 652 USD : Vente 607 EUR Juillet 2024	1	-
	Achat 1.986 USD : Vente 1.849 EUR Juillet 2024	4	-
	Achat 49.894 USD : Vente 46.356 EUR Juillet 2024	193	-
		51 472	-
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût : 962 734 264 EUR[2])	**1 058 569 789**	**95,81**
	Autres actifs nets	**46 282 424**	**4,19**
	Total de l'actif net	**1 104 852 213**	**100,00**

[1] Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

[2] Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Pan European Smaller Companies Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Description des titres	Achats	Ventes
	EUR	EUR
Autriche		
ams-OSRAM	-	5 616 259
Finlande		
Metso Outotec	-	9 060 858
France		
Exosens	11 661 136	-
Soitec	12 371 065	-
Verallia	8 869 791	-
Allemagne		
Renk	15 305 659	-
Stabilus	16 769 457	-
Italie		
Iveco	-	7 385 111
Pays-Bas		
TKH	11 697 633	-
Van Lanschot Kempen	-	6 846 396
Espagne		
Grenergy Renovables	-	8 387 654
Unicaja Banco	-	5 974 142
Suède		
Dometic	-	5 449 911
Kindred	-	11 188 033
Suisse		
R&S	8 647 233	-
Royaume-Uni		
Alpha Financial Markets Consulting	-	11 543 203
Crest Nicholson	10 430 845	-
IG	16 947 178	-
IMI	8 156 792	-
JD Sports Fashion	-	5 713 041

Responsible Resources Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Gestionnaire de fonds d'investissement
Tal Lomnitzer

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 8,35 % (net), ou 9,53 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en livres sterling, alors que l'indice S&P Global Natural Resources s'est adjugé 7,77 %, et l'indice cible + 2,5 % en dollars 10,47 %.

Les actions mondiales ont enregistré d'excellents résultats au cours de l'exercice sous revue, sous l'effet de la forte croissance des bénéfices des entreprises et de l'enthousiasme suscité par l'IA. L'indice de référence est resté à la traîne de l'indice MSCI World. Au sein de l'indice de référence, le secteur de l'énergie a été le plus performant avec un rendement de 14,5 %, suivi par le secteur des métaux et des mines qui a enregistré un rendement de 5,3 %. L'agriculture a été à la traîne avec une performance de 1,8 %.

En dollars américains, le prix du pétrole brut West Texas Intermediate a augmenté de 16 %, et celui du gaz naturel a baissé de 6 %. Les prix des métaux de base ont été globalement élevés : le zinc a gagné 25 %, l'aluminium 18 % et le cuivre 17 %. Le nickel a été l'exception, en baisse de 15 %. Concernant les matières premières en vrac, le prix du minerai de fer au comptant a reculé de 5 %, tandis que le prix de référence du charbon australien offshore a augmenté de 4 %. Les métaux précieux ont affiché des prix élevés, l'argent et l'or augmentant respectivement de 28 % et 21 %. Le prix de l'uranium s'est envolé de 70 %. Les prix du lithium ont fléchi, tandis que la plupart des prix agricoles se sont inscrits en baisse.

La contribution de l'allocation sectorielle à la performance relative a été légèrement négative, les bénéfices d'une sous-exposition à l'agriculture ayant été compensés par l'impact négatif d'une sous-exposition à l'énergie et d'une surpondération dans le secteur des métaux et des mines. À l'inverse, la sélection des titres a eu un léger impact positif. La sélection des titres a été judicieuse tant dans le secteur des métaux et des mines que dans celui de l'énergie, ce qui a permis de compenser la moindre performance des titres retenus dans le secteur de l'agriculture. Dans le secteur des métaux et de l'énergie, la surpondération des sociétés minières de cuivre et de métaux précieux a joué un rôle positif déterminant, tandis que la surpondération des sociétés minières de lithium s'est révélée préjudiciable. Dans le domaine de l'énergie, la surpondération des sociétés d'extraction d'uranium a constitué le principal facteur positif.

Au niveau des titres individuels, les principaux contributeurs ont été les sociétés minières d'uranium Cameco et Uranium Energy, qui ont bénéficié de la hausse du prix de l'uranium. Les sociétés minières de cuivre telles que Capstone Mining et Ivanhoe Mines ont été très performantes grâce à l'envolée du prix du cuivre. Ivanhoe Mines a continué à bien avancer dans l'agrandissement de son complexe cuprifère de Kamoa-Kakula. Les grands perdants ont été les sociétés exposées au lithium, notamment Albemarle, Pilbara Minerals et Patriot Battery Metals. Le mouvement de vente massive des producteurs de lithium a été provoqué par la chute des prix du lithium liée à la crainte d'une surabondance de l'offre.

Dans un premier temps, nous avons renforcé la surpondération du fonds sur le cuivre en initiant de nouvelles positions dans K92 Mining et Sandfire Resources. Puis, nous avons accru nos positions dans NGEx Minerals et Lundin Mining. Vers la fin de l'année, nous avons pris nos bénéfices en allégeant certaines positions dans les mines de cuivre, notamment Freeport-McMoRan, Capstone Mining et NGEx Minerals. Début 2024, nous avons réduit l'exposition à l'agriculture en liquidant plusieurs positions, dont Archer-Daniels-Midland et Deere. En revanche, nous avons augmenté la pondération de l'énergie, et en particulier celle de l'uranium, en investissant dans Uranium Energy et Denison Mines. Plus tard, nous avons pris une participation dans NEXTracker, qui fournit des solutions de suivi solaire afin d'optimiser la production d'énergie solaire, et avons renforcé notre position dans Vestas Wind Systems. Nous avons financé en partie ces achats avec le produit de la vente de la société Bloom Energy, spécialisée dans les piles à combustible à oxyde solide.

Les perspectives des entreprises exposées à la « mégatendance » de la transition nette zéro semblent prometteuses. La Conférence des Nations Unies sur le changement climatique de 2023 ayant débouché sur un accord visant à tripler la capacité des énergies renouvelables d'ici à 2030, il semble fort probable que les investissements dans ce domaine s'accélèrent, bien que nous soyons conscients des revirements politiques possibles, compte tenu du calendrier des élections nationales qui se tiendront cette année. Nous restons optimistes sur l'uranium, car l'énergie nucléaire est une variable fondamentale dans l'équation du net zéro, d'autant plus que ce point de vue est de plus en plus partagé par les principaux gouvernements.

La transition vers les énergies renouvelables et les véhicules électriques demeure un formidable moteur de la demande pour plusieurs produits de base. Dans le même temps, l'offre à long terme de nombreux matériaux semble limitée, la demande croissante de cuivre et de matériaux pour les batteries de véhicules électriques constituent un défi lucratif pour les producteurs. Tout en ayant réduit nos positions, nous avons conservé une bonne exposition aux producteurs de cuivre, ainsi qu'aux producteurs d'acier, d'aluminium et de lithium à faible émission de carbone. Nous sommes conscients que la faiblesse persistante de l'économie chinoise et le ralentissement potentiel induit par les politiques mises en œuvre dans les pays de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) risquent d'exercer une pression à court terme sur les prix des métaux. Cependant, les perspectives à moyen terme devraient rester favorables, selon nous.

Pour ce qui est de l'agriculture, la croissance continue de la population mondiale nécessite d'augmenter encore la production alimentaire. Cependant, les surfaces agricoles sont limitées par l'urbanisation et les conditions météorologiques extrêmes, aggravées par l'augmentation des émissions de gaz à effet de serre. Pour remédier à ce déséquilibre, des innovations techniques et des investissements dans les équipements, les services auxiliaires et les intrants, tels que les engrais, sont nécessaires afin d'accroître encore les rendements. Les revenus des agriculteurs étant amoindris par la chute des prix des céréales, nous privilégions les producteurs d'engrais au détriment des fournisseurs d'équipements. Le fonds est également investi dans les actifs forestiers, les produits de construction en bois et les emballages à base de biomatériaux.

Notre processus d'investissement centré sur la qualité continue de privilégier les entreprises de ressources naturelles de qualité dont les actifs sont de premier ordre, les bilans solides, les coûts faibles ou les marges élevées, et qui bénéficient de conditions de financement favorables et de profils ESG satisfaisants ou en voie d'amélioration.

Daniel Sullivan, Darko Kuzmanovic et Tim Gerrard ne gèrent plus ce fonds depuis le 1er février 2024.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

Responsible Resources Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer l'indice S&P Global Natural Resources de 2,5 % par an, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le fonds investit au moins 80 % de son actif en actions (également appelées « titres de participation ») et titres assimilés de sociétés dont les revenus proviennent principalement du secteur des ressources naturelles, tel que, mais sans s'y limiter, les secteurs de l'exploitation minière, de l'énergie et de l'agriculture. Le fonds peut investir dans des sociétés de toutes les tailles. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice S&P Global Natural Resources, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du Compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement s'attache à identifier des sociétés exploitant des ressources naturelles de manière responsable, y compris celles des secteurs de l'exploitation minière, de l'énergie et de l'agriculture, qui bénéficient de la demande continue et future de ressources naturelles. Cette stratégie a la flexibilité d'investir dans l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement, en tirant parti des variations de prix entre les secteurs en amont, médian et en aval, ainsi qu'entre les différents secteurs. Le processus d'investissement vise à construire un portefeuille ciblé, mais diversifié de sociétés qui exploitent des ressources naturelles de manière responsable de grande qualité à l'échelle mondiale.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 Juin 2020 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2024 %
Responsible Resources Fund	H2 GBP (Net)*	(7,46)**	33,67**	1,25	4,85	8,35
S&P Global Natural Resources Index		(14,88)***	32,69***	16,33	2,82	7,77
Responsible Resources Fund	H2 GBP (Brut)*	(6,44)**	35,12**	2,36****	5,99	9,53
S&P Global Natural Resources Index + 2,5 %		(12,75)***,****	36,01***	19,24	5,39	10,47

Veuillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veuillez vous référer à la formulation de l'objectif de performance dans la partie consacrée à l'objectif d'investissement.

La Catégorie H2 GBP est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 GBP à compter d'août 2021.
** La performance historique a été ajustée pour refléter la catégorie d'actions H2 GBP.
*** L'historique de l'indice de référence et de la performance cible a été ajusté pour refléter le remplacement de l'USD par la GBP, parallèlement au changement de catégorie d'actions.
**** La performance historique a été ajustée.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'actions.

Responsible Resources Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2024

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	19 901 498
Liquidités en banque	12	678 260
Intérêts et dividendes à recevoir	3	35 200
Souscriptions à recevoir		62 660
Produits à recevoir sur les investissements vendus		55 739
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		11 148
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		20 744 505
Passif		
Découvert bancaire	12	55 739
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		26 554
Rachats à payer		12 633
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		94 926
Actif net en fin d'exercice		**20 649 579**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	250 146
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	59 388
Total des revenus		309 534
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	160 450
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	7 359
Droits de garde	6	11 062
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	31 223
Commissions du dépositaire	6	1 791
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	3 417
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	7 630
Total des charges		222 932
Revenu net des investissements		86 602
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(103 021)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	140
Plus-value de change nette réalisée		5 025
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(97 856)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	1 323 297
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(344)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		1 322 953
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**1 311 699**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Responsible Resources Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	16 404 894	Produit des actions émises		7 460 327
Revenu net des investissements	86 602	Paiements des rachats d'actions		(4 532 599)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(97 856)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	5 258
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	1 322 953	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net en fin d'exercice		**20 649 579**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	A2 EUR	A2 USD	H2 EUR	H2 GBP	I2 EUR	I2 GBP
Actions en circulation au début de l'exercice	13 840,63	1 876,11	25,00	1 406,66	23 966,76	22 109,63
Actions émises au cours de l'exercice	3 708,44	-	-	1 208,11	2,47	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(10 922,18)	(912,75)	-	(1 640,37)	(1 355,43)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	**6 626,89**	**963,36**	**25,00**	**974,40**	**22 613,80**	**22 109,63**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**145,79**	**142,50**	**146,23**	**183,60**	**161,39**	**188,07**

	M2 GBP	X2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	14 142,15	14 744,69
Actions émises au cours de l'exercice	24 255,62	8 293,83
Actions rachetées au cours de l'exercice	(8 897,83)	(1 658,99)
Actions en circulation en fin d'exercice	**29 499,94**	**21 379,53**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**187,47**	**135,63**

Responsible Resources Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
USD 15 226 634	USD 16 404 894	USD 20 649 579

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
A2 EUR	129,03	133,72	145,79
A2 USD	122,68	133,38	142,50
H2 EUR	127,23	132,92	146,23
H2 GBP	161,61	169,45	183,60
H2 USD	128,14	s.o.	s.o.
I2 EUR	140,21	146,60	161,39
I2 GBP	165,24	173,41	188,07
M2 GBP	164,70	172,85	187,47
X2 EUR	121,51	125,13	135,63

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 Juin 2022	30 Juin 2023	30 Juin 2024
A2 EUR	1,97 %	1,92 %	1,97 %
A2 USD	1,97 %	1,92 %	1,95 %
H2 EUR	1,09 %	1,09 %	1,09 %
H2 GBP	1,09 %	1,09 %	1,09 %
H2 USD	1,09 %	s.o.	s.o.
I2 EUR	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 GBP	1,00 %	1,00 %	1,00 %
M2 GBP	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 EUR	2,52 %	2,52 %	2,56 %

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 30 juin 2024.
Lorsque le TER dépasse l'objectif de surperformance par rapport à l'indice de référence, le rendement est susceptible d'être inférieur au rendement de l'indice de référence, même lorsque l'objectif de surperformance du fonds (avant déduction des frais) a été atteint.

Responsible Resources Fund

Portefeuille au 30 juin 2024

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 96,38 %			
Australie 6,60 %			
Matériaux 6,60 %			
62 273	AVZ Minerals[1]	-	-
164 394	Champion Iron	708 828	3,43
178 062	Pilbara Minerals	365 176	1,77
32 730	Sandfire Resources	189 912	0,92
257 643	Talga Resources	99 233	0,48
		1 363 149	6,60
Canada 39,55 %			
Énergie 7,55 %			
18 794	Cameco	962 049	4,66
286 016	Denison Mines	596 119	2,89
		1 558 168	7,55
Matériaux 29,48 %			
94 684	Capstone Mining	686 376	3,32
12 285	ERO Copper	272 592	1,32
45 144	Ivanhoe Mines	587 937	2,85
112 148	K92 Mining	635 725	3,08
8 786	Lundin Mining	99 930	0,48
20 407	NGEx Minerals	121 192	0,59
14 976	Nutrien	770 326	3,73
18 495	Pan American Silver	375 079	1,82
30 542	Patriot Battery Metals	114 269	0,55
16 172	Teck Resources	785 878	3,81
7 038	West Fraser Timber	542 691	2,63
20 588	Wheaton Precious Metals	1 095 179	5,30
		6 087 174	29,48
Services aux collectivités 2,52 %			
10 402	Boralex « A »	261 033	1,27
14 867	Northland Power	258 959	1,25
		519 992	2,52
Danemark 4,82 %			
Industrie 3,48 %			
30 888	Vestas Wind Systems	718 245	3,48
Services aux collectivités 1,34 %			
5 200	Orsted	276 264	1,34
Finlande 3,57 %			
Matériaux 3,57 %			
21 148	UPM-Kymmene	738 329	3,57
France 3,77 %			
Industrie 3,77 %			
7 027	Nexans	778 169	3,77
Allemagne 1,10 %			
Industrie 1,10 %			
6 775	Befesa	226 383	1,10
Irlande 2,45 %			
Matériaux 2,45 %			
11 242	Smurfit Kappa	505 432	2,45
Italie 2,68 %			
Industrie 2,68 %			
19 043	Industrie De Nora	229 117	1,11
5 261	Prysmian	325 244	1,57
		554 361	2,68
Norvège 0,72 %			
Matériaux 0,72 %			
23 648	Norsk Hydro	147 836	0,72
Espagne 2,04 %			
Services aux collectivités 2,04 %			
32 294	Iberdrola	421 114	2,04
Suède 1,64 %			
Matériaux 1,64 %			
62 881	SSAB « B »	339 552	1,64
Royaume-Uni 1,75 %			
Matériaux 1,75 %			
11 436	Anglo American	361 871	1,75
États-Unis 25,69 %			
Consommation de base 3,02 %			
5 822	Bunge Global	624 613	3,02
Énergie 2,91 %			
98 177	Uranium Energy	600 843	2,91
Industrie 3,02 %			
1 635	Jacobs Solutions	230 609	1,12
8 035	NEXTracker	392 791	1,90
		623 400	3,02
Technologies de l'information 1,86 %			
1 587	First Solar	384 697	1,86
Matériaux 12,34 %			
2 322	Albemarle	218 326	1,06
39 193	Coeur Mining	225 360	1,09
15 183	Freeport-McMoRan	749 053	3,63
9 325	Graphic Packaging	244 688	1,18
1 342	Linde	590 661	2,86
17 778	Mosaic	519 651	2,52
		2 547 739	12,34

Responsible Resources Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Immobilier 2,54 %			
18 571	Weyerhaeuser REIT	524 167	2,54
	Investissements en valeurs mobilières	**19 901 498**	**96,38**
	Autres actifs nets	**748 081**	**3,62**
	Total de l'actif net	**20 649 579**	**100,00**

[1] Titres suspendus. (La cotation du titre a été temporairement interrompue à la demande de l'émetteur, de l'autorité de régulation ou de la bourse).
Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Australie		
Champion Iron	853 576	-
Rio Tinto	761 809	776 934
Canada		
Cameco	740 791	895 541
Lundin Mining	-	685 257
NexGen Energy	-	934 815
Nutrien	716 155	685 347
Teck Resources	807 077	-
Danemark		
Orsted	744 611	-
Vestas Wind Systems	-	617 332
Finlande		
UPM-Kymmene	835 777	-
France		
Nexans	-	591 945
Royaume-Uni		
Anglo American	692 083	-
États-Unis		
Air Products and Chemicals	-	752 224
Deere	-	669 780
Freeport-McMoRan	737 951	-
NextEra Energy	-	1 026 806
Uranium Energy	831 558	-

Sustainable Future Technologies Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Gestionnaires de fonds d'investissement
Alison Porter, Graeme Clark et Alison Porter

Au cours de l'exercice sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 29,52 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI ACWI Information Technology Index s'est adjugé 37,68 %, en dollars.

Compte tenu du double mandat du fonds (fournir une croissance du capital à long terme (cinq ans ou plus) en investissant dans des sociétés liées à la technologie qui contribuent au développement d'une économie mondiale durable), les critères de sélection positifs/négatifs du portefeuille sont construits de manière agnostique face aux indices de référence.

Le commentaire suivant sur les leviers et les freins à la performance des fonds repose sur un rendement absolu (plutôt que relatif à l'indice de référence).

Au cours de l'exercice sous revue, les actions technologiques ont enregistré une forte dynamique positive, alimentée par un rebond des anticipations de bénéfices en raison des tendances solides de la demande et des initiatives en matière d'efficience. Les perspectives de l'IA, considérée comme une vague technologique majeure, se sont dessinées et ont eu un impact sur des thèmes tels que les infrastructures à faible émission de carbone et la productivité des ressources. Toutefois, les thématiques du transport durable et des technologies énergétiques propres ont été confrontées à des difficultés liées à des problèmes de stocks et de production dans le secteur des véhicules électriques, ainsi qu'à un durcissement des conditions de financement et à des tensions géopolitiques plus larges. Les investisseurs se sont montrés plus optimistes au cours de l'année, les taux d'intérêt ayant atteint leur sommet et un « atterrissage en douceur » de l'économie américaine semblant possible.

Impinj, acteur clé l'économie circulaire grâce à sa technologie de suivi à faible consommation d'énergie, a apporté une contribution positive. Ses résultats ont augmenté après une période de résorption des stocks de l'industrie, une intensification de l'identification par radiofréquence et le règlement d'un procès en contrefaçon de brevet avec NXP Semiconductors. Arista Networks a enregistré de belles performances comme fournisseur majeur d'équipements de réseau cloud à haute performance et à faible consommation d'énergie. La société nous a semblé en effet bien positionnée dans la mesure où les dépenses d'infrastructure de l'IA passent de la simple formation à l'inférenciation. Microsoft a également été un contributeur clé, compte tenu de son excellent positionnement dans un monde dominé par l'IA, à la fois dans les infrastructures à faible émission de carbone avec Azure et dans l'optimisation des ressources et de la productivité, grâce à son offre d'IA générative Copilot, lancée récemment.

Ambarella, leader dans le domaine de la vision IA à faible consommation énergétique, a nui à la performance du fonds en raison d'une rectification des stocks en cours et d'une baisse de la demande. Infineon Technologies et Aptiv ont toutes deux freiné les rendements, en raison de leur exposition au secteur automobile et de la morosité ambiante face aux inquiétudes suscitées par la croissance du marché des véhicules électriques.

Conscients que l'IA est une vague informatique importante pour l'avenir, dotée d'un potentiel de durabilité, mais confrontée à une consommation d'énergie élevée, nous avons accru de manière stratégique nos investissements dans des entreprises qui proposent des solutions énergétiques efficaces et à faible émission de carbone pour les infrastructures d'IA. Il s'agit notamment de nouveaux titres tels qu'Advanced Micro Devices et Broadcom pour l'accélération informatique, Pure Storage et Western Digital pour le stockage, des soutiens de l'écosystème tels qu'ASM Pacific Technology et ASML pour les processus de fabrication, et Flex pour les infrastructures cloud. Nous avons également étoffé notre portefeuille avec Itron, Halma et RELX pour leurs contributions à des technologies plus intelligentes et plus sûres, et inclus NEXTracker et Mobileye Global, ce qui témoigne d'une approche prudente à l'égard des secteurs du transport durable et de l'énergie propre dans un contexte de durcissement des conditions financières. En outre, les investissements dans Universal Display, Crowdstrike et Intuitive Surgical, associés à la participation à l'introduction en bourse de Raspberry Pi, correspondaient à notre volonté de mettre l'accent sur les villes intelligentes, la sécurité des données, les technologies de la santé et l'informatique à faible consommation d'énergie.

Compte tenu de la récente volatilité des marchés et des incertitudes économiques, nous sommes devenus plus sélectifs, privilégiant les investissements présentant un rapport risque/rendement favorable, des valorisations solides et des bénéfices stables. Par conséquent, nous avons cédé des entreprises comme Amdocs, Veeva Systems, Box, GE Healthcare Technologies, TELUS, CDW et Aptiv, principalement en raison des inquiétudes macroéconomiques et de défis sectoriels spécifiques, notamment un ralentissement de la demande de véhicules électriques. En outre, la réaffectation des enveloppes allouées aux logiciels à l'IA et aux enjeux d'exécution a conduit le fonds à se désengager de Workday et de Zebra Technologies.

La technologie, y compris l'IA, est la science qui permet de résoudre les problèmes et de relever les défis mondiaux auxquels nous sommes confrontés. Cette nouvelle vague d'innovation induite par l'IA devrait jouer un rôle déterminant en favorisant des solutions durables et en stimulant la productivité, ce qui pourrait contribuer à freiner l'inflation. Malgré l'anticipation des fluctuations du marché à court terme et des incertitudes géopolitiques, en particulier dans la perspective du cycle électoral de 2024, nos thèmes d'investissement dans les technologies durables présentent, selon nous, un potentiel de croissance substantiel à long terme. Ces thèmes, qui englobent les infrastructures à faible émission de carbone, les technologies énergétiques propres, les villes intelligentes et la sécurité des données, sont essentiels au développement de l'IA en toute sécurité et efficacité énergétique. En outre, des thèmes tels que le transport durable, l'optimisation de la productivité, l'inclusion numérique et les technologies de la santé représentent des opportunités majeures pour l'IA de contribuer à des avancées environnementales et sociales.

Alors que nous entrons dans une période où l'analyse fondamentale et l'innovation l'emportent sur les influences macroéconomiques, notre équipe a pour mission d'identifier les opportunités qui s'alignent à la fois sur les progrès de l'IA et sur les objectifs de durabilité. Grâce à une approche disciplinée de la valorisation et de la gestion du capital, nous sommes confiants dans notre capacité à remplir notre double mandat d'investissement technologique et durable.

Le déficit de financement des Objectifs de développement durable des Nations unies étant estimé à 4 200 milliards de dollars (Programme des Nations unies pour l'environnement) et celui du climat à 7 000 milliards de dollars pour limiter le réchauffement à 1,5 °C, nos thématiques liées aux technologies durables nous semblent nécessaires à la création de valeur à long terme et au progrès environnemental et social. Nous sommes ravis d'être au début d'une nouvelle ère d'innovation technologique et anticipons un environnement très favorable aux spécialistes de la sélection active de titres.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

Sustainable Future Technologies Fund

Objectif et politique d'investissement

Le fonds vise à assurer la croissance du capital à long terme (5 ans ou plus) en investissant dans des sociétés liées à la technologie qui contribuent au développement d'une économie mondiale durable.

Le fonds investit au moins 90 % de ses actifs dans des actions (également appelées « titres de participation ») ou des titres assimilés à des actions de sociétés liées à la technologie qui, selon le Gestionnaire d'Investissement, ont un impact positif sur l'environnement ou la société, contribuant ainsi au développement d'une économie mondiale durable. L'univers d'investissement du fonds est défini par les sociétés liées à la technologie qui tirent au moins 50 % de leurs revenus actuels ou futurs prévus des thèmes de technologie durable identifiés par le Gestionnaire d'Investissement (tel que décrit plus en détail à la section « Stratégie d'investissement »). Le Compartiment évitera d'investir dans des sociétés qui, selon le Gestionnaire d'Investissement, pourraient causer des dommages environnementaux ou sociétaux importants. Le fonds peut investir dans des sociétés de toutes les tailles, dans tous les pays. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des obligations d'État investment grade, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le Compartiment est géré activement par référence à l'indice MSCI ACWI Information Technology Index, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il peut fournir un comparateur utile pour évaluer la performance du Compartiment. Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Dans le cadre des thèmes environnementaux et sociaux et de l'application de critères de filtrage positifs/négatifs (critères d'évitement), le Gestionnaire d'investissement cherche à identifier des sociétés de croissance sous-évaluées qui respectent les objectifs de développement durable des Nations unies et tirent au moins 50 % de leurs revenus actuels ou futurs prévus des thèmes de technologie durable prévus des thèmes de technologie durable identifiés par le Gestionnaire d'Investissement comme ayant un impact positif sur ces objectifs. Parmi les exemples de thèmes identifiés par le Gestionnaire d'investissement figurent les technologies d'énergie propre, les transports durables, les infrastructures à faible émission de carbone, la démocratisation numérique, les technologies de santé, les villes intelligentes, la sécurité des données et l'optimisation des ressources et de la productivité. Le Gestionnaire d'Investissement vise à naviguer dans le cycle du hype (différentes étapes du développement d'une technologie, de la conception à l'adoption généralisée) entourant l'adoption des technologies en évaluant le modèle d'affaires fondamental de l'entreprise et en se concentrant sur les entreprises disposant d'une excellente équipe dirigeante soucieuse d'appliquer des bonnes pratiques de gouvernance et de barrières à l'entrée durables, des facteurs qui favorisent une croissance des bénéfices à long terme qui n'a pas encore été chiffrée. Le fonds évitera d'investir dans des sociétés qui, selon le Gestionnaire d'Investissement, pourraient causer des dommages environnementaux ou sociétaux.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		Du lancement au 30 Juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2024 %
Sustainable Future Technologies Fund*	H2 USD (Net)	(30,90)	31,40	29,52
MSCI ACWI Information Technology Index		(23,25)	34,28	37,68

La Catégorie H2 USD est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* Lancement du Sustainable Future Technologies Fund le 3 août 2021.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'actions.

Sustainable Future Technologies Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2024

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	41 349 329
Liquidités en banque	12	3 076 141
Intérêts et dividendes à recevoir	3	18 715
Souscriptions à recevoir		87 213
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	52
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		44 531 450
Passif		
Découvert bancaire	12	22
Montants à payer sur les investissements acquis		1 594 657
Impôts et charges à payer		65 021
Rachats à payer		135 150
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	9 555
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		1 804 405
Actif net en fin d'exercice		**42 727 045**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	131 764
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	28
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	62 696
Total des revenus		194 488
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	335 302
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	23 019
Droits de garde	6	5 959
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	111 566
Commissions du dépositaire	6	2 032
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	13 128
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	18 088
Total des charges		509 094
Charge nette des investissements		(314 606)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	1 426 675
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(107 760)
Moins-value de change nette réalisée		(6 978)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		1 311 937
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	7 112 311
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	(41 728)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(1 188)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		7 069 395
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**8 066 726**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

Sustainable Future Technologies Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	25 874 929	Produit des actions émises		13 091 759
Charge nette des investissements	(314 606)	Paiements des rachats d'actions		(4 305 788)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	1 311 937	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(581)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	7 069 395	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net en fin d'exercice		**42 727 045**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	A2 HEUR	A2 USD	E2 HEUR	E2 USD	F2 USD	GU2 HEUR
Actions en circulation au début de l'exercice	9 522,64	1 962 160,01	232 916,41	24 202,00	-*	250,00
Actions émises au cours de l'exercice	711,63	643 223,62	292 146,85	276 155,00	250,00	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(937,77)	(173 968,43)	(267 922,95)	(8 695,00)	-	-
Actions en circulation en fin d'exercice	**9 296,50**	**2 431 415,20**	**257 140,31**	**291 662,00**	**250,00**	**250,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**10,67**	**11,51**	**11,11**	**11,98**	**12,96**	**11,03**

	H2 HEUR	H2 USD	IU2 HEUR	IU2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	250,00	11 884,00	3 480,05	620 106,66
Actions émises au cours de l'exercice	1 960,78	5 130,00	31 524,00	11 778,83
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	(630,00)	(2 527,81)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	**2 210,78**	**16 384,00**	**32 476,24**	**631 885,49**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**10,90**	**11,76**	**10,97**	**11,83**

* Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

Sustainable Future Technologies Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
USD 19 043 992	USD 25 874 929	USD 42 727 045

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
A2 HEUR	6,75	8,47	10,67
A2 USD	6,87	8,95	11,51
E2 HEUR	6,83	8,69	11,11
E2 USD	6,95	9,18	11,98
F2 USD	s.o.	s.o.	12,96*
GU2 HEUR	6,81	8,65	11,03
GU2 USD	6,94	s.o.	s.o.
H2 HEUR	6,79	8,58	10,90
H2 USD	6,91	9,08	11,76
IU2 HEUR	6,80	8,62	10,97
IU2 USD	6,93	9,11	11,83

* Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 Juin 2022	30 Juin 2023	30 Juin 2024
A2 HEUR	1,92 %	1,90 %	1,92 %
A2 USD	1,92 %	1,90 %	1,92 %
E2 HEUR	0,58 %	0,57 %	0,57 %
E2 USD	0,58 %	0,56 %	0,57 %
F2 USD	s.o.	s.o.	1,32 %*
GU2 HEUR	0,82 %	0,79 %	0,82 %
GU2 USD	0,82 %	s.o.	s.o.
H2 HEUR	1,22 %	1,20 %	1,22 %
H2 USD	1,22 %	1,20 %	1,22 %
IU2 HEUR	0,98 %	0,96 %	0,97 %
IU2 USD	0,98 %	0,96 %	0,97 %

* La catégorie d'actions a été lancée au cours de l'exercice et le taux est annualisé.
Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

Sustainable Future Technologies Fund

Portefeuille au 30 juin 2024

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 96,78 %			
Brésil 3,04 %			
Consommation discrétionnaire 3,04 %			
Grande distribution 3,04 %			
785	MercadoLibre	1 298 845	3,04
Allemagne 1,26 %			
Technologies de l'information 1,26 %			
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 1,26 %			
14 510	Infineon Technologies	535 689	1,26
Hong Kong 1,63 %			
Technologies de l'information 1,63 %			
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 1,63 %			
50 000	ASM Pacific Technology	697 577	1,63
Pays-Bas 4,28 %			
Technologies de l'information 4,28 %			
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 4,28 %			
948	ASM International	718 438	1,68
719	ASML	748 292	1,75
2 182	BE Semiconductor Industries	363 093	0,85
		1 829 823	4,28
Taïwan 2,72 %			
Technologies de l'information 2,72 %			
Équipement électronique, instruments et composants 2,72 %			
97 000	Delta Electronics	1 159 372	2,72
Royaume-Uni 3,84 %			
Industrie 0,29 %			
Services professionnels 0,29 %			
2 720	RELX	125 229	0,29
Technologies de l'information 3,55 %			
Équipement électronique, instruments et composants 3,55 %			
34 302	Halma	1 171 666	2,74
67 486	Raspberry Pi	346 390	0,81
		1 518 056	3,55
États-Unis 80,01 %			
Consommation discrétionnaire 2,91 %			
Composants automobiles 2,91 %			
44 599	Mobileye Global	1 243 643	2,91
Finance 6,90 %			
Services financiers 6,90 %			
3 896	Fiserv	578 770	1,35
2 082	MasterCard	928 260	2,17
1 014	S&P Global	450 647	1,06
3 695	Visa	990 149	2,32
		2 947 826	6,90
Santé 4,31 %			
Équipements et fournitures de soins de santé 4,31 %			
12 358	Boston Scientific	948 662	2,22
2 011	Intuitive Surgical	893 648	2,09
		1 842 310	4,31
Industrie 3,31 %			
Équipement électrique 0,97 %			
8 488	NEXTracker	414 936	0,97
Construction mécanique 2,34 %			
7 287	Xylem	1 000 469	2,34
Technologies de l'information 62,58 %			
Équipements de communications 6,02 %			
3 343	Arista Networks	1 175 349	2,75
1 769	Palo Alto Networks	606 935	1,42
3 898	Qualcomm	788 741	1,85
		2 571 025	6,02
Équipement électronique, instruments et composants 12,28 %			
26 547	Flex	785 791	1,84
12 069	Itron	1 194 107	2,80
5 498	Jabil	600 052	1,40
10 938	Pure Storage	718 298	1,68
7 491	TE Connectivity	1 127 995	2,64
14 815	Trimble	820 529	1,92
		5 246 772	12,28
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 21,58 %			
10 229	Advanced Micro Devices	1 672 441	3,92
6 306	Ambarella	340 682	0,80
604	Broadcom	976 432	2,28
4 752	Impinj	746 991	1,75
1 228	Lam Research	1 328 094	3,11
22 185	Marvell Technology	1 581 236	3,70
10 041	Nvidia	1 267 124	2,97
6 189	Universal Display	1 304 765	3,05
		9 217 765	21,58
Logiciels 20,07 %			
1 614	Adobe	890 508	2,08
1 893	CrowdStrike	739 879	1,73
1 539	Intuit	1 004 905	2,35
4 722	Microsoft	2 143 505	5,02
3 950	Salesforce	1 016 335	2,38
1 877	ServiceNow	1 461 385	3,42
2 197	Synopsys	1 318 464	3,09
		8 574 981	20,07

Sustainable Future Technologies Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Matériel informatique, stockage et périphériques 2,63 %			
14 602	Western Digital	1 125 011	2,63
	Investissements en valeurs mobilières	**41 349 329**	**96,78**

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés (0,03 %)[1]			
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,03 %)			
	Achat 1 902 354 EUR : Vente 2 041 340 USD Juillet 2024	(4 133)	(0,01)
	Achat 929.643 EUR : Vente 999.702 USD Juillet 2024	(4 159)	(0,02)
	Achat 351.612 EUR : Vente 377.300 USD Juillet 2024	(764)	-
	Achat 97.985 EUR : Vente 105.144 USD Juillet 2024	(213)	-
	Achat 25.618 EUR : Vente 27.558 USD Juillet 2024	(124)	-
	Achat 25.155 EUR : Vente 26.990 USD Juillet 2024	(52)	-
	Achat 23.790 EUR : Vente 25.528 USD Juillet 2024	(52)	-
	Achat 4.655 EUR : Vente 5.008 USD Juillet 2024	(22)	-
	Achat 2 722 EUR : Vente 2.920 USD Juillet 2024	(6)	-
	Achat 1.282 EUR : Vente 1.379 USD Juillet 2024	(6)	-
	Achat 314 EUR : Vente 338 USD Juillet 2024	(2)	-
	Achat 36 EUR : Vente 39 USD Juillet 2024	-	-
	Achat 30.129 USD : Vente 28.151 EUR Juillet 2024	(18)	-
	Achat 14.950 USD : Vente 13.925 EUR Juillet 2024	38	-
	Achat 5.642 USD : Vente 5.271 EUR Juillet 2024	(3)	-
	Achat 3.273 USD : Vente 3.043 EUR Juillet 2024	14	-
	Achat 1.580 USD : Vente 1.476 EUR Juillet 2024	(1)	-
	Achat 382 USD : Vente 357 EUR Juillet 2024	-	-
	Achat 44 USD : Vente 41 EUR Juillet 2024	-	-
	Achat 12 USD : Vente 11 EUR Juillet 2024	-	-
		(9 503)	(0,03)
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût : 33.243.060 USD[2])	**41 339 826**	**96,75**
	Autres actifs nets	**1 387 219**	**3,25**
	Total de l'actif net	**42 727 045**	**100,00**

[1] Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.
[2] Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.
Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Canada		
TELUS	-	633 818
Pays-Bas		
BE Semiconductor Industries	-	535 931
Royaume-Uni		
Halma	1 052 431	-
États-Unis		
Advanced Micro Devices	1 339 766	-
Analog Devices	-	535 148
Aptiv	-	727 941
Broadcom	833 461	-
CDW	-	710 425
Flex	739 870	-
GE HealthCare Technologies	-	811 239
Impinj	-	786 777
Intuitive Surgical	754 172	-
Itron	1 194 700	-
Marvell Technology	1 281 181	-
Mobileye Global	1 294 743	-
Nvidia	-	2 482 400
Palo Alto Networks	-	488 293
Universal Display	1 037 918	-
Western Digital	1 050 411	-
Workday « A »	-	637 597

US Sustainable Equity Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Gestionnaires de fonds d'investissement
Hamish Chamberlayne et Aaron Scully

Au cours de l'exercice sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 21,94 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice S&P 500 en dollars américains s'est adjugé 24,00 %.

Le marché américain des actions a enregistré une forte progression au cours de l'exercice écoulé. Les craintes suscitées initialement par les pressions inflationnistes, qui se sont accompagnées d'une hausse de 25 pb des taux d'intérêt de la Fed, se sont progressivement dissipées à mesure que les indicateurs de prix commençaient à se rapprocher des objectifs, puis à les dépasser. En outre, les craintes d'une récession se sont atténuées face à la solidité de la croissance des bénéfices des entreprises.

Les investisseurs anticipant un impact économique potentiel positif de l'IA, les entreprises technologiques à forte capitalisation ont enregistré de belles performances. En conséquence, les actions de croissance ont surperformé les titres « value ». Ce sentiment positif s'est également reflété dans les performances sectorielles, les services informatiques et de communication menant largement la danse. Néanmoins, d'autres secteurs, tels que les services financiers, ont également enregistré des performances à deux chiffres. En revanche, parmi les secteurs les plus vulnérables figurent les secteurs défensifs, tels que les biens de consommation de base et les services publics, ainsi que l'immobilier, qui a été pénalisé par les inquiétudes suscitées par les chiffres de l'endettement. Toutefois, même dans ces cas, les rendements sectoriels ont été globalement positifs.

L'allocation sectorielle du fonds a eu un léger impact négatif sur la performance relative. La sous-pondération des secteurs de la consommation de base et de la consommation discrétionnaire s'est avérée salutaire. Ces éléments positifs ont toutefois été neutralisés par les contributions négatives de la surpondération des valeurs industrielles et de la sous-pondération des services de communication. La sélection des titres, qui a été plus préjudiciable à la rentabilité relative, a été particulièrement défavorable dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des soins de santé.

Au niveau des titres individuels, les plus importants contributeurs à la performance du fonds ont été la société de processeurs graphiques Nvidia, la compagnie d'assurance automobile Progressive et le fournisseur d'équipements de fabrication de plaquettes Lam Research. Nvidia a publié des résultats d'entreprise solides, grâce à la forte demande en GPU pour les centres de données d'IA. Ses produits ont un rôle clé à jouer dans l'amélioration de l'efficience économique et de la qualité de vie. Progressive a enregistré une solide croissance de ses primes d'assurance. L'entreprise se considère comme une société de science des données qui fournit des services au marché de l'assurance. Progressive utilise l'analyse de données pour déterminer les habitudes de conduite et identifier les conducteurs à faible risque, ce qui lui permet de proposer des tarifs d'assurance moins élevés, incitant ainsi ses assurés à adopter des habitudes de conduite plus sûres. Lam Research a bénéficié de la confiance des investisseurs dans l'IA, la complexité croissante des appareils devant profiter à l'entreprise. Presque l'intégralité des semi-conducteurs avancés dans le monde est construite sur la base de la technologie de Lam Research, de sorte que l'entreprise a bénéficié du développement de nouvelles applications telles que l'Internet des objets (IoT).

Parmi les principaux freins à la performance, citons la compagnie d'assurance maladie Humana, le leader des solutions de test Keysight Technologies et le fournisseur de technologies automobiles Aptiv. Humana, qui propose une assurance maladie principalement centrée sur Medicare Advantage (programme de santé public offert par l'État) aux personnes âgées aux États-Unis, a pâti d'une augmentation « sans précédent » des coûts médicaux, qui a fortement réduit ses marges. En tant que principal fournisseur de programmes Medicare Advantage, Humana était, selon nous, bien placée pour tirer parti du vieillissement démographique aux États-Unis. Keysight Technologies s'est inscrite en baisse, sa division Solutions de communication ayant souffert d'un déstockage de la part de ses clients et du contexte macroéconomique difficile. L'entreprise propose une gamme de solutions de conception et de test permettant aux clients d'accélérer les innovations dans les télécommunications, l'IoT, la sécurité des réseaux et les véhicules électriques. Aptiv s'est inscrite en baisse, le ralentissement de l'électrification des véhicules ayant sapé le moral des investisseurs. En outre, Volkswagen et Rivian Automotive ont annoncé la création d'une coentreprise, ce qui pourrait accroître la concurrence. Une interprétation plus positive pourrait être que l'opération a confirmé la nécessité des produits d'Aptiv et démontré les opportunités offertes à la fois par le marché des véhicules électriques et par le développement des véhicules autonomes.

Au cours de l'exercice, nous avons initié des positions dans nVent Electric, S&P Global, ON Semiconductor, Core & Main, Vertex Pharmaceuticals, Arthur J Gallagher, Uber Technologies, McKesson, NEXTracker et Eli Lilly. Nous avons également renforcé des positions existantes lorsque nous estimions que la sous-performance du cours de l'action était injustifiée, comme pour Humana. Nous avons liquidé nos positions dans Microchip Technology, Atlassian, Twilio, Moderna, Workday, Nike, Aon, IPG Photonics et Illumina. Par ailleurs, nous avons pris des bénéfices en allégeant certaines de nos positions les plus performantes, notamment Microsoft, Nvidia et Progressive.

L'année a été marquée par une progression des marchés d'actions américains plus soutenue qu'anticipée par la plupart des investisseurs. Comme toujours, nous sommes conscients des risques potentiels qui pèsent sur les marchés, que ce soit en raison d'événements géopolitiques et économiques imprévus ou de risques connus, tels que l'issue des élections américaines. Parallèlement, nous nous réjouissons de l'évolution de l'IA et de ses dérivés, notamment l'électrification. L'IA ouvre d'énormes perspectives de progrès, tant sur le plan économique qu'en termes de qualité de vie. En outre, l'augmentation concomitante de la demande de centres de données est un thème séculaire pluriannuel fort, qui se traduit par un besoin accru de puissance sur le réseau électrique lié à la hausse de la demande d'énergie. Au-delà de ces thèmes, les opportunités qui s'ouvrent dans divers autres domaines, notamment l'analyse de données et les médicaments contre le diabète, nous semblent prometteuses, comme en témoignent les transactions réalisées au cours de l'exercice sous revue.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

US Sustainable Equity Fund

Objectif et politique d'investissement

Le compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme (5 ans ou plus) en investissant dans des sociétés américaines dont les produits et les services sont considérés par le gestionnaire d'investissement comme contribuant à des changements environnementaux ou sociaux positifs et qui ont ainsi un impact sur le développement d'une économie mondiale durable.

Le compartiment investit au moins 80 % de ses actifs dans un portefeuille concentré d'actions (également appelées « titres de participation ») de sociétés américaines, de toute taille, dans tout secteur et tout pays. Le fonds investira dans des sociétés dont les produits et les services sont considérés par le Gestionnaire d'Investissement comme contribuant à des changements environnementaux ou sociaux positifs et qui ont 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 ayant potentiellement un impact négatif sur le développement d'une économie mondiale durable. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice MSCI S&P 500 Index, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il peut fournir un comparateur utile pour évaluer la performance du fonds. Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Dans le cadre de sa thématique environnementale et sociale et dans le respect de critères de filtrage positifs et négatifs (exclusion), le Gestionnaire d'Investissement cherche à construire un portefeuille de sociétés américaines différencié et bien diversifié, basé sur la conviction que des rendements supérieurs peuvent être générés par des entreprises qui fournissent des solutions aux défis environnementaux et sociaux. Ces sociétés devraient avoir des attributs financiers attrayants, comme une croissance continue des revenus et des flux de trésorerie durables et présenter une gestion solide des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise. Les sociétés seront généralement stratégiquement alignées sur des thèmes tels que le changement climatique, les contraintes en matière de ressources, la croissance démographique et le vieillissement démographique. Le fonds évite d'investir dans les combustibles fossiles et dans des sociétés qui sont susceptibles d'être perturbées par la transition vers une économie à faibles émissions de carbone.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		Du lancement au 30 Juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 Juin 2024 %
US Sustainable Equity Fund*	H2 USD (Net)	(25,30)	22,62	21,94
Indice S&P 500		(13,60)	18,98	24,00

La Catégorie H2 USD est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* Lancement du US Sustainable Equity Fund le 3 août 2021.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat d'actions.

US Sustainable Equity Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2024

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	17 355 928
Liquidités en banque	12	448 508
Intérêts et dividendes à recevoir	3	4 797
Souscriptions à recevoir		238
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		17 809 471
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		16 343
Rachats à payer		-
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	6 583
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		22 926
Actif net en fin d'exercice		**17 786 545**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	90 647
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	19 636
Total des revenus		110 283
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	101 833
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	4 351
Droits de garde	6	2 518
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	622
Commissions du dépositaire	6	1 791
Charges sur produits dérivés	3	97
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	1 611
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	7 642
Total des charges		120 465
Charge nette des investissements		(10 182)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	100 736
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(63 701)
Plus-value de change nette réalisée		1 508
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		38 543
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	3 060 620
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	(34 816)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(3)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		3 025 801
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**3 054 162**

Les notes d'accompagnement font partie intégrante de ces états financiers.

US Sustainable Equity Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	13 274 414	Produit des actions émises		1 879 675
Charge nette des investissements	(10 182)	Paiements des rachats d'actions		(422 302)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	38 543	Régularisation nette (payée)/reçue	10	596
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	3 025 801	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net en fin d'exercice		**17 786 545**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	A2 HEUR	A2 USD	E2 HEUR	F2 USD	GU2 EUR	GU2 GBP
Actions en circulation au début de l'exercice	250,00	11 899,80	219 206,00	-*	6 501,49	71 382,11
Actions émises au cours de l'exercice	1 764,62	-	53 346,00	250,00	3 436,39	86 608,81
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	(1 077,43)	-	-	(1 571,41)	(15 152,38)
Actions en circulation en fin d'exercice	**2 014,62**	**10 822,37**	**272 552,00**	**250,00**	**8 366,47**	**142 838,54**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**10,15**	**10,90**	**10,54**	**12,20**	**12,97**	**12,41**

	GU2 HEUR	GU2 USD	H2 HEUR	H2 USD	IU2 HEUR	IU2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	250,00	8 039,14	250,00	250,00	250,00	1 088 362,64
Actions émises au cours de l'exercice	2 137,59	5 415,72	-	-	-	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(116,90)	(3 166,79)	-	-	-	(13 400,00)
Actions en circulation en fin d'exercice	**2 270,69**	**10 288,07**	**250,00**	**250,00**	**250,00**	**1 074 962,64**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**10,50**	**11,28**	**10,39**	**11,17**	**10,46**	**11,22**

* Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

US Sustainable Equity Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
USD 3 912 018	USD 13 274 414	USD 17 786 545

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 Juin 2022	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2024
A2 HEUR	7,29	8,55	10,15
A2 USD	7,42	9,01	10,90
E2 HEUR	7,38	8,77	10,54
E2 USD	7,51	s.o.	s.o.
F2 USD	s.o.	s.o.	12,20*
GU2 EUR	s.o.	10,38	12,97
GU2 GBP	s.o.	10,09	12,41
GU2 HEUR	7,37	8,74	10,50
GU2 USD	7,50	9,22	11,28
H2 HEUR	7,34	8,69	10,39
H2 USD	7,47	9,16	11,17
IU2 HEUR	7,36	8,73	10,46
IU2 USD	7,48	9,18	11,22

* Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 Juin 2022	30 Juin 2023	30 Juin 2024
A2 HEUR	1,92 %	1,91 %	1,92 %
A2 USD	1,92 %	1,91 %	1,92 %
E2 HEUR	0,58 %	0,56 %	0,57 %
E2 USD	0,58 %	s.o.	s.o.
F2 USD	s.o.	s.o.	1,22 %*
GU2 EUR	s.o.	0,75 %	0,75 %
GU2 GBP	s.o.	0,75 %	0,76 %
GU2 HEUR	0,77 %	0,75 %	0,76 %
GU2 USD	0,77 %	0,75 %	0,75 %
H2 HEUR	1,11 %	1,11 %	1,12 %
H2 USD	1,11 %	1,11 %	1,12 %
IU2 HEUR	0,89 %	0,86 %	0,87 %
IU2 USD	0,88 %	0,86 %	0,87 %

* La catégorie d'actions a été lancée au cours de l'exercice et le taux est annualisé.
Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

US Sustainable Equity Fund

Portefeuille au 30 juin 2024

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 97,58 %			
Irlande 3,37 %			
Soins de santé 3,37 %			
Outils et services de sciences de la vie 3,37 %			
1 891	ICON	598 984	3,37
États-Unis 94,21 %			
Services de communication 3,62 %			
Services de télécommunications sans fil 3,62 %			
3 616	T-Mobile USA	643 160	3,62
Consommation discrétionnaire 3,43 %			
Composants automobiles 1,52 %			
3 914	Aptiv	270 555	1,52
Commerce spécialisé 1,91 %			
994	Home Depot	339 913	1,91
Consommation de base 0,73 %			
Produits alimentaires 0,73 %			
1 857	McCormick Actions sans droit de vote	130 101	0,73
Finance 14,57 %			
Services financiers 5,37 %			
1 105	MasterCard	492 664	2,77
465	S&P Global	206 658	1,16
2 614	Walker & Dunlop	256 094	1,44
		955 416	5,37
Assurance 9,20 %			
1 502	Arthur J Gallagher	389 874	2,19
2 240	Marsh & McLennan	472 607	2,66
3 685	Progressive	773 721	4,35
		1 636 202	9,20
Santé 14,99 %			
Biotechnologie 1,43 %			
537	Vertex Pharmaceuticals	254 449	1,43
Équipements et fournitures de soins de santé 1,58 %			
2 215	Edwards Lifesciences	206 039	1,16
1 565	STAAR Surgical	75 457	0,42
		281 496	1,58
Prestataires et services de santé 8,17 %			
5 922	Encompass Health	506 775	2,85
1 294	Humana	482 261	2,71
789	McKesson	464 035	2,61
		1 453 071	8,17
Technologie au service de la santé 0,67 %			
8 723	Certara	118 371	0,67
Outils et services de sciences de la vie 2,00 %			
2 574	Bruker	166 332	0,94
1 784	Revvity	188 140	1,06
		354 472	2,00
Produits pharmaceutiques 1,14 %			
223	Eli Lilly	203 134	1,14
Industrie 20,84 %			
Produits de construction 3,72 %			
2 603	Advanced Drainage Systems	429 352	2,41
3 641	Carrier Global	233 133	1,31
		662 485	3,72
Équipement électrique 4,06 %			
4 331	NEXTracker	211 721	1,19
6 636	nVent Electric	510 972	2,87
		722 693	4,06
Transport terrestre 2,27 %			
5 568	Uber Technologies	402 956	2,27
Construction mécanique 9,05 %			
5 830	Wabtec	928 602	5,22
4 966	Xylem	681 807	3,83
		1 610 409	9,05
Sociétés commerciales et distributeurs 1,74 %			
6 286	Core & Main	309 271	1,74
Technologies de l'information 32,73 %			
Équipement électronique, instruments et composants 4,72 %			
2 908	Keysight Technologies	399 763	2,25
2 923	TE Connectivity	440 145	2,47
		839 908	4,72
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 16,00 %			
586	Lam Research	633 765	3,56
12 747	Nvidia	1 608 608	9,04
2 459	ON Semiconductor	168 515	0,95
2 210	Texas Instruments	435 138	2,45
		2 846 026	16,00
Logiciels 12,01 %			
1 194	Autodesk	292 739	1,65
1 103	Cadence Design Systems	341 985	1,92
3 307	Microsoft	1 501 180	8,44
		2 135 904	12,01
Immobilier 3,30 %			
REIT diversifiés 3,30 %			
667	Crown Castle International REIT	65 056	0,37
334	Equinix REIT	251 846	1,42
2 444	Prologis REIT	270 050	1,51
		586 952	3,30
	Investissements en valeurs mobilières	**17 355 928**	**97,58**

US Sustainable Equity Fund

Portefeuille au 30 juin 2024 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés (0,04 %)[1]		
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,04 %)		
Achat 20.504 EUR : Vente 22.002 USD Juillet 2024	(45)	-
Achat 2 623 EUR : Vente 2.814 USD Juillet 2024	(6)	-
Achat 20.852 EUR : Vente 22.376 USD Juillet 2024	(45)	-
Achat 2.604 EUR : Vente 2.795 USD Juillet 2024	(6)	-
Achat 2 879 031 EUR : Vente 3 089 373 USD Juillet 2024	(6 256)	(0,04)
Achat 3 084 EUR : Vente 3.317 USD Juillet 2024	(15)	-
Achat 239 EUR : Vente 257 USD Juillet 2024	(1)	-
Achat 31 EUR : Vente 33 USD Juillet 2024	-	-
Achat 34.258 EUR : Vente 36.867 USD Juillet 2024	(181)	-
Achat 31 EUR : Vente 33 USD Juillet 2024	-	-
Achat 248 EUR : Vente 266 USD Juillet 2024	(1)	-
Achat 46.899 USD : Vente 43.820 EUR Juillet 2024	(27)	-
Achat 336 USD : Vente 314 EUR Juillet 2024	-	-
Achat 43 USD : Vente 40 EUR Juillet 2024	-	-
Achat 389 USD : Vente 363 EUR Juillet 2024	-	-
Achat 43 USD : Vente 40 EUR Juillet 2024	-	-
	(6 583)	(0,04)
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**17 349 345**	**97,54**
Autres actifs nets	**437 200**	**2,46**
Total de l'actif net	**17 786 545**	**100,00**

[1] Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
États-Unis		
Aon	-	402 769
Arthur J Gallagher	357 217	-
Atlassian « A »	-	78 564
Carrier Global	-	174 101
Eli Lilly	170 545	-
Illumina	-	73 009
IPG Photonics	-	260 557
McKesson	426 159	-
Microchip Technology	-	305 270
Microsoft	119 173	-
NEXTracker	203 494	-
Nike « B »	-	227 634
nVent Electric	362 389	-
Nvidia	-	295 142
ON Semiconductor	251 099	-
Progressive	-	153 868
S&P Global	200 968	-
Uber Technologies	395 058	-
Vertex Pharmaceuticals	226 335	-
Workday « A »	-	324 519

Notes aux états financiers

Au 30 juin 2024

1. Informations générales
La Société est une société d'investissement à capital variable (SICAV) constituée en société anonyme de droit luxembourgeois. La Société a été constituée au Luxembourg le 30 mai 1985 en vertu de la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 relative aux sociétés commerciales (telle qu'amendée) et est agréée comme OPCVM aux termes de la partie 1 de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif, telle qu'amendée (la « Loi »).

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024, la Société comprenait les vingt-six compartiments en activité suivants :

Compartiments obligataires
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund
Euro Corporate Bond Fund
Euro High Yield Bond Fund
Global High Yield Bond Fund
Strategic Bond Fund
Total Return Bond Fund

Compartiments régionaux
Asian Dividend Income Fund
Asian Growth Fund
Euroland Fund
Japan Opportunities Fund
Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund)

Compartiments Spécialisés
Asia-Pacific Property Income Fund
Biotechnology Fund
China Opportunities Fund
Emerging Markets Innovation Fund
Global Property Equities Fund
Global Smaller Companies Fund
Global Sustainable Equity Fund
Global Technology Leaders Fund
Japanese Smaller Companies Fund
Pan European Absolute Return Fund
Pan European Property Equities Fund
Pan European Smaller Companies Fund
Responsible Resources Fund
Sustainable Future Technologies Fund
US Sustainable Equity Fund

Compartiments clôturés
Le Global Multi-Asset Fund a été clôturé le 21 novembre 2023.
Le Pan European Equity Fund a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund le 7 décembre 2023.

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2024

1. Informations générales (suite)
Catégories d'actions lancées et clôturées au cours de l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

Compartiments obligataires

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de lancement
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	E3 HEUR	1 Août 2023
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	Z3m HAUD	17 Octobre 2023
Euro High Yield Bond Fund	Z3m EUR	17 Janvier 2024

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de clôture
Euro High Yield Bond Fund	F2 HUSD	1 Décembre 2023

Compartiments régionaux

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de lancement
Japan Opportunities Fund	A2 EUR	24 Mai 2024
Japan Opportunities Fund	F2 HUSD	11 Juillet 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	A1 EUR	7 Décembre 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	A2 HUSD	7 Décembre 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	A2 SGD	7 Décembre 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	A2 USD	7 Décembre 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	C2 EUR	7 Décembre 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	F2 HUSD	7 Décembre 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	F2 USD	7 Décembre 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	G2 EUR	7 Décembre 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	H2 HUSD	7 Décembre 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	H2 USD	7 Décembre 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	I2 HUSD	7 Décembre 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	I2 USD	7 Décembre 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	X2 EUR	7 Décembre 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	X2 HUSD	7 Décembre 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	Z2 EUR	7 Décembre 2023

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de clôture
Pan European Equity Fund	A1 EUR	7 Décembre 2023
Pan European Equity Fund	A2 EUR	7 Décembre 2023
Pan European Equity Fund	A2 HUSD	7 Décembre 2023
Pan European Equity Fund	A2 SGD	7 Décembre 2023
Pan European Equity Fund	A2 USD	7 Décembre 2023
Pan European Equity Fund	C2 EUR	7 Décembre 2023
Pan European Equity Fund	F2 HUSD	7 Décembre 2023
Pan European Equity Fund	F2 USD	7 Décembre 2023
Pan European Equity Fund	G2 EUR	7 Décembre 2023
Pan European Equity Fund	H1 EUR	7 Décembre 2023
Pan European Equity Fund	H2 EUR	7 Décembre 2023
Pan European Equity Fund	H2 HUSD	7 Décembre 2023
Pan European Equity Fund	H2 USD	7 Décembre 2023
Pan European Equity Fund	I2 EUR	7 Décembre 2023
Pan European Equity Fund	I2 HUSD	7 Décembre 2023
Pan European Equity Fund	I2 USD	7 Décembre 2023
Pan European Equity Fund	X2 EUR	7 Décembre 2023
Pan European Equity Fund	X2 HUSD	7 Décembre 2023
Pan European Equity Fund	Z2 EUR	7 Décembre 2023

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2024

1. Informations générales (suite)
Catégories d'actions lancées et clôturées au cours de l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024 (suite)

Compartiments Spécialisés

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de lancement
Global Multi-Asset Fund	F2 HUSD	11 Juillet 2023
Global Smaller Companies Fund	X2 USD	3 Avril 2024
Japanese Smaller Companies Fund	Z2 JPY	17 Janvier 2024
Pan European Smaller Companies Fund	C2 EUR	25 Octobre 2023
Pan European Smaller Companies Fund	F2 HUSD	11 Juillet 2023
Sustainable Future Technologies Fund	F2 USD	11 Juillet 2023
US Sustainable Equity Fund	F2 USD	11 Juillet 2023

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de clôture
Global Multi-Asset Fund	A1 HEUR	21 Novembre 2023
Global Multi-Asset Fund	A2 GBP	21 Novembre 2023
Global Multi-Asset Fund	A2 HEUR	21 Novembre 2023
Global Multi-Asset Fund	A2 HUSD	21 Novembre 2023
Global Multi-Asset Fund	F2 HUSD	21 Novembre 2023
Global Multi-Asset Fund	H2 GBP	21 Novembre 2023
Global Multi-Asset Fund	H2 HEUR	21 Novembre 2023
Global Multi-Asset Fund	IU2 HEUR	21 Novembre 2023
Global Multi-Asset Fund	IU2 HUSD	21 Novembre 2023
Global Multi-Asset Fund	X2 HEUR	21 Novembre 2023
Global Multi-Asset Fund	Z2 GBP	21 Novembre 2023

Politiques générales applicables à tous les compartiments
Dans la mesure autorisée par la section « Restrictions d'investissement » du prospectus, les compartiments peuvent également investir dans des fonds de placement à capital variable ou à capital fixe ou dans d'autres valeurs mobilières, y compris des instruments dérivés, qui investissent dans, ou dégagent un rendement lié à, l'une des valeurs mobilières dans lesquelles ils sont autorisés à investir.

Pour maximiser le rendement du portefeuille, les compartiments peuvent également, dans les limites fixées dans la section « Restrictions d'investissement » du prospectus, mettre en place une politique de couverture de change et avoir recours à des produits dérivés à des fins de gestion efficace du portefeuille lorsque le gestionnaire d'investissement le juge approprié.

De plus, certains compartiments peuvent choisir d'utiliser des instruments dérivés dans les limites établies à la section « Restrictions d'investissement » du présent prospectus afin d'augmenter les rendements. Tous les compartiments peuvent également, dans la mesure autorisée par les réglementations applicables, à titre temporaire ou à des fins défensives, investir dans des titres de dette publique.

Lorsque le mandat d'investissement d'un compartiment est limité à des sociétés d'un pays donné ou d'une zone géographique particulière, une partie de l'actif total de ce compartiment pourra être investie dans des sociétés établies hors de ce pays ou de cette zone géographique, respectivement, mais qui tirent une partie importante de leurs revenus et/ou de leurs bénéfices d'opérations effectuées dans ce pays ou dans cette zone géographique.

Placements de sous-fonds
Au 30 juin 2024, il n'y avait pas de placements interfonds.

2. Présentation des états financiers
Les états financiers ci-joints présentent la situation financière, y compris les actifs et passifs de la Société et de chacun des compartiments conformément aux exigences légales et réglementaires luxembourgeoises relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers. Ils sont établis dans la devise de référence de chaque compartiment telle qu'indiquée dans le prospectus. Les états financiers consolidés de la Société sont établis en dollars américains.

Les états financiers ont été préparés selon le principe de la continuité de l'exploitation, à l'exception du Pan European Equity Fund qui a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund le 7 décembre 2023 et du Global Multi-Asset Fund qui a été clôturé le 21 novembre 2023. Les états financiers de ces deux fonds ont préparés sur une base autre que la continuité d'exploitation

Les états financiers comprennent les dividendes déclarés à la date comptable du 30 juin 2024. À ce titre, les VNI indiquées dans l'ensemble du rapport peuvent éventuellement différer de celles publiées au point d'évaluation officiel du 28 juin 2024.

3. Importantes politiques de comptabilité
Résumé des principales méthodes comptables de la Société :

Évaluation des titres de placement
Les investissements au sein du portefeuille de chaque compartiment sera normalement effectuée sur la base du dernier cours de marché moyen disponible (moyenne entre le cours acheteur et le cours vendeur) ou, sur certains marchés, du dernier cours négocié sur la Bourse ou le marché principal où les investissements sont cotés, inscrits à la cote ou normalement négociés à 13 h 00 (heure luxembourgeoise) le jour ouvrable pertinent, à l'exception des investissements des fonds concernés (Emerging Markets Debt Hard Currency Fund, Global High Yield Bond Fund, Strategic Bond Fund, Biotechnology Fund, Emerging Markets Innovation Fund, Global Property Equities Fund, Global Smaller Companies Fund, Global Sustainable Equity Fund, Global Technology Leaders Fund, Responsible Resources Fund, Sustainable Future Technologies Fund et US Sustainable Equity Fund, qui sont évalués à 16 h 00, heure Luxembourgeoise. Pour les besoins des états financiers, les investissements ont été évalués sur le marché concerné ou au prix négocié au 28 juin 2024.

Les taux de change utilisés pour l'évaluation des investissements de chaque compartiment sont ceux calculés au point d'évaluation à compter de l'heure limite de négociation du jour de négociation concerné.

Tous les autres actifs, y compris les titres sujets à restrictions et les titres qui ne sont pas facilement négociables, seront évalués d'une manière jugée appropriée par les Administrateurs pour refléter leur juste valeur. La Société se réserve le droit d'utiliser des techniques de juste valeur lorsque les marchés sous-jacents sont fermés aux négociations, à l'heure d'évaluation du compartiment et dès lors que les derniers cours de marché disponibles ne peuvent pas représenter avec précision la juste valeur des participations du compartiment compte tenu des conditions de marché en vigueur.

Les parts ou actions d'un OPC sont évalués selon leur dernière VNI déterminée et disponible. Si ce prix n'est pas représentatif de la juste valeur marchande de ces actifs, les Administrateurs détermineront alors ce prix sur une base juste et équitable. Les parts ou actions d'un OPC à capital fixe coté en bourse sont évaluées au dernier cours de bourse connu.

Dans le cas d'instruments à court terme, la valeur de l'instrument en fonction du coût d'acquisition net est progressivement alignée sur le prix de rachat de celle-ci. En cas de modifications importantes des conditions de marché, la base d'évaluation est ajustée aux nouveaux rendements du marché.

En raison des variations temporelles de certains marchés, les cours attribués à certains investissements ne reflètent pas nécessairement les cours de clôture du même jour civil que le jour de transaction concerné.

Toute différence entre le coût des titres en portefeuille à la date d'arrêté des comptes et leur valeur de marché à cette même date est constatée dans le Compte d'exploitation et dans l'État de l'actif net.

Les gains ou pertes réalisés découlant des investissements, y compris des instruments dérivés, sont constatés dans le Compte d'exploitation et dans le Tableau de variation de l'actif net.

Investissements en Private Placement
Un placement privé désigne une alternative privée à l'émission d'une valeur mobilière offerte au public comme moyen de lever des capitaux. Dans un placement privé, la vente de titres est effectuée directement par l'émetteur à un nombre choisi d'investisseurs sans qu'il y ait d'offre publique par l'intermédiaire d'une banque d'investissement.

En règle générale, lorsque le compartiment investit par le biais d'un placement privé, il s'engage à investir un montant déterminé de capitaux dans la société privée bénéficiaire, en une série de tranches. Les engagements de capitaux pour les clôtures initiales et futures éventuelles sont déclenchés à la réalisation de conditions ou à la survenance d'événements définis.

Le compartiment comptabilise les achats d'investissements dans les états financiers pour les tranches clôturées ou devenues des opérations obligatoires avant la fin de l'exercice financier. Ceux-ci sont ensuite inclus dans le portefeuille d'investissement de fin d'année en tant que portefeuille d'investissement.

Les tranches futures qui n'ont pas été clôturées avant la fin de l'année et qui dépendent d'événements futurs sont des engagements non financés et non comptabilisés dans les états financiers. Aucun engagement non financé n'est enregistré à la fin de l'exercice en cours.

Sociétés d'acquisition ad hoc
Les compartiments peuvent investir dans des actions, des warrants et d'autres titres de sociétés d'acquisition ad hoc (special purpose acquisition companies, ou SPAC) ou d'entités similaires qui regroupent des fonds pour rechercher des opportunités d'acquisition potentielles. Tant qu'une acquisition n'est pas réalisée, une SPAC investit généralement ses actifs (hormis une partie conservée pour couvrir les dépenses) dans des titres du gouvernement américain, des titres de fonds du marché monétaire et des liquidités. Si une acquisition répondant aux exigences de la SPAC n'est pas réalisée dans un délai prédéfini (généralement deux ans), les fonds investis sont restitués aux actionnaires de la SPAC. Étant donné que les SPAC et les entités similaires sont, par essence, des sociétés inactives (blank check companies) sans historique d'exploitation ni activité courante autre que la recherche d'acquisitions, la valeur des titres d'une SPAC dépend particulièrement de la capacité de l'équipe de direction de la SPAC à identifier et à réaliser en temps voulu une acquisition rentable. Certaines SPAC peuvent rechercher des acquisitions uniquement dans certains secteurs ou certaines régions, ce qui peut accroître la volatilité de leurs cours. Dans la mesure où la SPAC est investie en espèces ou en titres similaires dans l'attente d'une opportunité d'acquisition, la capacité d'un fonds à atteindre son objectif d'investissement peut être affectée négativement. En outre, certaines SPAC peuvent être négociées sur le marché hors cote (OTC) et considérés comme illiquides et/ou soumises à des restrictions à la revente.

3. Importantes politiques de comptabilité (suite)

Contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués au taux à terme applicable à la date de l'État de l'actif net pour la période allant jusqu'à l'échéance. Les gains ou pertes résultant des contrats de change à terme sont comptabilisés dans le Compte d'exploitation et le Tableau de variation de l'actif net. Les contrats de change à terme ouverts sont indiqués dans l'état du portefeuille à la juste valeur.

Les gains et pertes latents découlant des contrats de change à terme sont constatés dans le Compte d'exploitation et dans le Tableau de variation de l'actif net.

Contrats de change à terme sur catégories d'actions couvertes

Les contrats de change à terme sur catégories d'actions couvertes sont repris dans l'état du portefeuille à la juste valeur. Les gains/(pertes) nets sur les contrats de change à terme sur les catégories d'actions couvertes sont répartis entre le revenu couvert sur les contrats de change à terme dans le compte de recettes et les contrats de change à terme sur les catégories d'actions couvertes dans le Compte d'exploitation et dans le Tableau de variation de l'actif net, reflétant les éléments de revenu et de capital des catégories d'actions couvertes.

Les gains ou pertes non réalisés résultant de contrats de change à terme sur des catégories d'actions couvertes sont comptabilisés dans l'État de l'actif net.

Contrats à terme standardisés sur instruments financiers

Les contrats financiers à terme standardisés sont évalués au cours de la bourse à 13 h 00 (heure du Luxembourg), à l'exception des fonds Emerging Markets Debt Hard Currency Fund, Global High Yield Bond Fund et Strategic Bond Fund, qui sont évalués à 16 h 00, heure luxembourgeoise. Les dépôts de garantie se font en espèces à l'ouverture du chaque contrat. Au cours de la période pendant laquelle le contrat est en cours, les fluctuations de sa valeur sont constatées quotidiennement comme gains ou pertes latent(e)s, à la valeur du marché dans l'état de l'actif net, afin de refléter la valeur de marché du contrat à la fin de chaque jour de négociation. Les dépôts de couverture sont effectués ou reçus, selon que le contrat a produit des pertes ou des gains latents. Ils sont portés au compte sur marge des contrats à terme standardisés dans l'État de l'actif net. À la clôture du contrat, le compartiment comptabilise un gain ou une perte dans le Compte d'exploitation et dans le Tableau de variation de l'actif net représentant la différence entre le produit (ou le coût) de la transaction de clôture et celui de la transaction d'ouverture.

Les contrats à terme standardisés sur instruments financiers ouverts sont indiqués dans l'état du portefeuille à la juste valeur.

Contrats sur différence

Les variations de la valeur des contrats sur différence sont inscrites dans l'état de l'actif net en tant que plus-values ou moins-values latentes en application de la méthode d'évaluation « à la valeur de marché » (« marking-to-market ») à la date du bilan, en se fondant sur les cours fournis par des services de cotation indépendants, lesquels reposent sur les cours de clôture des titres sous-jacents auprès des bourses de valeurs reconnues. Lorsqu'un contrat est clôturé, la différence entre le produit (ou le coût) de l'opération de clôture et l'opération initiale est enregistrée comme une plus-value ou une moins-value réalisée dans l'état des opérations et l'état de variation de l'actif net.

Les contrats sur différence ouverts sont indiqués dans l'état du portefeuille à la juste valeur.

Options

Lorsqu'un compartiment achète une option, il paye une prime et une somme égale à cette prime est comptabilisée comme placement. Lorsqu'un compartiment vend une option, il reçoit une prime et une somme égale à cette prime est comptabilisée comme élément de passif. L'investissement ou l'engagement est ajusté quotidiennement afin de refléter la valeur de marché de l'option alors en vigueur. Si une option expire sans avoir été levée, le compartiment réalise un gain ou une perte à hauteur de la prime reçue ou payée.

Pour l'Asian Dividend Income Fund, seules les primes d'option sont traitées comme des revenus et distribuées en conséquence.

Contrats de swap

Les compartiments peuvent conclure des swaps d'indices sur défaut de crédit et d'autres types de contrats de swap comme des swaps de taux d'intérêt, des swaps OIS, des swaps à rendement total, des swaptions et des swaps indexés sur l'inflation. Les gains et pertes découlant des contrats de swap sont constatés dans le Compte d'exploitation et dans le Tableau de variation de l'actif net. Les primes reçues découlant des swaps d'indices sur défaut de crédit sont comptabilisées dans la rubrique « Revenus dérivés » ou « Frais dérivés » du Compte d'exploitation. Les contrats de swap sont conclus de gré à gré et évalués à leur juste valeur de marché, telle que calculée de bonne foi selon les procédures déterminées par la Société de gestion, puis ratifiés par les Administrateurs.

Plus-values et moins-values réalisées sur la vente d'investissements

Les gains et pertes réalisés sur la vente d'investissements sont calculés selon la méthode du coût moyen.

Revenus

Les distributions des OPC et les dividendes à recevoir sur les actions de capital cotées et les actions non représentatives du capital cotées sont constatés en produits, dès lors que le titre est coté à un cours ex-dividende. Les dividendes sur les titres non cotés sont constatés en produits lorsque le dividende est annoncé.

3. Importantes politiques de comptabilité (suite)
Revenus (suite)
Les intérêts bancaires et intérêts sur les marges générés sur les positions en instruments dérivés sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les intérêts sur marges positifs sont présentés à la section « Revenus des produits dérivés » et les intérêts sur marges négatifs sont présentés à la section « Charges sur produits dérivés » dans le Compte d'exploitation.

Les intérêts obligataires et les intérêts sur certificats de dépôt sont cumulés quotidiennement.

Les positions longues détenues sur des contrats sur différence sont soumises à des frais de financement. Les intérêts sont calculés et facturés quotidiennement selon la valeur du contrat. De même, si des positions courtes sont détenues, ces intérêts seront payés ou perçus et enregistrés en tant qu'« Intérêts perçus/Intérêts payés sur les contrats de différence » au sein du Compte d'exploitation, selon leur nature et peuvent être influencés par la politique monétaire mise en œuvre dans chaque juridiction.

Les dividendes spéciaux sont constatés en revenus ou capital selon leur nature et les circonstances.

Les produits des intérêts, les REIT et les dividendes sont déclarés nets de toute retenue d'impôt à la source, le cas échéant.

Des frais de dividendes ou des crédits sont utilisés pour s'assurer que les contrats sur différence reflètent la valeur de l'action sous-jacente lorsqu'un dividende est annoncé. Si une position longue est détenue, un paiement sera reçu à la date ex-dividende et sera reporté dans la rubrique « Revenus dérivés » du Compte d'exploitation. Si une position courte est détenue, les frais sont déduits à la date ex-dividende et reportés dans la rubrique « Frais dérivés » du Compte d'exploitation.

Lorsque le compartiment investit dans un OPC, les remises sur frais de gestion susceptibles d'être consenties par des Gestionnaires d'investissement sont constatées au moment où le droit est acquis, en revenu ou en capital, selon le traitement des frais de gestion imputés sur les OPC sous-jacents. Les rabais sur les commissions de gestion du capital figurent dans le Compte d'exploitation sous la rubrique « Gain net réalisé sur les titres de placement » et les rabais sur les commissions de gestion des revenus sous la rubrique « Autres revenus ». Les remises à recevoir sur les frais de souscription ou de rachat ainsi que sur les commissions de gestion figurent dans l'État des actifs nets sous la rubrique « Autres actifs ».

Les revenus issus des plus-values/moins-values réalisées et non réalisées 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 capital/revenus du jour précédent.

Lorsqu'une option est vendue pour générer des revenus pour l'Asian Dividend Income Fund, sa prime est réputée faire partie des revenus du fonds et est considérée comme distribuable.

Prêt de titres
La Société a conclu un programme de prêt de titres avec J.P. Morgan SE, agissant en tant qu'Agent de prêt de titres aux fins de gestion efficace de portefeuille et de génération de revenus supplémentaires. Dans le cadre de cet accord, les compartiments peuvent réinvestir des garanties et conclure des accords de prise en pension.

L'Agent de prêt de titres s'assurera de la réception d'une garantie de valeur et de qualité suffisantes avant ou au moment du mouvement de la garantie prêtée. Celle-ci sera alors conservée pendant toute la durée de l'opération de prêt et ne sera restituée qu'une fois l'actif prêté reçu ou restitué au fonds concerné. L'Agent de prêts de titres surveille et gère également tous les aspects opérationnels des actifs pendant qu'ils sont prêtés.

Les revenus issus du prêt de titres ont été perçus dans le Compte d'exploitation sous la rubrique « Autres revenus ».

Devises de référence
Comme l'autorise la Loi luxembourgeoise, les comptes et les registres de la Société sont présentés en dollars américains, à l'exception de ceux des fonds Euro Corporate Bond Fund, Euro High Yield Bond Fund, Total Return Bond Fund, Euroland Fund, Pan European Equity Fund, Pan European Mid and Large Cap Fund, Pan European Absolute Return Fund, Pan European Property Equities Fund et Pan European Smaller Companies Fund, qui sont maintenus en euros. La devise de base du Global Multi-Asset Fund est la livre sterling et celle du Japan Opportunities Fund et du Japanese Smaller Companies Fund est le yen.

Les transactions réalisées dans toute devise autre que le dollar américain, qui est la devise de référence de la Société, sont converties aux taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les actifs et passifs sont convertis au taux de change en vigueur à la date de l'état de l'actif net.

Lorsque la devise de référence d'un compartiment n'est pas le dollar américain, la différence entre l'actif net à l'ouverture converti au taux de change en vigueur au début de l'exercice et l'actif net à la clôture converti au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice comptable est indiquée dans l'état consolidé des variations de l'actif net en tant qu'« Effet du taux de change sur l'actif net à l'ouverture ».

3. Importantes politiques de comptabilité (suite)
Catégories d'actions couvertes
Toute plus-value ou moins-value enregistrée en conséquence des transactions de couverture sera imputée à la catégorie d'actions concernée uniquement, la répartition reflétant les éléments de revenu et de capital des catégories d'actions couvertes.

La valeur de la catégorie d'actions à couvrir sera constituée à la fois d'éléments de capital et de revenu, et le Gestionnaire d'Investissement a l'intention de couvrir entre 95 et 105 % de la valeur de chaque catégorie d'actions couverte. 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 les fluctuations de change.

4. Ajustement de swing pricing
La Société applique une politique de swing pricing, dont le seuil est fixé par les Administrateurs. Le facteur d'ajustement maximum appliqué au cours de l'exercice était un swing de 52 pb appliqué les 17 et 23 novembre 2023 au Emerging Markets Debt Hard Currency Fund.

Les Administrateurs ont mis en œuvre une politique de swing pricing afin de protéger les actionnaires existants des effets de dilution qu'ils peuvent subir en raison de l'activité de négociation d'autres Investisseurs dans un fonds particulier. La politique de swing pricing donne aux Administrateurs le pouvoir d'appliquer un ajustement du swing price à la VNI par action afin de couvrir les coûts de négociation et de préserver la valeur des actifs sous-jacents d'un fonds particulier.

Les compartiments opèrent un mécanisme de swing pricing partiel, où la VNI par action ne variera que lorsqu'un seuil prédéterminé (le seuil de variation) sera dépassé chaque jour de négociation. Le seuil de variation est approuvé par les Administrateurs à leur discrétion afin de s'assurer que ces flux, qui représenteraient une dilution importante dans un compartiment particulier, sont saisis. Les Administrateurs peuvent décider d'ajuster le mécanisme de swing pricing dans des circonstances exceptionnelles afin de protéger les intérêts des actionnaires restants.

Si la transaction nette d'un Jour de Transaction est supérieure au seuil de variation, la VNI par action sera ajustée à la hausse ou à la baisse en fonction du total net des transactions d'un Jour de Transaction donné. La VNI par action augmentera lorsqu'il y aura des flux entrants nets dans le compartiment et diminuera lorsqu'il y aura des sorties nettes du compartiment. Le même ajustement de swing price sera appliqué à toutes les catégories d'actions du fonds concerné. Par conséquent, tous les investisseurs ayant effectué des transactions dans le fonds concerné, qu'il s'agisse de souscriptions ou de rachats, seront affectés par l'ajustement du swing price. Il n'est pas possible de prédire avec précision si un ajustement du swing price se produira à un moment quelconque dans le temps et, par conséquent, à quelle fréquence il devra avoir lieu.

Les Administrateurs peuvent également procéder à un ajustement discrétionnaire de dilution si le seuil n'est pas atteint si, à leur avis, il est dans l'intérêt des actionnaires existants de le faire.

Au cours de l'exercice sous revue, la régularisation des fluctuations de prix a été appliquée pour tous les compartiments.

En date du 28 juin 2024, dernier jour ouvrable de l'exercice considéré, aucun des compartiments n'avait ajusté sa valeur liquidative par action.

5. Taux de change
Les taux de change utilisés pour convertir en dollars américains les éléments d'actif et de passif de chaque compartiment libellés dans d'autres devises et concernant les compartiments dont la valeur des investissements est déterminée à 13 h 00 (heure luxembourgeoise), comme précisé à la Note 3 jointe aux états financiers, étaient en date du 28 juin 2024 les suivants :

USD 1=AUD 1,5014810
1 USD = 1,3689007 CAD
USD 1=CHF 0,8988268
1 USD = 7,2922992 CNH
USD 1=CNY 7,2660672
1 USD = 4174,9996685 COP
USD 1=CZK 23,3481165
USD 1=DKK 6,9641276
USD 1=EUR 0,9337888
USD 1=GBP 0,7901076
1 USD = 7,8089898 HKD
1 USD = 16374,9976739 IDR
1 USD = 3,7557377 ILS
1 USD = 83,3874915 INR
USD 1=JPY 160,4849753
1 USD = 1376,4997806 KRW
1 USD = 305,9499639 LKR
1 USD = 18,3144991 MXN
1 USD = 4,7174962 MYR
USD 1=NOK 10,6401038
1 USD = 1,6435429 NZD
1 USD = 58,6090030 PHP
1 USD = 4,0213716 PLN
USD 1=RON 4,6478085
USD 1=SEK 10,6158477
1 USD = 1,3553505 SGD
1 USD = 36,6975001 THB
1 USD = 32,8915115 TRY
1 USD = 32,4414664 TWD
1 USD = 25454,9968242 VND
1 USD = 18,1837360 ZAR

5. Taux de change (suite)
Concernant les compartiments dont la valeur des investissements est déterminée à 16 h 00 (heure luxembourgeoise), comme précisé à la Note 3 jointe aux états financiers, les taux de change au 28 juin 2024 étaient les suivants :

USD 1=AUD 1,4993860
1 USD = 1,3698201 CAD
USD 1=CHF 0,8989672
1 USD = 7,2967643 CNH
USD 1=CNY 7,2660545
1 USD = 4147,0941493 COP
USD 1=CZK 23,4226039
USD 1=DKK 6,9700005
USD 1=EUR 0,9346231
USD 1=GBP 0,7914837
1 USD = 7,8091705 HKD
1 USD = 16374,9950596 IDR
1 USD = 3,7653236 ILS
1 USD = 83,3874798 INR
USD 1=JPY 160,4499397
1 USD = 1376,4995607 KRW
1 USD = 305,9499070 LKR
1 USD = 18,3114818 MXN
1 USD = 4,7175176 MYR
USD 1=NOK 10,6565718
1 USD = 1,6411010 NZD
1 USD = 58,6089855 PHP
1 USD = 4,0298378 PLN
USD 1=RON 4,6522202
USD 1=SEK 10,6168391
1 USD = 1,3554942 SGD
1 USD = 36,6974821 THB
1 USD = 32,7997028 TRY
1 USD = 32,4414776 TWD
1 USD = 25454,9927613 VND
1 USD = 18,2144063 ZAR

6. Commissions et dépenses opérationnelles
Présentation générale
La Société de gestion et/ou les Distributeurs principaux peuvent déduire ou partager tout ou partie des frais ou commissions indiqués ci-dessous avec l'Agent administratif, de tenue de registre et de transfert, les Distributeurs autorisés ou tout autre intermédiaire ou investisseur. En outre, la Société de Gestion et/ou les Distributeurs principaux peuvent renoncer en tout ou en partie à toutes charges ou commissions telles que définies ci-dessous auxquelles la Société de Gestion et/ou les Distributeurs principaux ont droit.

En outre, le Gestionnaire d'investissement peut déduire tout ou partie des frais ou commissions indiqués ci-dessous avec le Distributeur autorisé ou tout autre intermédiaire ou investisseur.

Répartition des coûts et des frais
Tous les coûts et charges attribuables à chaque catégorie d'actions de chaque compartiment lui sont imputés. Ces frais pourront être amortis sur une période à déterminer par le Conseil d'Administration mais de cinq ans au maximum. Les frais et dépenses qui ne peuvent être imputés à une catégorie ou un compartiment spécifique seront imputés à l'ensemble des catégories d'actions au prorata de leurs VNI respectives.

En cas de frais amortis attribués au prorata, le conseil d'administration se réserve le droit de recalculer cette attribution sur la durée de la période d'amortissement dès lors qu'il estime que ceci est juste et équitable au vu de l'évolution des VNI des différents compartiments.

Commissions de gestion
La commission de gestion est payable à partir des actifs du compartiment au titre de toutes les catégories d'actions. Les frais de gestion s'accumulent quotidiennement et sont payés mensuellement à terme échu à la Société de gestion.

Pour l'exercice clos le 30 juin 2024, les frais de gestion maximum, en pourcentage annuel du total de l'actif net du compartiment concerné, étaient les suivants :

	Catégorie A & X	Catégorie B	Catégorie C	Catégorie GU & E - Jusqu'à	Catégorie F - Jusqu'à	Catégorie G	Catégorie H	Catégorie I	Catégorie HB IU - Jusqu'à	Catégorie M Fonds obligataires - Jusqu'à	Catégorie Q, S, & SB - Jusqu'à	Catégorie R
Compartiments obligataires												
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	0,75 %*	1,00 %	s.o.	0,95 %	2,00 %	s.o.	0,38 %	s.o.	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Euro Corporate Bond Fund	0,75 %	1,00 %	1,00 %	0,95 %	2,00 %	0,40 %	0,38 %	0,75 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Euro High Yield Bond Fund	0,75 %	1,00 %	1,00 %	0,95 %	2,00 %	s.o.	0,38 %	0,75 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global High Yield Bond Fund	0,75 %	1,00 %	1,00 %	0,95 %	2,00 %	s.o.	0,38 %	0,75 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Strategic Bond Fund	0,75 %	1,00 %	s.o.	0,95 %	2,00 %	s.o.	0,38 %	s.o.	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Total Return Bond Fund	0,75 %*	1,00 %	s.o.	0,95 %	2,00 %	0,65 %	0,38 %	0,75 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Compartiments régionaux												
Asian Dividend Income Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Asian Growth Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Euroland Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,70 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Japan Opportunities Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Equity Fund**	1,20 %	1,00 %	1,20 %	0,95 %	2,00 %	0,70 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Mid and Large Cap Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)
Commissions de gestion (suite)

	Catégorie A & X	Catégorie B	Catégorie C	Catégorie GU & E - Jusqu'à	Catégorie F - Jusqu'à	Catégorie G	Catégorie H	Catégorie I	Catégorie HB IU - Jusqu'à	Catégorie M Fonds obligataires - Jusqu'à	Catégorie Q, S, & SB - Jusqu'à	Catégorie R
Compartiments Spécialisés												
Asia-Pacific Property Income Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Biotechnology Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	s.o.	0,75 %	s.o.	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
China Opportunities Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	s.o.	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Emerging Markets Innovation Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	s.o.	0,60 %	s.o.	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global Multi-Asset Fund***	1,00 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	s.o.	0,50 %	s.o.	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global Property Equities Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global Smaller Companies Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	s.o.	0,60 %	s.o.	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global Sustainable Equity Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	s.o.	0,60 %	s.o.	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global Technology Leaders Fund	1,20 %	1,00 %	1,20 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Japanese Smaller Companies Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Absolute Return Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	s.o.	0,75 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Property Equities Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Smaller Companies Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	s.o.	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Responsible Resources Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Sustainable Future Technologies Fund	1,20 %	1,00 %	s.o.	0,95 %	2,00 %	s.o.	0,70 %	s.o.	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
US Sustainable Equity Fund	1,20 %	1,00 %	s.o.	0,95 %	2,00 %	s.o.	0,60 %	s.o.	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %

* Les Frais de gestion annuelsdes Actions de catégorie A sont de 0,75 %, et ceux des Actions de catégorie X de 1,00 %.
** Le Pan European Equity Fund a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund le 7 décembre 2023.
*** Le Global Multi-Asset Fund a été clôturé le 21 novembre 2023.

Les frais de gestion des actions de Catégorie Z sont convenus entre l'investisseur et la Société et ne sont pas prélevés sur le total de l'actif net du fonds concerné.

Commissions de performance
En contrepartie des services d'investissement fournis en relation avec les compartiments concernés, le Gestionnaire d'investissement, en sus de la commission de gestion, est en droit de percevoir une commission de performance sur l'actif du compartiment concerné (à l'exception du China Opportunities Fund, Global Sustainable Equity Fund, Sustainable Future Technologies Fund, US Sustainable Equity Fund et Bond Funds). La commission de performance est payable pour les catégories A, E, F, G, GU, H, HB, I, IU, Q, S, SA, SB et X. La base de calcul est détaillée dans le prospectus.

Au 30 juin 2024, les provisions suivantes étaient constituées pour le règlement des commissions de performance : Il n'y avait pas de commission de performance pour les autres catégories d'actions au 30 juin 2024.

Compartiment	Catégorie d'Actions	Commissions de performance imputées sur l'exercice*
Euroland Fund	A2 HSGD	EUR 499
	A2 HUSD	EUR 215 568
	F2 HUSD	EUR 166
	G2 EUR	EUR 854 879
	H2 HGBP	EUR 6 163
	H2 HUSD	EUR 15 353
	I2 EUR	EUR 32 187
	I2 HGBP	EUR 2 831
	I2 HUSD	EUR 8 195
	I2 USD	EUR 2 482
	X2 HUSD	EUR 3 190
Japan Opportunities Fund	A2 EUR	JPY 897
	A2 USD	JPY 16 306 105
	F2 HUSD	JPY 6 232
	H2 USD	JPY 69 210
	I2 JPY	JPY 111 715
	I2 USD	JPY 3 218 049
	X2 USD	JPY 26 196

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)
Commissions de performance (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Commissions de performance imputées sur l'exercice*
Biotechnology Fund	A2 EUR	USD 15 599
	A2 HEUR	USD 8 479
	A2 HSGD	USD 13 892
	A2 SGD	USD 7 204
	A2 USD	USD 1 124 144
	E2 HEUR	USD 52 626
	E2 USD	USD 798 982
	F2 USD	USD 2 341
	H2 HEUR	USD 5 189
	H2 USD	USD 349 428
	IU2 EUR	USD 20 989
	IU2 HEUR	USD 97 665
	IU2 USD	USD 2 953 879
	X2 USD	USD 1 728
Global Smaller Companies Fund	A2 EUR	USD 18 936
	A2 USD	USD 3 520
	E2 USD	USD 11 562
	H2 EUR	USD 9 017
	H2 USD	USD 975
	IU2 EUR	USD 9 665
	IU2 USD	USD 1 044
Global Technology Leaders Fund	A2 HEUR	USD 1 814
	SB2 EUR	USD 22
	SB2 USD	USD 2 814
Japanese Smaller Companies Fund	A2 HEUR	JPY 2
	A2 HUSD	JPY 254 564
	GU2 JPY	JPY 2 082 145
	I2 HEUR	JPY 11
	I2 USD	JPY 1 482
	I2 JPY	JPY 261 781
Pan European Absolute Return Fund	A1 EUR	EUR 28 482
	A2 EUR	EUR 182 855
	A2 HGBP	EUR 1 506
	A2 HSGD	EUR 2 472
	A2 HUSD	EUR 53 015
	F2 HUSD	EUR 187
	GU2 EUR	EUR 131 493
	H1 EUR	EUR 3 961
	H1 HGBP	EUR 1 344
	H2 EUR	EUR 23 253
	H2 HUSD	EUR 3 503
	I2 EUR	EUR 710 408
	I2 HUSD	EUR 36 405
	Q2 EUR	EUR 3 072
	Q2 HGBP	EUR 29 745
	Q2 HUSD	EUR 724
	S2 HUSD	EUR 1 108
	X2 EUR	EUR 636
	X2 HUSD	EUR 2 774
Pan European Property Equities Fund	A3 EUR	EUR 77 212

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)
Commissions de performance (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Commissions de performance imputées sur l'exercice*
Pan European Smaller Companies Fund	A1 EUR	EUR 6 396
	A2 EUR	EUR 289 536
	A2 HUSD	EUR 37 396
	F2 HUSD	EUR 6
	GU2 EUR	EUR 1 338 838
	H1 EUR	EUR 37 319
	H2 EUR	EUR 155 196
	H2 HUSD	EUR 350 142
	I1 EUR	EUR 166 496
	I2 EUR	EUR 1 241 153
	X2 EUR	EUR 27

* Les commissions de performance sont publiées conformément aux directives émises par l'Autorité européenne des marchés financiers.

La commission de performance pour les catégories d'actions concernées de chaque compartiment sera de 10 % (à l'exception du Biotechnology Fund et du Pan European Absolute Return Fund dont le taux de commission de performance est de 20 %) de la surperformance de la catégorie d'actions par rapport au hurdle rate, sous réserve du high water mark.

Le hurdle rate est un taux de rendement que la catégorie d'actions doit atteindre avant de pouvoir facturer une commission de performance. Il peut s'agir d'un pourcentage prédéfini ou faire référence à un taux ou à un indice financier.

Le high water mark désigne le prix de lancement initial de la catégorie d'actions pour la première période de cristallisation ou, durant les périodes de cristallisation suivantes, la VNI à la fin de la dernière période de cristallisation au cours de laquelle la cristallisation a lieu et une commission de performance a été payée. Le high water mark est ajusté pour toute distribution payée.

Si le compartiment sous-performe soit le hurdle rate, soit le high water mark, aucune commission de performance n'est payée.

Pour toutes les catégories d'actions en devise de référence et les catégories d'actions unhedged, la commission de performance sera calculée en fonction des rendements de la VNI et de la VNI hurdle dans la devise de référence du compartiment concerné.

Les Catégories d'Actions Unhedged peuvent être soumises à des fluctuations de taux de change susceptibles de générer des différences de performance entre la Catégorie d'Actions Unhedged concernée et la Catégorie d'Actions en Devise de Référence concernée. Dans certaines circonstances, la catégorie d'actions unhedged considérée peut faire l'objet d'une commission de performance, même si ladite catégorie n'a pas généré de rendement positif.

Pour les catégories d'actions couvertes, à l'exception de celles du Pan European Absolute Return Fund, la commission de performance sera calculée sur la base des rendements de la VL dans la devise de référence de la catégorie d'action concernée et de la VL hurdle dans la devise du fonds concerné.

Pour toutes les catégories d'actions hedged du Pan European Absolute Return Fund, la commission de performance sera calculée en fonction des rendements de la VL et de la VL hurdle dans la devise de la catégorie d'actions concernée.

La commission de performance peut se cristalliser à la fin de chaque période de cristallisation et à l'annulation d'actions auprès du Dépositaire un jour de transaction. Une fois que la commission de performance est cristallisée, elle est due au Gestionnaire d'Investissement et payée dès que possible. Aucun remboursement de toute commission de performance payée à cette date ne sera possible, même si la VL de la catégorie d'actions concernée devient par la suite inférieure au high water mark et/ou au hurdle rate.

Conformément au prospectus, les commissions de performance sont prises en capitaux propres aux fins de calcul de la distribution.

Commissions et frais supplémentaires
Les Actionnaires détenant des actions des catégories A, B, E, F, GU, H, HB, IU, R, S, SB, X et Z se verront facturer des commissions et frais supplémentaires, en sus des « Commissions de gestion » correspondantes stipulées aux pages 272 et 273.

Les commissions et frais supplémentaires imputables aux actionnaires détenant des actions des catégories C, G, I, M et Q sont inclus dans la commission de gestion stipulée au paragraphe « Commission de gestion » aux pages 272 et 273. Toutes les commissions et tous les frais supplémentaires que la Société ne peut répercuter auprès des actionnaires détenant des actions des catégories C, G, I, M et Q, dans le cadre de la commission de gestion, seront à la charge du Gestionnaire d'Investissement.

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)
Commissions et frais supplémentaires (suite)
Les commissions et frais supplémentaires sont les suivants :
Commissions de l'agent administratif
Commissions de l'agent de tenue de registre et de transfert
Commissions du dépositaire-conservateur
Commission de services aux Actionnaires
Commission de distribution
Autres frais
Organismes de placement collectif
Jetons de présence
Droit d'Entrée
Frais de constitution

Commissions de l'agent administratif
BNP Paribas, succursale de Luxembourg, a été désignée par la Société de Gestion comme Agent Administratif en vertu d'une convention d'agent d'administration de fonds (la « Convention de Service d'Administration de Fondst »).

L'Agent administratif a droit, en rémunération des services d'administration rendus, à des commissions prélevées sur les actifs de chaque fonds ainsi qu'au remboursement des frais et débours jugés raisonnables et usuels par les Administrateurs. Les commissions de l'Agent Administratif comprennent des commissions basées sur les transactions ainsi que des commissions fondées sur les actifs, et ne dépassent pas 0,18 % par an de l'actif net totaux du fonds concerné. Les frais réels payés seront indiqués dans le « Compte d'exploitation » et sont ajoutés au fonds sur une base journalière.

Commissions de l'agent de tenue de registre et de transfert
International Financial Data Services (Luxembourg) S.A. a été désignée par la Société de Gestion en tant qu'Agent de Registre et de Transfert en vertu d'une convention d'agent de registre et de transfert (la « Convention d'Agent de Registre et de Transfert »). L'Agent de tenue de registre est responsable du traitement de l'émission, du rachat et du transfert des actions, ainsi que de la tenue du registre des Actionnaires.

L'Agent de Registre et de Transfer a droit, en contrepartie des services de tenue du registre qu'il rend à la Société, à des commissions sur les actifs de chaque fonds ainsi qu'au remboursement des frais et débours estimés raisonnables et usuels par le Conseil d'Administration. Les commissions du Teneur de Registre et Agent de Transfert comprennent des commissions basées sur les transactions ainsi que des commissions fondées sur les actifs, et ne dépassent pas 0,12 % par an de l'actif net totaux du fonds concerné. Les frais réels payés seront indiqués dans le « Compte d'exploitation ».

Commissions du dépositaire-conservateur
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg, a été désignée comme Dépositaire de la Société afin de se conformer à la Directive OPCVM V.

Le Dépositaire est en droit de percevoir sur l'actif de chaque compartiment des frais en contrepartie des services qu'il lui fournit, ainsi que les frais et débours que les Administrateurs jugent raisonnables et habituels. La Société versera au Dépositaire une commission pour la prestation de services fiduciaires, fixée à un taux de 0,006 % par an de l'actif net total du compartiment concerné (sous réserve d'une commission minimale de 1 200 GBP (1 800 USD) par compartiment).

BNP Paribas, Succursale de Luxembourg, a été chargée par la Société d'assurer la garde des actifs de la Société dans le cadre d'un contrat (le « Contrat de garde »).

Le Dépositaire a aussi droit à des commissions de dépôt de titres prélevée sur les actifs de chaque compartiment et comprenant les commissions basées sur les transactions et les commissions basées sur les actifs, qui varient selon le marché dans lequel un compartiment investit. Ces commissions n'excèdent respectivement ni 0,65 % par an de la valeur nette d'inventaire du compartiment concerné, ni 120 GBP (190 USD) par transaction.

Ces deux commissions s'accumulent quotidiennement et sont versées mensuellement à terme échu.

Commission de services aux actionnaires
Des frais de service sont payables sur l'actif de chaque compartiment aux actionnaires de 0,50 % par an pour les actions de catégories A, F et X et de 0,30 % par an pour les actions de catégorie H, SA et SB des Fonds Régionaux et Spécialisés (à l'exception du Global Multi-Asset Fund) et de 0,25 % par an pour le Global Multi-Asset Fund (avant sa clôture) et les compartiments obligataires de l'actif total moyen quotidien. Cette commission est comptabilisée quotidiennement et payable mensuellement à terme échu. Elle est due aux Distributeurs principaux en rémunération des services suivants : répondre aux questions des investisseurs existants, mettre à jour les registres relatifs aux comptes des Actionnaires, produire et envoyer les relevés de compte périodiques aux Actionnaires et apporter l'aide nécessaire au traitement des achats, échanges et rachats d'actions.

Aucune commission de service aux actionnaires n'est payable au titre de toutes les autres Catégories d'Actions des compartiments concernés.

Commission de Distribution
Une commission de distribution est due sur les actions de catégorie X sur les actifs de chaque compartiment au taux annuel de 0,6 % par an pour les Fonds Régionaux et Spécialisés, et de 0,35 % par an pour les Fonds obligataires de l'actif net total quotidien moyen du compartiment concerné. La commission de distribution est comptabilisée quotidiennement et payable mensuellement à terme échu. Cette commission est payable au Distributeur autorisé en rémunération des services de distribution fournis aux compartiments au titre des actions de catégorie X.

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)
Autres frais
La Société paiera également, dans la mesure de ce qui est permis en vertu des réglementations applicables, toutes les autres dépenses opérationnelles qui incluent, notamment, les impôts, les dépenses relatives aux services juridiques et d'audit ainsi qu'à l'impression des rapports aux actionnaires, des prospectus, tous les débours raisonnablement engagés par les Administrateurs, les frais d'enregistrement et les autres frais payables aux autorités de surveillance et aux autorités locales, aux représentants réglementaires et fiscaux nommés dans différents pays, les assurances, les intérêts, les frais de courtage et les coûts. La Société versera également les commissions ou autres frais prélevés au titre de la fourniture et de l'utilisation d'indices de référence, les frais de paiement des dividendes et de rachat et le coût de la publication de la VNI ou d'autres informations sur le compartiment y compris, sans s'y limiter, celles dont toute autorité de tutelle exige la publication.

Organismes de placement collectif
Lorsqu'un compartiment investit la totalité ou la quasi-totalité de ses actifs dans des OPC, des frais additionnels liés à l'investissement dans les fonds sous-jacents (« TER des fonds sous-jacents ») peuvent être applicables, lesquels sont susceptibles d'augmenter le TER et/ou les Frais Courants du compartiment. En conséquence, le TER et/ou les Frais Courants du compartiment incluront une composante synthétique reflétant ces TER des fonds sous-jacents et toutes les catégories d'actions du compartiment intégreront lesdits frais additionnels.

En investissant dans d'autres OPC gérés par une société du Janus Henderson Group plc, les commissions de gestion ne feront pas l'objet d'une double facturation.

Jetons de présence
Les Administrateurs qui ne sont pas des employés de Janus Henderson Group plc ou ses filiales pourront recevoir chacun des honoraires annuels prélevés sur les actifs de chaque compartiment ; ces honoraires devront être approuvés par les actionnaires. Les honoraires payables aux Administrateurs au cours de la période s'élevaient à 85.234 USD (juin 2023 : USD 78 145).

Droit d'Entrée
Le Distributeur principal est en droit de recevoir un droit d'entrée qui, sous réserve de notification contraire, n'excédera pas 5 % du montant total investi par un investisseur (ce qui équivaut à maximum 5,26 % de la valeur nette d'inventaire des actions).

De plus amples détails figurent à la section « Commissions, Charges et Frais » du présent prospectus.

Frais de constitution
Le coût total de la création de l'Emerging Markets Debt Hard Currency Fund s'est élevé à environ 28 483 USD et a été financé par le produit de l'émission initiale des actions du fonds. Ces coûts et dépenses sont amortis selon la méthode linéaire sur une période de cinq ans à compter de la date à laquelle le fonds a commencé ses activités. Les Administrateurs peuvent, à leur entière discrétion, réduire la période sur laquelle ces frais et dépenses sont amortis. Les frais de constitution amortis comptabilisés au cours de la période s'élevaient à 5.664 USD (juin 2023 : USD 3 013).

7. Fiscalité
En droit fiscal luxembourgeois, la Société n'est assujettie à aucun impôt sur le revenu, retenue à la source ou impôt sur les plus-values au Luxembourg. La Société sera toutefois assujettie à la taxe sur les organismes de placement collectif luxembourgeois (Taxe d'abonnement), calculée et payable trimestriellement, sur la base de la VNI totale de chaque compartiment à la fin de chaque trimestre, représentant 0,01 % par an pour les actions des catégories E, G, GU, I, IU, B, C, M et Z et 0,05 % par an pour toutes les autres catégories d'actions. Cette taxe n'est pas prélevée sur les actifs de la Société investis dans d'autres organismes de placement collectif luxembourgeois. Le bénéfice de la taxe de 0,01 % est applicable aux actions des catégories E, G, GU, I, IU, B, C, M et Z suivant les dispositions législatives, réglementaires et fiscales luxembourgeoises telles qu'elles sont connues de la Société à la date du bilan et au jour de l'admission d'Investisseurs ultérieurs. Cependant, cette évaluation est, pour le passé et pour l'avenir, soumise à l'interprétation du statut des investisseurs institutionnels par les autorités compétentes en place à ce moment là. Toute requalification du statut d'un investisseur par l'autorité compétente peut assujettir toutes les catégories E, G, GU, I, IU, B, C M et Z à une taxe de 0,05 %.

Aucun droit de timbre ou autre impôt n'est dû au Luxembourg sur l'émission d'actions de la Société.

Les plus-values en capital, les dividendes et les intérêts sur des titres émis dans d'autres pays peuvent être soumis à des retenues à la source et à des taxes sur les plus-values dans ces pays.

L'Inde applique un régime d'imposition des plus-values à court et long terme. En conséquence, l'Asian Dividend Income Fund, l'Asian Growth Fund et l'Emerging Markets Innovation Fund ont constitué une provision au titre des impôts dus sur les plus-values acquises sur les titres indiens.

8. Détails des catégories d'actions
La Société offre cinq sous-catégories. Ces sous-catégories d'actions sont abrégées A1, A2, A3, A4, A5, etc dans les États financiers. Les catégories C, M, N, Q, S et Z ne comportent que des actions de capitalisation. Les Actions de Catégorie B et de Catégorie R ne sont disponibles qu'au sein du Pan European Mid and Large Cap Fund. Le barème des commissions est présenté dans la note 6.

Actions de sous-catégorie 1 – Cette Catégorie d'Actions distribue la quasi-totalité du revenu des placements pour la période comptable concernée, après déduction des commissions, frais et charges. Les distributions n'engloberont pas les plus-values réalisées et latentes.

Actions de sous-catégorie 2 – Cette Catégorie d'Actions ne distribue pas le revenu brut et les plus-values réalisées et latentes nettes, mais les capitalise, ce qui a pour effet d'augmenter la valeur en capital de la Catégorie d'Actions.

8. Détails des catégories d'actions (suite)
Actions de sous-catégorie 3 – Cette Catégorie d'Actions distribue la quasi-totalité du revenu des placements pour la période comptable concernée, avant déduction des commissions, frais et charges. Pour permettre la distribution d'un revenu des placements plus conséquent, des commissions, charges et frais peuvent être déduits du capital et peuvent également inclure les plus-values nettes réalisées et latentes.

Actions de sous-catégorie 4 – Cette catégorie d'actions distribue la quasi-totalité du revenu des placements sur la période comptable concerné et éventuellement une portion du capital avant déduction des commissions, frais et charges. Pour permettre la distribution d'un revenu des placements plus conséquent, des commissions, charges et frais peuvent être déduits du capital et incluront également les plus-values nettes réalisées et latentes ainsi que le capital initial investi.

Actions de sous-catégorie 5 – Cette catégorie d'actions distribue la quasi-totalité du revenu des placements sur la période comptable concerné et éventuellement une portion du capital avant déduction des commissions, frais et charges. Pour permettre la distribution d'un revenu des placements plus conséquent, des commissions, charges et frais peuvent être déduits du capital et incluront également les plus-values nettes réalisées et latentes ainsi que le capital initial investi.

Les catégories d'actions de distribution peuvent différer en termes de fréquence de distribution. Les Catégories d'Actions de Distribution peuvent donner lieu à des distributions mensuelles, trimestrielles, semestrielles ou annuelles. Cette fréquence est déterminée lors du lancement de la catégorie d'actions concernée. Lorsqu'une distribution mensuelle, trimestrielle ou semestrielle est disponible, elle sera exprimée avec le suffixe « m », « q » ou « s » respectivement :

Toutes les actions de la Société sont des actions entièrement libérées sans valeur nominale et sont à tout moment égales à l'actif net total des compartiments. Chaque action, quelle que soit sa VNI par action, a droit à un vote à chaque assemblée des actionnaires.

Les actionnaires pourront chaque jour de négociation demander la conversion de tout ou partie de leurs actions de la même catégorie d'un ou de plusieurs compartiments en actions de la même catégorie d'un autre ou de plusieurs autres compartiments.

Les conversions en actions de catégorie HB sont réservées à certains investisseurs qui effectuent une souscription dans un certain délai à partir de la date de lancement du compartiment concerné. La catégorie d'actions sera offerte pour une période restreinte seulement. Tout investisseur ayant souscrit à cette catégorie d'actions peut continuer d'y investir, même après l'expiration de la période de souscription initiale. En outre, les conversions en actions de catégories H et HB sont limitées à certains pays par le biais de Distributeurs autorisés spécifiques qui, conformément à leurs exigences réglementaires ou aux accords de commission individuels passés avec leurs clients, ne prélèvent pas de commission de suivi, de remises ou de rétrocessions.

Les conversions en actions des catégories E, G, GU, I, IU, IF, B, C, M et Z ne sont pas autorisées, à moins que l'investisseur effectuant la conversion soit un investisseur institutionnel aux termes de l'Article 174 de la loi.

Les conversions en actions des catégories G et GU sont limitées aux investisseurs ayant investi un total d'au moins 1 000 000 000 € (ou une somme équivalente dans une autre devise) dans des compartiments de la Société au moment de l'investissement initial.

Les conversions de ou vers une catégorie d'actions couverte en BRL ne sont pas autorisées.

Les actions des catégorie B et R ne sont plus proposées aux nouveaux investisseurs.

Une liste actualisée des catégories d'actions disponibles des compartiments est disponible sur le site https://www.janushenderson.com/en-gb/investor/documents/?document_title=share+class ou au siège social de la Société.

Catégories d'actions couvertes
Les compartiments peuvent offrir des catégories d'actions couvertes afin de limiter le risque de change entre la devise de base du compartiment et la devise de la catégorie d'actions couverte, à l'exception la devise de la catégorie d'actions couverte en BRL. Lorsqu'une Catégorie d'actions couverte est disponible, elle sera exprimée à l'aide du préfixe « H » juste avant la dénomination de la devise ; par exemple, Catégorie A HEUR, Catégorie A HGBP, Catégorie A HUSD, Catégorie A HAUD, Catégorie A HSEK, Catégorie A HCHF, etc. Le Gestionnaire d'investissement de la Société utilisera des instruments financiers, tels que des contrats de change à terme, à des fins de couverture.

Les autres caractéristiques de la catégorie d'actions couverte (c. à-d. la politique de dividendes, l'investissement minimum, la commission de gestion, etc.) demeurent les mêmes que celles énoncées ci-dessus mais leur coût est supérieur en raison du coût de couverture du risque de change.

9. Valeur nette d'inventaire
La VNI par action de chaque compartiment sera exprimée dans la devise de référence du compartiment, calculée par l'agent administratif aux heures d'évaluation de chaque jour ouvrable au Luxembourg et de tous autres jours approuvés par le Conseil d'administration.

9. Valeur nette d'inventaire (suite)
La VNI de chaque catégorie d'actions de chaque compartiment est calculée en déterminant la valeur des actifs du compartiment concerné applicable à cette catégorie d'actions, y compris tous les revenus à recevoir et en déduisant l'ensemble des passifs (y compris toutes les commissions et charges) de cette catégorie d'actions et en divisant le résultat par le nombre total des actions de cette catégorie du compartiment concerné émises ou attribuées à cette date (en arrondissant le montant résultant à la deuxième décimale la plus proche), pour obtenir la VNI par action de la catégorie d'actions du compartiment considéré. La VNI par action de chaque catégorie d'actions au sein de chaque compartiment peut, par décision discrétionnaire des Administrateurs, être arrondie par excès ou par défaut au dix millième d'EUR, de USD, GBP, SGD ou CHF le plus proche pour chaque catégorie d'actions respectivement libellée en EUR, USD, GBP, SGD ou CHF, et peut être arrondie par excès ou par défaut au centième de JPY le plus proche pour chaque catégorie d'actions libellée en JPY. Toute autre devise de catégorie d'actions devenant disponible sera arrondie par excès ou par défaut à l'aide de principes similaires à ceux des devises mentionnées ci-avant (à la discrétion des Administrateurs).

De plus amples informations sur les règles applicables à l'évaluation du total de l'actif figurent dans le prospectus en vigueur.

Si la Société avait calculé les VNI exclusivement dans l'optique de leur publication, les cours de marché utilisés pour évaluer les actifs nets auraient été les cours de clôture au 30 juin 2024. Toutefois, ces VNI n'auraient pas été significativement différentes de celles figurant dans les états financiers. Aucun compartiment n'a enregistré une différence de VNI supérieure à 0,50 % entre les cours de clôture au 30 juin et le point d'évaluation de la VNI au 28 juin.

10. Régularisation
La Société tiendra des comptes de régularisation relatifs aux actions en vue d'assurer que les niveaux de distributions payables aux investisseurs pour les actions ne soient pas affectés par l'émission et le rachat, ou par la conversion de et en actions de ces compartiments au cours d'une période comptable. Le prix auquel les actions sont achetées par un investisseur sera de ce fait supposé inclure un paiement de régularisation (porté au crédit du compte de régularisation concerné), calculé sur la base du revenu cumulé de la catégorie d'actions, déduction faite des commissions, des frais et des charges, si applicable. La première distribution relative à ces actions reçue par un investisseur suite aux achats peut inclure un remboursement de capital.

11. Distribution de dividendes
Réinvestissement de dividende
Le revenu net des actifs du compartiment attribuable à la catégorie d'actions (sous-catégorie 2) sera reflété dans la VNI par action de la catégorie d'actions (sous-catégorie 2) concernée au lieu d'être versé aux actionnaires.

Les dividendes seront déclarés conformément à la politique de distribution de la catégorie d'actions. Les dividendes seront normalement versés dans la devise de la catégorie d'actions.

Les compartiments suivants ont déclaré et versé/accumulé des dividendes pendant l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024 :

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund							
Dividende versé	Z3m HGBP	31/07/2023	18/08/2023	0,453581	101 921,13	GBP	46 229
	Z3m HGBP	31/08/2023	20/09/2023	0,476632	101 571,00	GBP	48 412
	Z3m HGBP	29/09/2023	19/10/2023	0,461183	99 418,82	GBP	45 850
	Z3m HAUD	31/10/2023	20/11/2023	0,417433	20,00	AUD	8
	Z3m HGBP	31/10/2023	20/11/2023	0,482479	98 237,05	GBP	47 397
	Z3m HAUD	30/11/2023	20/12/2023	1,019642	20,00	AUD	20
	Z3m HGBP	30/11/2023	20/12/2023	0,479849	76 020,70	GBP	36 478
	Z3m HAUD	29/12/2023	18/01/2024	0,982902	20,00	AUD	20
	Z3m HGBP	29/12/2023	18/01/2024	0,461948	75 330,13	GBP	34 799
	Z3m HAUD	31/01/2024	20/02/2024	1,053418	20,00	AUD	21
	Z3m HGBP	31/01/2024	20/02/2024	0,496706	74 261,63	GBP	36 886
	Z3m HAUD	28/02/2024	20/03/2024	0,973887	20,00	AUD	19
	Z3m HGBP	28/02/2024	20/03/2024	0,466503	73 020,16	GBP	34 064
	Z3m HAUD	28/03/2024	19/04/2024	1,046248	20,00	AUD	21
	Z3m HGBP	28/03/2024	19/04/2024	0,497441	72 363,04	GBP	35 996
	Z3m HAUD	30/04/2024	20/05/2024	1,123265	20,00	AUD	22
	Z3m HGBP	30/04/2024	20/05/2024	0,533076	47 416,81	GBP	25 277
	Z3m HAUD	31/05/2024	20/06/2024	1,057338	4 999,25	AUD	5 286
	Z3m HGBP	31/05/2024	20/06/2024	0,495759	44 210,44	GBP	21 918
	E3 HEUR	28/06/2024	19/07/2024	5,302135	1 125,44	EUR	5 967

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund (suite)							
Dividendes versés (suite)							
	Z3 HCHF	28/06/2024	19/07/2024	5,590497	25,00	CHF	140
	Z3 HEUR	28/06/2024	19/07/2024	5,767748	25,00	EUR	144
	Z3m HAUD	28/06/2024	19/07/2024	0,963831	4 999,25	AUD	4 818
	Z3m HGBP	28/06/2024	19/07/2024	0,458744	43 912,86	GBP	20 145
Dividende réinvesti	A2 HEUR	28/06/2024	19/07/2024	5,887817	560,32	EUR	3 299
	A2 USD	28/06/2024	19/07/2024	6,065618	50 144,65	USD	304 158
	E2 HEUR	28/06/2024	19/07/2024	5,934150	469 766,01	EUR	2 787 662
	E2 HNOK	28/06/2024	19/07/2024	58,920205	30,00	NOK	1 768
	E2 USD	28/06/2024	19/07/2024	6,112030	1 000,00	USD	6 112
	F2 USD	28/06/2024	19/07/2024	6,088825	10 000,00	USD	60 888
	H2 HEUR	28/06/2024	19/07/2024	5,900988	500,00	EUR	2 950
	H2 USD	28/06/2024	19/07/2024	6,088816	100 000,00	USD	608 882
	IU2 HEUR	28/06/2024	19/07/2024	5,913419	14 020,65	EUR	82 910
	IU2 USD	28/06/2024	19/07/2024	6,093910	100 000,00	USD	609 391
	Z2 HCHF	28/06/2024	19/07/2024	5,723184	25,00	CHF	143
	Z2 HEUR	28/06/2024	19/07/2024	5,954738	251 291,18	EUR	1 496 373
	Z2 USD	28/06/2024	19/07/2024	6,134611	176 415,32	USD	1 082 239
Euro Corporate Bond Fund							
Dividende versé	X3q EUR	29/09/2023	19/10/2023	0,703757	7 807,86	EUR	5 495
	X3q EUR	29/12/2023	18/01/2024	0,780016	7 912,78	EUR	6 172
	X3q EUR	28/03/2024	19/04/2024	0,806019	7 836,13	EUR	6 316
	A3 EUR	28/06/2024	19/07/2024	4,025131	158 914,31	EUR	639 651
	A3 HGBP	28/06/2024	19/07/2024	4,045620	24 943,33	GBP	100 911
	H3 EUR	28/06/2024	19/07/2024	3,249864	79 216,70	EUR	257 443
	H3 HGBP	28/06/2024	19/07/2024	3,521004	13 570,20	GBP	47 781
	I1 HJPY	28/06/2024	19/07/2024	239,822687	23 331,27	JPY	5 595 368
	I3 EUR	28/06/2024	19/07/2024	4,226117	1 898 451,30	EUR	8 023 077
	I3 USD	28/06/2024	19/07/2024	2,700248	427,51	USD	1 154
	X3q EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,857022	7 070,47	EUR	6 060
Dividende réinvesti	A2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	5,288452	790 826,00	EUR	4 182 245
	A2 HCHF	28/06/2024	19/07/2024	4,026083	32 182,16	CHF	129 568
	A2 HSEK	28/06/2024	19/07/2024	46,266533	1 009,55	SEK	46 708
	A2 HUSD	28/06/2024	19/07/2024	4,581061	14 237,35	USD	65 222
	C2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	3,904420	5 091,28	EUR	19 879
	F2 HUSD	28/06/2024	19/07/2024	4,106725	11 109,18	USD	45 622
	G2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	3,967700	4 286 592,54	EUR	17 007 915
	G2 HCHF	28/06/2024	19/07/2024	3,408998	25,00	CHF	85
	H2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	4,081377	358 060,32	EUR	1 461 379
	H2 HCHF	28/06/2024	19/07/2024	3,474652	5 669,80	CHF	19 701
	H2 HSEK	28/06/2024	19/07/2024	37,371631	621,89	SEK	23 241
	H2 HUSD	28/06/2024	19/07/2024	4,332913	672,00	USD	2 912
	I2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	5,605643	711 448,92	EUR	3 988 128
	I2 HCHF	28/06/2024	19/07/2024	3,784206	23 691,00	CHF	89 652
	X2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	4,557758	20 502,38	EUR	93 445

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Euro High Yield Bond Fund							
Dividende versé	A3q EUR	29/09/2023	19/10/2023	1,087746	546 099,29	EUR	594 017
	A3q HUSD	29/09/2023	19/10/2023	1,129694	335,90	USD	379
	H3q EUR	29/09/2023	19/10/2023	1,222777	39 023,61	EUR	47 717
	I3q HUSD	29/09/2023	19/10/2023	1,150486	1 812,91	USD	2 086
	X3q EUR	29/09/2023	19/10/2023	1,016486	66 734,52	EUR	67 835
	A3q EUR	29/12/2023	18/01/2024	1,204622	525 721,16	EUR	633 295
	A3q HUSD	29/12/2023	18/01/2024	1,262295	335,90	USD	424
	H3q EUR	29/12/2023	18/01/2024	1,354753	24 807,98	EUR	33 609
	I3q HUSD	29/12/2023	18/01/2024	1,293380	993,91	USD	1 286
	X3q EUR	29/12/2023	18/01/2024	1,124730	68 498,60	EUR	77 042
	Z3m EUR	31/01/2024	20/02/2024	0,250471	31 121,47	EUR	7 795
	Z3m EUR	28/02/2024	20/03/2024	0,503255	30 083,63	EUR	15 140
	A3q EUR	28/03/2024	19/04/2024	1,212852	470 400,77	EUR	570 527
	A3q HUSD	28/03/2024	19/04/2024	1,278267	335,90	USD	429
	H3q EUR	28/03/2024	19/04/2024	1,364659	24 828,45	EUR	33 882
	I3q HUSD	28/03/2024	19/04/2024	1,313653	673,91	USD	885
	X3q EUR	28/03/2024	19/04/2024	1,131248	70 992,20	EUR	80 310
	Z3m EUR	28/03/2024	19/04/2024	0,542478	29 753,35	EUR	16 141
	Z3m EUR	30/04/2024	20/05/2024	0,600438	29 571,76	EUR	17 756
	Z3m EUR	31/05/2024	20/06/2024	0,599868	29 026,66	EUR	17 412
	A3q EUR	28/06/2024	19/07/2024	1,282637	445 069,29	EUR	570 862
	A3q HUSD	28/06/2024	19/07/2024	1,349217	335,90	USD	453
	H3q EUR	28/06/2024	19/07/2024	1,445569	23 618,08	EUR	34 142
	I3q HUSD	28/06/2024	19/07/2024	1,386204	673,91	USD	934
	X3q EUR	28/06/2024	19/07/2024	1,195542	73 130,53	EUR	87 431
	Z3m EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,549433	28 608,65	EUR	15 719
Dividende réinvesti	A2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	8,088788	380 288,08	EUR	3 076 070
	A2 HCHF	28/06/2024	19/07/2024	7,351292	710,80	CHF	5 225
	A2 HUSD	28/06/2024	19/07/2024	9,386471	17 860,76	USD	167 649
	C2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	5,414800	25,00	EUR	135
	GU2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	8,067235	224 371,67	EUR	1 810 059
	GU2 HCHF	28/06/2024	19/07/2024	7,204752	20,00	CHF	144
	H2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	6,637862	16 859,14	EUR	111 909
	H2 HCHF	28/06/2024	19/07/2024	7,167212	20,00	CHF	143
	I2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	8,463317	771 468,41	EUR	6 529 182
	I2 HCHF	28/06/2024	19/07/2024	7,168175	20,00	CHF	143
	I2 HUSD	28/06/2024	19/07/2024	8,533365	78 347,88	USD	668 571
	X2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	6,510645	94 608,12	EUR	615 960
	Z2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	6,479202	61 216,23	EUR	396 632
Global High Yield Bond Fund							
Dividende versé	A4m HEUR	31/07/2023	18/08/2023	0,334125	1 140,41	EUR	381
	A4m HSGD	31/07/2023	18/08/2023	0,390559	11 593,31	SGD	4 528
	A4m USD	31/07/2023	18/08/2023	0,416796	46 347,12	USD	19 317
	A4m HEUR	31/08/2023	20/09/2023	0,331380	1 140,41	EUR	378
	A4m HSGD	31/08/2023	20/09/2023	0,387331	11 577,38	SGD	4 484
	A4m USD	31/08/2023	20/09/2023	0,414012	46 347,12	USD	19 188
	A3q HEUR	29/09/2023	19/10/2023	1,104430	420 593,02	EUR	464 516
	A3q USD	29/09/2023	19/10/2023	1,366725	515 079,47	USD	703 972
	A4m HEUR	29/09/2023	19/10/2023	0,325567	1 140,41	EUR	371
	A4m HSGD	29/09/2023	19/10/2023	0,380674	11 583,57	SGD	4 410

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Global High Yield Bond Fund (suite)							
Dividendes versés (suite)							
	A4m USD	29/09/2023	19/10/2023	0,407375	45 922,83	USD	18 708
	F3q USD	29/09/2023	19/10/2023	1,491197	20 121,10	USD	30 005
	GU3q HGBP	29/09/2023	19/10/2023	1,773455	120,06	GBP	213
	H3q HEUR	29/09/2023	19/10/2023	1,165935	182 945,71	EUR	213 303
	X3q USD	29/09/2023	19/10/2023	1,471555	11 501,97	USD	16 926
	Z3q HAUD	29/09/2023	19/10/2023	1,388675	200 431,51	AUD	278 334
	Z3q HGBP	29/09/2023	19/10/2023	1,402508	91 701,76	GBP	128 612
	A4m HEUR	31/10/2023	20/11/2023	0,318902	1 140,41	EUR	364
	A4m HSGD	31/10/2023	20/11/2023	0,372878	11 585,02	SGD	4 320
	A4m USD	31/10/2023	20/11/2023	0,399584	45 922,83	USD	18 350
	A4m HEUR	30/11/2023	20/12/2023	0,332108	1 140,41	EUR	379
	A4m HSGD	30/11/2023	20/12/2023	0,388222	11 591,10	SGD	4 500
	A4m USD	30/11/2023	20/12/2023	0,416647	43 456,14	USD	18 106
	A3q HEUR	29/12/2023	18/01/2024	1,157638	421 117,95	EUR	487 502
	A3q USD	29/12/2023	18/01/2024	1,450217	463 483,46	USD	672 152
	A4m HEUR	29/12/2023	18/01/2024	0,341596	1 140,41	EUR	390
	A4m HSGD	29/12/2023	18/01/2024	0,399500	11 597,20	SGD	4 633
	A4m USD	29/12/2023	18/01/2024	0,429402	43 456,14	USD	18 660
	F3q USD	29/12/2023	18/01/2024	1,584088	19 453,53	USD	30 816
	GU3q HGBP	29/12/2023	18/01/2024	1,866510	112,09	GBP	209
	H3q HEUR	29/12/2023	18/01/2024	1,223008	138 580,85	EUR	169 486
	X3q USD	29/12/2023	18/01/2024	1,560601	12 666,70	USD	19 768
	Z3q HAUD	29/12/2023	18/01/2024	1,443347	200 431,51	AUD	289 292
	Z3q HGBP	29/12/2023	18/01/2024	1,477412	86 511,16	GBP	127 813
	A4m HEUR	31/01/2024	20/02/2024	0,342017	1 140,41	EUR	390
	A4m HSGD	31/01/2024	20/02/2024	0,399991	11 602,93	SGD	4 641
	A4m USD	31/01/2024	20/02/2024	0,430578	39 942,60	USD	17 198
	A4m HEUR	28/02/2024	20/03/2024	0,341482	1 140,41	EUR	389
	A4m HSGD	28/02/2024	20/03/2024	0,399289	11 608,63	SGD	4 635
	A4m USD	28/02/2024	20/03/2024	0,430416	38 072,60	USD	16 387
	A3q HEUR	28/03/2024	19/04/2024	1,149626	424 676,35	EUR	488 219
	A3q USD	28/03/2024	19/04/2024	1,449077	489 673,26	USD	709 574
	A4m HEUR	28/03/2024	19/04/2024	0,343753	1 140,41	EUR	392
	A4m HSGD	28/03/2024	19/04/2024	0,401910	10 498,08	SGD	4 219
	A4m USD	28/03/2024	19/04/2024	0,433754	37 493,61	USD	16 263
	F3q USD	28/03/2024	19/04/2024	1,584829	14 329,14	USD	22 709
	GU3q HGBP	28/03/2024	19/04/2024	1,849827	19,13	GBP	35
	H3q HEUR	28/03/2024	19/04/2024	1,215122	177 279,85	EUR	215 417
	X3q USD	28/03/2024	19/04/2024	1,556736	11 133,35	USD	17 332
	Z3q HAUD	28/03/2024	19/04/2024	1,457805	200 431,51	AUD	292 190
	Z3q HGBP	28/03/2024	19/04/2024	1,478226	84 862,61	GBP	125 446
	A4m HEUR	30/04/2024	20/05/2024	0,340307	1 140,41	EUR	388
	A4m HSGD	30/04/2024	20/05/2024	0,397672	10 506,45	SGD	4 178
	A4m USD	30/04/2024	20/05/2024	0,429893	28 180,10	USD	12 114
	A4m HEUR	31/05/2024	20/06/2024	0,342052	1 140,41	EUR	390
	A4m HSGD	31/05/2024	20/06/2024	0,399645	10 515,00	SGD	4 202
	A4m USD	31/05/2024	20/06/2024	0,432669	28 180,10	USD	12 193
	A3q HEUR	28/06/2024	19/07/2024	1,224598	440 828,93	EUR	539 838
	A3q USD	28/06/2024	19/07/2024	1,540257	456 241,85	USD	702 730
	A4m HEUR	28/06/2024	19/07/2024	0,342955	1 140,41	EUR	391
	A4m HSGD	28/06/2024	19/07/2024	0,400679	10 223,27	SGD	4 096

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Global High Yield Bond Fund (suite)							
Dividendes versés (suite)							
	A4m USD	28/06/2024	19/07/2024	0,434349	27 607,63	USD	11 991
	F3q USD	28/06/2024	19/07/2024	1,684948	14 329,14	USD	24 144
	GU3q HGBP	28/06/2024	19/07/2024	1,992468	19,13	GBP	38
	H3q HEUR	28/06/2024	19/07/2024	1,297254	191 366,43	EUR	248 251
	X3q USD	28/06/2024	19/07/2024	1,653914	11 176,63	USD	18 485
	Z3q HAUD	28/06/2024	19/07/2024	1,550226	200 431,51	AUD	310 714
	Z3q HGBP	28/06/2024	19/07/2024	1,578853	107 175,51	GBP	169 214
Dividende réinvesti	A2 HCHF	28/06/2024	19/07/2024	5,866049	964,12	CHF	5 656
	A2 HEUR	28/06/2024	19/07/2024	8,328119	367 269,41	EUR	3 058 663
	A2 USD	28/06/2024	19/07/2024	9,883446	828 542,01	USD	8 188 850
	C2 USD	28/06/2024	19/07/2024	7,260393	29 318,82	USD	212 866
	F2 USD	28/06/2024	19/07/2024	7,816647	91 013,32	USD	711 419
	GU2 HCHF	28/06/2024	19/07/2024	5,987840	25,00	CHF	150
	GU2 HEUR	28/06/2024	19/07/2024	8,740689	81 799,72	EUR	714 986
	GU2 HNOK	28/06/2024	19/07/2024	9,269335	6 361 887,06	NOK	58 970 465
	H2 HCHF	28/06/2024	19/07/2024	5,935330	7 159,50	CHF	42 494
	H2 HEUR	28/06/2024	19/07/2024	6,716265	30 408,40	EUR	204 231
	H2 HGBP	28/06/2024	19/07/2024	10,432399	2 116,01	GBP	22 075
	H2 HSEK	28/06/2024	19/07/2024	71,254225	78,11	SEK	5 566
	H2 USD	28/06/2024	19/07/2024	7,673789	19 937,50	USD	152 996
	I2 HCHF	28/06/2024	19/07/2024	5,946575	7 645,70	CHF	45 466
	I2 HEUR	28/06/2024	19/07/2024	8,677860	391 000,29	EUR	3 393 046
	I2 HNOK	28/06/2024	19/07/2024	8,301207	8 882,66	NOK	73 737
	I2 USD	28/06/2024	19/07/2024	10,287904	972 509,91	USD	10 005 089
	X2 USD	28/06/2024	19/07/2024	7,521418	91 641,51	USD	689 274
	Z2 HEUR	28/06/2024	19/07/2024	6,295665	1 359 218,94	EUR	8 557 187
	Z2 HGBP	28/06/2024	19/07/2024	9,704883	208 621,70	GBP	2 024 649
	Z2 USD	28/06/2024	19/07/2024	7,715469	407 049,29	USD	3 140 576
Strategic Bond Fund							
Dividende versé	A3q HEUR	29/09/2023	19/10/2023	0,685012	12 942,76	EUR	8 866
	A3q USD	29/09/2023	19/10/2023	0,727441	86 203,69	USD	62 708
	F3q USD	29/09/2023	19/10/2023	0,703656	25,47	USD	18
	GU3q HEUR	29/09/2023	19/10/2023	0,731424	5 114,72	EUR	3 741
	GU3q HGBP	29/09/2023	19/10/2023	0,724948	5 403,04	GBP	3 917
	H3q HEUR	29/09/2023	19/10/2023	0,675810	18 628,70	EUR	12 589
	IU3q USD	29/09/2023	19/10/2023	0,763718	83 994,81	USD	64 148
	X3q USD	29/09/2023	19/10/2023	0,751601	5 632,95	USD	4 234
	A3q HEUR	29/12/2023	18/01/2024	0,726034	12 942,76	EUR	9 397
	A3q USD	29/12/2023	18/01/2024	0,780161	79 047,40	USD	61 670
	F3q USD	29/12/2023	18/01/2024	0,759807	25,47	USD	19
	GU3q HEUR	29/12/2023	18/01/2024	0,777128	10 288,08	EUR	7 995
	GU3q HGBP	29/12/2023	18/01/2024	0,771777	5 403,04	GBP	4 170
	H3q HEUR	29/12/2023	18/01/2024	0,716569	21 578,29	EUR	15 462
	IU3q USD	29/12/2023	18/01/2024	0,819804	84 820,21	USD	69 536
	X3q USD	29/12/2023	18/01/2024	0,807529	5 966,64	USD	4 818
	A3q HEUR	28/03/2024	19/04/2024	0,709534	12 949,95	EUR	9 188
	A3q USD	28/03/2024	19/04/2024	0,767597	80 970,68	USD	62 153
	F3q USD	28/03/2024	19/04/2024	0,752346	25,47	USD	19

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Strategic Bond Fund (suite)							
Dividendes versés (suite)							
	GU3q HEUR	28/03/2024	19/04/2024	0,758197	7 986,17	EUR	6 055
	GU3q HGBP	28/03/2024	19/04/2024	0,759797	4 627,08	GBP	3 516
	H3q HEUR	28/03/2024	19/04/2024	0,701334	21 998,34	EUR	15 428
	IU3q USD	28/03/2024	19/04/2024	0,807502	90 049,67	USD	72 715
	X3q USD	28/03/2024	19/04/2024	0,799731	9 550,34	USD	7 638
	A3q HEUR	28/06/2024	19/07/2024	0,732035	12 949,95	EUR	9 480
	A3q USD	28/06/2024	19/07/2024	0,790548	80 618,65	USD	63 733
	F3q USD	28/06/2024	19/07/2024	0,770251	411,57	USD	317
	GU3q HEUR	28/06/2024	19/07/2024	0,785714	6 071,36	EUR	4 770
	GU3q HGBP	28/06/2024	19/07/2024	0,783855	4 794,08	GBP	3 758
	H3q HEUR	28/06/2024	19/07/2024	0,724171	21 998,34	EUR	15 931
	IU3q USD	28/06/2024	19/07/2024	0,832740	91 030,47	USD	75 805
	X3q USD	28/06/2024	19/07/2024	0,817048	9 444,51	USD	7 717
Dividende réinvesti	A2 HEUR	28/06/2024	19/07/2024	3,330738	126 851,57	EUR	422 509
	A2 USD	28/06/2024	19/07/2024	3,853753	720 107,61	USD	2 775 117
	E2 HGBP	28/06/2024	19/07/2024	3,670438	2 101,95	GBP	7 715
	F2 USD	28/06/2024	19/07/2024	3,676465	17 417,04	USD	64 033
	GU2 HCHF	28/06/2024	19/07/2024	3,021913	277 357,64	CHF	838 151
	GU2 HEUR	28/06/2024	19/07/2024	3,623336	337 549,50	EUR	1 223 055
	GU2 HGBP	28/06/2024	19/07/2024	3,587956	7 893,34	GBP	28 321
	GU2 USD	28/06/2024	19/07/2024	3,821022	20 550,51	USD	78 524
	H2 HEUR	28/06/2024	19/07/2024	3,404529	13 425,24	EUR	45 707
	H2 USD	28/06/2024	19/07/2024	3,491463	22,73	USD	79
	IU2 HEUR	28/06/2024	19/07/2024	3,140362	32 479,60	EUR	101 998
	IU2 HGBP	28/06/2024	19/07/2024	3,622868	16 794,62	GBP	60 845
	IU2 USD	28/06/2024	19/07/2024	3,961201	533 584,64	USD	2 113 636
	X2 USD	28/06/2024	19/07/2024	3,767983	287 474,62	USD	1 083 199
Total Return Bond Fund							
Dividende versé	A3q EUR	29/09/2023	19/10/2023	0,678768	7 374,91	EUR	5 006
	A3q EUR	29/12/2023	18/01/2024	0,680162	5 936,40	EUR	4 038
	A3q EUR	28/03/2024	19/04/2024	0,718411	5 717,70	EUR	4 108
	A3q EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,737577	5 329,39	EUR	3 931
Dividende réinvesti	A2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	4,085659	4 627,00	EUR	18 904
	A2 HUSD	28/06/2024	19/07/2024	4,832316	2 989,70	USD	14 447
	H2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	3,937191	1 465,87	EUR	5 771
	I2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	3,761730	43 569,90	EUR	163 898
	X2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	3,581436	785,48	EUR	2 813
	Z2 HGBP	28/06/2024	19/07/2024	5,157618	2 317 812,85	GBP	11 954 393
Asian Dividend Income Fund							
Dividende versé	A4m USD	31/07/2023	18/08/2023	0,028584	155 895,66	USD	4 456
	A4m USD	31/08/2023	20/09/2023	0,049807	155 941,00	USD	7 767
	A3q EUR	29/09/2023	19/10/2023	0,095381	334 438,69	EUR	31 899
	A3q SGD	29/09/2023	19/10/2023	0,138529	238 424,80	SGD	33 029
	A3q USD	29/09/2023	19/10/2023	0,101390	5 370 450,09	USD	544 513
	A4m USD	29/09/2023	19/10/2023	0,026554	153 014,65	USD	4 063
	F3q USD	29/09/2023	19/10/2023	0,109287	2 878,20	USD	315
	H3q EUR	29/09/2023	19/10/2023	0,115472	643 261,29	EUR	74 278

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Asian Dividend Income Fund (suite)							
Dividendes versés (suite)							
	H3q USD	29/09/2023	19/10/2023	0,090387	1 866 782,25	USD	168 733
	I3q GBP	29/09/2023	19/10/2023	0,095261	2 140 923,13	GBP	203 947
	Q3q EUR	29/09/2023	19/10/2023	0,106622	6 098,39	EUR	650
	Q3q GBP	29/09/2023	19/10/2023	0,131241	83 826,52	GBP	11 001
	Q3q USD	29/09/2023	19/10/2023	0,103235	13 037,11	USD	1 346
	A4m USD	31/10/2023	20/11/2023	0,025515	153 077,79	USD	3 906
	A4m USD	30/11/2023	20/12/2023	0,026981	113 903,91	USD	3 073
	A3q EUR	29/12/2023	18/01/2024	0,032224	325 544,58	EUR	10 490
	A3q SGD	29/12/2023	18/01/2024	0,047114	208 223,77	SGD	9 810
	A3q USD	29/12/2023	18/01/2024	0,035707	5 405 481,64	USD	193 011
	A4m USD	29/12/2023	18/01/2024	0,028683	112 895,30	USD	3 238
	F3q USD	29/12/2023	18/01/2024	0,038479	2 878,20	USD	111
	H3q EUR	29/12/2023	18/01/2024	0,038996	627 578,54	EUR	24 473
	H3q USD	29/12/2023	18/01/2024	0,031844	1 804 823,13	USD	57 473
	I3q GBP	29/12/2023	18/01/2024	0,032038	2 113 842,24	GBP	67 723
	Q3q EUR	29/12/2023	18/01/2024	0,035976	6 098,39	EUR	219
	Q3q GBP	29/12/2023	18/01/2024	0,044493	83 826,52	GBP	3 730
	Q3q USD	29/12/2023	18/01/2024	0,036362	13 037,11	USD	474
	A4m USD	31/01/2024	20/02/2024	0,027471	111 339,18	USD	3 059
	A4m USD	28/02/2024	20/03/2024	0,028380	78 714,89	USD	2 234
	A3q EUR	28/03/2024	19/04/2024	0,091912	288 487,95	EUR	26 515
	A3q SGD	28/03/2024	19/04/2024	0,134200	190 967,32	SGD	25 628
	A3q USD	28/03/2024	19/04/2024	0,099378	5 340 395,55	USD	530 720
	A4m USD	28/03/2024	19/04/2024	0,029147	80 082,54	USD	2 334
	F3q USD	28/03/2024	19/04/2024	0,107453	2 878,20	USD	309
	H3q EUR	28/03/2024	19/04/2024	0,111831	585 986,54	EUR	65 532
	H3q USD	28/03/2024	19/04/2024	0,088922	1 794 911,13	USD	159 606
	I3q GBP	28/03/2024	19/04/2024	0,090472	1 247 771,03	GBP	112 888
	Q3q EUR	28/03/2024	19/04/2024	0,103263	6 098,39	EUR	630
	Q3q GBP	28/03/2024	19/04/2024	0,125677	77 791,07	GBP	9 777
	Q3q USD	28/03/2024	19/04/2024	0,101626	13 037,11	USD	1 325
	A4m USD	30/04/2024	20/05/2024	0,028667	82 403,77	USD	2 362
	A4m USD	31/05/2024	20/06/2024	0,028978	82 921,74	USD	2 403
	A3q EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,085432	271 429,54	EUR	23 189
	A3q SGD	28/06/2024	19/07/2024	0,123488	170 761,60	SGD	21 087
	A3q USD	28/06/2024	19/07/2024	0,091587	5 299 578,92	USD	485 372
	A4m USD	28/06/2024	19/07/2024	0,029977	82 952,28	USD	2 487
	F3q USD	28/06/2024	19/07/2024	0,099166	2 878,20	USD	285
	H3q EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,103941	560 321,04	EUR	58 241
	H3q USD	28/06/2024	19/07/2024	0,082065	1 791 275,99	USD	147 001
	I3q GBP	28/06/2024	19/07/2024	0,083166	1 273 811,36	GBP	105 938
	Q3q EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,096007	6 098,39	EUR	585
	Q3q GBP	28/06/2024	19/07/2024	0,115592	77 791,07	GBP	8 992
	Q3q USD	28/06/2024	19/07/2024	0,093818	13 037,11	USD	1 223
Dividende réinvesti	A2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,870650	46 196,95	EUR	40 221
	A2 SGD	28/06/2024	19/07/2024	1,263569	16 529,00	SGD	20 886
	A2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,931926	238 153,86	USD	221 942
	H2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,719046	33 328,26	EUR	23 965
	H2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,622422	31 065,91	USD	19 336
	I2 USD	28/06/2024	19/07/2024	1,065758	46 929,40	USD	50 015
	X2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,845635	10 985,12	USD	9 289

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Asian Growth Fund							
Dividende réinvesti	H2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,992624	364,60	EUR	362
	H2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,904366	2 134,51	USD	1 930
Euroland Fund							
Dividende versé	A1 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,199359	62 350,95	EUR	12 430
	H1 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,280541	129 783,97	EUR	36 410
	I1 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,374287	351 292,01	EUR	131 484
Dividende réinvesti	A2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,960910	2 951 914,13	EUR	2 836 524
	A2 HCHF	28/06/2024	19/07/2024	0,205087	64 825,30	CHF	13 295
	A2 HSGD	28/06/2024	19/07/2024	0,225582	21 460,54	SGD	4 841
	A2 HUSD	28/06/2024	19/07/2024	0,194041	2 460 754,95	USD	477 488
	A2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,187403	206 811,79	USD	38 757
	C2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,294524	252,00	EUR	74
	F2 HUSD	28/06/2024	19/07/2024	0,271897	2 137,30	USD	581
	G2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,465592	20 638 248,16	EUR	9 608 993
	H2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,429006	1 665 277,99	EUR	714 414
	H2 HCHF	28/06/2024	19/07/2024	0,340737	480 457,65	CHF	163 710
	H2 HGBP	28/06/2024	19/07/2024	0,388799	57 956,70	GBP	22 534
	H2 HUSD	28/06/2024	19/07/2024	0,309247	152 911,77	USD	47 288
	I2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,474831	1 629 970,82	EUR	773 961
	I2 HGBP	28/06/2024	19/07/2024	0,310701	19 959,74	GBP	6 202
	I2 HUSD	28/06/2024	19/07/2024	0,326691	60 433,60	USD	19 743
	I2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,309643	384 884,92	USD	119 177
	X2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,458762	90 825,75	EUR	41 667
	X2 HUSD	28/06/2024	19/07/2024	0,075349	52 834,87	USD	3 981
Japan Opportunities Fund							
Dividende réinvesti	C2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,056882	78 226,61	EUR	4 450
	I2 JPY	28/06/2024	19/07/2024	4,048350	25 265,18	JPY	102 282
Pan European Mid and Large Cap Fund							
Dividende versé	A1 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,178228	531 382,85	EUR	94 707
	H1 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,270225	148 571,19	EUR	40 148
	R1 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,115639	544 008,99	EUR	62 908
	R1 HUSD	28/06/2024	19/07/2024	0,139002	474 540,41	USD	65 962
Dividende réinvesti	A2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,140796	4 740 321,94	EUR	667 420
	A2 HUSD	28/06/2024	19/07/2024	0,108013	668 745,39	USD	72 233
	A2 SGD	28/06/2024	19/07/2024	0,165091	91 344,28	SGD	15 080
	A2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,104391	413 150,54	USD	43 129
	F2 HUSD	28/06/2024	19/07/2024	0,244487	10 450,94	USD	2 555
	F2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,187899	110 347,59	USD	20 734
	G2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,332436	1 025,49	EUR	341
	H2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,394042	386 158,48	EUR	152 163
	H2 HUSD	28/06/2024	19/07/2024	0,281898	167,00	USD	47
	H2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,281952	8 056,83	USD	2 272
	I2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,425316	455 069,89	EUR	193 548
	I2 HUSD	28/06/2024	19/07/2024	0,312265	56 305,48	USD	17 582
	I2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,277079	19 521,40	USD	5 409
	X2 HUSD	28/06/2024	19/07/2024	0,000807	353 508,86	USD	285
	Z2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,518760	477,16	EUR	248

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Asia-Pacific Property Income Fund							
Dividende versé	A4m USD	31/07/2023	18/08/2023	0,065279	554,69	USD	36
	A5m HKD	31/07/2023	18/08/2023	0,093955	1 243,78	HKD	117
	A5m SGD	31/07/2023	18/08/2023	0,084291	49 830,18	SGD	4 200
	A5m USD	31/07/2023	18/08/2023	0,086434	18 079,32	USD	1 563
	A4m USD	31/08/2023	20/09/2023	0,063241	561,02	USD	35
	A5m HKD	31/08/2023	20/09/2023	0,091398	1 243,78	HKD	114
	A5m SGD	31/08/2023	20/09/2023	0,082859	50 146,59	SGD	4 155
	A5m USD	31/08/2023	20/09/2023	0,083589	18 050,81	USD	1 509
	A4m USD	29/09/2023	19/10/2023	0,061063	574,16	USD	35
	A5m HKD	29/09/2023	19/10/2023	0,087965	1 243,78	HKD	109
	A5m SGD	29/09/2023	19/10/2023	0,080499	51 448,25	SGD	4 142
	A5m USD	29/09/2023	19/10/2023	0,080577	17 997,29	USD	1 450
	A4m USD	31/10/2023	20/11/2023	0,057148	594,07	USD	34
	A5m HKD	31/10/2023	20/11/2023	0,082096	1 243,78	HKD	102
	A5m SGD	31/10/2023	20/11/2023	0,075431	52 089,69	SGD	3 929
	A5m USD	31/10/2023	20/11/2023	0,075270	18 028,01	USD	1 357
	A4m USD	30/11/2023	20/12/2023	0,060645	600,54	USD	36
	A5m HKD	30/11/2023	20/12/2023	0,086848	1 243,78	HKD	108
	A5m SGD	30/11/2023	20/12/2023	0,078191	53 273,31	SGD	4 165
	A5m USD	30/11/2023	20/12/2023	0,079742	17 998,17	USD	1 435
	A4m USD	29/12/2023	18/01/2024	0,064245	620,28	USD	40
	A5m HKD	29/12/2023	18/01/2024	0,091865	1 243,78	HKD	114
	A5m SGD	29/12/2023	18/01/2024	0,081600	54 101,91	SGD	4 415
	A5m USD	29/12/2023	18/01/2024	0,084324	17 990,97	USD	1 517
	A4m USD	31/01/2024	20/02/2024	0,061805	639,75	USD	40
	A5m HKD	31/01/2024	20/02/2024	0,088303	1 247,85	HKD	110
	A5m SGD	31/01/2024	20/02/2024	0,079597	54 708,79	SGD	4 355
	A5m USD	31/01/2024	20/02/2024	0,080973	17 990,97	USD	1 457
	A4m USD	28/02/2024	20/03/2024	0,060684	640,03	USD	39
	A5m HKD	28/02/2024	20/03/2024	0,086652	1 247,85	HKD	108
	A5m SGD	28/02/2024	20/03/2024	0,078368	54 695,42	SGD	4 286
	A5m USD	28/02/2024	20/03/2024	0,079371	18 012,88	USD	1 430
	A4m USD	28/03/2024	19/04/2024	0,063917	667,89	USD	43
	A5m HKD	28/03/2024	19/04/2024	0,091084	1 247,85	HKD	114
	A5m SGD	28/03/2024	19/04/2024	0,082708	54 372,73	SGD	4 497
	A5m USD	28/03/2024	19/04/2024	0,083444	19 235,97	USD	1 605
	A4m USD	30/04/2024	20/05/2024	0,061675	680,83	USD	42
	A5m HKD	30/04/2024	20/05/2024	0,087686	1 247,85	HKD	109
	A5m SGD	30/04/2024	20/05/2024	0,080242	54 725,74	SGD	4 391
	A5m USD	30/04/2024	20/05/2024	0,080380	19 630,67	USD	1 578
	A4m USD	31/05/2024	20/06/2024	0,059402	618,32	USD	37
	A5m HKD	31/05/2024	20/06/2024	0,084296	1 247,85	HKD	105
	A5m SGD	31/05/2024	20/06/2024	0,076629	49 273,49	SGD	3 776
	A5m USD	31/05/2024	20/06/2024	0,077278	19 608,88	USD	1 515
	A3 SGD	28/06/2024	19/07/2024	0,567170	14 732,98	SGD	8 356
	A3 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,390435	221 191,23	USD	86 361
	A4m USD	28/06/2024	19/07/2024	0,057382	658,74	USD	38
	A5m HKD	28/06/2024	19/07/2024	0,081195	1 247,85	HKD	101
	A5m SGD	28/06/2024	19/07/2024	0,071140	50 696,30	SGD	3 607
	A5m USD	28/06/2024	19/07/2024	0,073948	19 623,13	USD	1 451
	H3 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,270909	52 270,65	USD	14 161

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Asia-Pacific Property Income Fund (suite)							
Dividende réinvesti	A2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,531047	12 947,15	EUR	6 876
	A2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,567519	637 783,61	USD	361 954
	H2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,565921	167,00	EUR	95
	H2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,363537	24 040,06	USD	8 739
	I2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,622373	12 221,79	EUR	7 607
	I2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,667781	100 883,24	USD	67 368
	X2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,508904	8 208,09	USD	4 177
China Opportunities Fund							
Dividende versé	A1 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,025317	65 906,36	USD	1 669
Dividende réinvesti	A2 EUR	28/06/2024	18/07/2024	0,024771	383 123,27	EUR	9 490
	A2 SGD	28/06/2024	19/07/2024	0,037293	156 215,58	SGD	5 826
	A2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,025736	3 259 075,84	USD	83 876
	H2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,153655	15 692,99	EUR	2 411
	H2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,138028	4 093,88	USD	565
	I2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,185871	48 489,93	USD	9 013
Emerging Markets Innovation Fund							
Dividende réinvesti	Z2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,425976	40 000,00	USD	17 039
Global Property Equities Fund							
Dividende versé	A4m HAUD	31/07/2023	18/08/2023	0,093136	84,50	AUD	8
	A4m HKD	31/07/2023	18/08/2023	0,558333	84,61	HKD	47
	A4m USD	31/07/2023	18/08/2023	0,054408	541 862,62	USD	29 482
	I3m USD	31/07/2023	18/08/2023	0,039916	3 344,50	USD	134
	Z3m JPY	31/07/2023	18/08/2023	17,149313	273 666,64	JPY	4 693 195
	A4m HAUD	31/08/2023	20/09/2023	0,090887	84,50	AUD	8
	A4m HKD	31/08/2023	20/09/2023	0,548995	84,61	HKD	46
	A4m USD	31/08/2023	20/09/2023	0,053196	535 364,10	USD	28 479
	I3m USD	31/08/2023	20/09/2023	0,045247	3 344,50	USD	151
	Z3m JPY	31/08/2023	20/09/2023	19,426107	273 666,64	JPY	5 316 277
	A3q SGD	29/09/2023	19/10/2023	0,144658	297 605,38	SGD	43 051
	A3q USD	29/09/2023	19/10/2023	0,115393	1 426 721,98	USD	164 634
	A4m HAUD	29/09/2023	19/10/2023	0,084615	84,50	AUD	7
	A4m HKD	29/09/2023	19/10/2023	0,511174	84,61	HKD	43
	A4m USD	29/09/2023	19/10/2023	0,049606	484 524,16	USD	24 035
	C3q SGD	29/09/2023	19/10/2023	0,183506	1 519 990,99	SGD	278 928
	H3q EUR	29/09/2023	19/10/2023	0,154168	1 307,12	EUR	202
	H3q USD	29/09/2023	19/10/2023	0,085797	1 652 767,30	USD	141 803
	I3m USD	29/09/2023	19/10/2023	0,070877	2 469,34	USD	175
	I3q EUR	29/09/2023	19/10/2023	1,004862	941 992,04	EUR	946 572
	Z3m JPY	29/09/2023	19/10/2023	31,425958	273 666,64	JPY	8 600 236
	A4m HAUD	31/10/2023	20/11/2023	0,078934	84,50	AUD	7
	A4m HKD	31/10/2023	20/11/2023	0,477490	84,61	HKD	40
	A4m USD	31/10/2023	20/11/2023	0,046372	483 087,99	USD	22 402
	I3m USD	31/10/2023	20/11/2023	0,029980	2 469,34	USD	74
	Z3m JPY	31/10/2023	20/11/2023	13,347317	273 666,64	JPY	3 652 715
	A4m HAUD	30/11/2023	20/12/2023	0,086390	84,50	AUD	7
	A4m HKD	30/11/2023	20/12/2023	0,523703	84,61	HKD	44
	A4m USD	30/11/2023	20/12/2023	0,050941	484 376,13	USD	24 675
	I3m USD	30/11/2023	20/12/2023	0,074330	104,13	USD	8

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Global Property Equities Fund (suite)							
Dividendes versés (suite)							
	Z3m JPY	30/11/2023	20/12/2023	32,345970	273 666,64	JPY	8 852 013
	A3q SGD	29/12/2023	18/01/2024	0,150570	286 722,50	SGD	43 172
	A3q USD	29/12/2023	18/01/2024	0,124085	1 348 597,19	USD	167 341
	A4m HAUD	29/12/2023	18/01/2024	0,093372	84,50	AUD	8
	A4m HKD	29/12/2023	18/01/2024	0,567906	84,61	HKD	48
	A4m USD	29/12/2023	18/01/2024	0,055205	481 284,27	USD	26 569
	C3q SGD	29/12/2023	18/01/2024	0,191058	1 593 652,37	SGD	304 481
	H3q EUR	29/12/2023	18/01/2024	0,157450	1 307,12	EUR	206
	H3q USD	29/12/2023	18/01/2024	0,092875	1 790 818,58	USD	166 322
	I3m USD	29/12/2023	18/01/2024	0,065783	104,13	USD	7
	I3q EUR	29/12/2023	18/01/2024	1,036432	955 183,71	EUR	989 983
	Z3m JPY	29/12/2023	18/01/2024	27,623589	273 666,64	JPY	7 559 655
	A4m HAUD	31/01/2024	20/02/2024	0,089585	84,50	AUD	8
	A4m HKD	31/01/2024	20/02/2024	0,545625	84,99	HKD	46
	A4m USD	31/01/2024	20/02/2024	0,053010	541 082,45	USD	28 683
	I3m USD	31/01/2024	20/02/2024	0,030443	104,13	USD	3
	Z3m JPY	31/01/2024	20/02/2024	13,185206	278 529,33	JPY	3 672 467
	A4m HAUD	28/02/2024	20/03/2024	0,087337	84,50	AUD	7
	A4m HKD	28/02/2024	20/03/2024	0,533510	86,03	HKD	46
	A4m USD	28/02/2024	20/03/2024	0,051769	509 319,58	USD	26 367
	I3m USD	28/02/2024	20/03/2024	0,048497	104,13	USD	5
	Z3m JPY	28/02/2024	20/03/2024	21,496905	278 529,33	JPY	5 987 519
	A3q SGD	28/03/2024	19/04/2024	0,144022	267 614,79	SGD	38 542
	A3q USD	28/03/2024	19/04/2024	0,115928	1 276 912,70	USD	148 030
	A4m HAUD	28/03/2024	19/04/2024	0,090769	84,50	AUD	8
	A4m HKD	28/03/2024	19/04/2024	0,555156	84,99	HKD	47
	A4m USD	28/03/2024	19/04/2024	0,053874	497 758,10	USD	26 816
	C3q SGD	28/03/2024	19/04/2024	0,182804	1 613 705,93	SGD	294 992
	H3q EUR	28/03/2024	19/04/2024	0,148505	662,43	EUR	98
	H3q USD	28/03/2024	19/04/2024	0,086739	1 836 336,43	USD	159 282
	I3m USD	28/03/2024	19/04/2024	0,080764	104,13	USD	8
	I3q EUR	28/03/2024	19/04/2024	0,995305	953 466,76	EUR	948 990
	Z3m JPY	28/03/2024	19/04/2024	36,061695	278 529,33	JPY	10 044 240
	A4m HAUD	30/04/2024	20/05/2024	0,085207	84,50	AUD	7
	A4m HKD	30/04/2024	20/05/2024	0,521503	84,99	HKD	44
	A4m USD	30/04/2024	20/05/2024	0,050627	452 674,66	USD	22 918
	I3m USD	30/04/2024	20/05/2024	0,053971	104,13	USD	6
	Z3m JPY	30/04/2024	20/05/2024	25,068865	278 529,33	JPY	6 982 414
	A4m HAUD	31/05/2024	20/06/2024	0,086745	84,50	AUD	7
	A4m HKD	31/05/2024	20/06/2024	0,531976	84,99	HKD	45
	A4m USD	31/05/2024	20/06/2024	0,051654	451 963,01	USD	23 346
	I3m USD	31/05/2024	20/06/2024	0,078460	104,13	USD	8
	Z3m JPY	31/05/2024	20/06/2024	36,323625	278 529,33	JPY	10 117 195
	A3q SGD	28/06/2024	19/07/2024	0,173117	265 653,26	SGD	45 989
	A3q USD	28/06/2024	19/07/2024	0,138897	1 245 166,05	USD	172 950
	A4m HAUD	28/06/2024	19/07/2024	0,086390	84,50	AUD	7
	A4m HKD	28/06/2024	19/07/2024	0,530211	84,99	HKD	45
	A4m USD	28/06/2024	19/07/2024	0,051543	444 455,69	USD	22 909
	C3q SGD	28/06/2024	19/07/2024	0,220138	1 638 347,84	SGD	360 662
	H3q EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,183134	662,43	EUR	121
	H3q USD	28/06/2024	19/07/2024	0,103982	1 726 428,93	USD	179 517

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Global Property Equities Fund (suite)							
Dividendes versés (suite)							
	I3m USD	28/06/2024	19/07/2024	0,058773	104,13	USD	6
	I3q EUR	28/06/2024	19/07/2024	1,205750	926 467,33	EUR	1 117 088
	M3 GBP	28/06/2024	19/07/2024	0,708525	27 774,86	GBP	19 679
	Z3m JPY	28/06/2024	19/07/2024	28,042888	138 529,33	JPY	3 884 762
Dividende réinvesti	A2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,645470	1 775 003,35	EUR	1 145 712
	A2 GBP	28/06/2024	19/07/2024	0,542754	273 324,41	GBP	148 348
	A2 HCHF	28/06/2024	19/07/2024	0,345590	57 234,27	CHF	19 780
	A2 HEUR	28/06/2024	19/07/2024	0,369966	598 020,96	EUR	221 248
	A2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,684871	7 592 997,30	USD	5 200 221
	C2 HBRL	28/06/2024	19/07/2024	0,789148	18 199,49	USD	14 362
	F2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,745506	244 172,26	USD	182 032
	G2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,746488	56 307,73	EUR	42 033
	G2 HCHF	28/06/2024	19/07/2024	0,342274	3 101 930,59	CHF	1 061 710
	G2 HEUR	28/06/2024	19/07/2024	0,365573	1 751 971,58	EUR	640 473
	G2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,443106	8 210 839,54	USD	3 638 269
	H2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,582863	469 685,93	EUR	273 762
	H2 GBP	28/06/2024	19/07/2024	0,488373	1 024 882,87	GBP	500 525
	H2 HCHF	28/06/2024	19/07/2024	0,312748	422 724,19	CHF	132 206
	H2 HEUR	28/06/2024	19/07/2024	0,384131	741 205,49	EUR	284 720
	H2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,467025	775 416,83	USD	362 139
	I2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,753347	255 721,88	EUR	192 647
	I2 HCHF	28/06/2024	19/07/2024	0,604051	210 171,00	CHF	126 954
	I2 HEUR	28/06/2024	19/07/2024	0,459090	3 432 323,13	EUR	1 575 747
	I2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,812756	6 483 834,28	USD	5 269 772
	M2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,727605	507 583,47	EUR	369 320
	M2 GBP	28/06/2024	19/07/2024	0,742045	1 612 261,43	GBP	1 196 371
	M2 HGBP	28/06/2024	19/07/2024	0,860884	83,33	GBP	72
	M2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,695319	4 214 940,00	USD	2 930 727
	X2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,624622	370 350,11	USD	231 329
Global Smaller Companies Fund							
Dividende réinvesti	E2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,116808	713 879,76	USD	83 387
	IU2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,112147	171 085,56	EUR	19 187
	IU2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,048276	81 923,86	USD	3 955
	X2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,013482	71,21	USD	1
	Z2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,622189	1 597 524,03	USD	993 963
Global Sustainable Equity Fund							
Dividende versé	H1 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,022451	179 460,45	EUR	4 029
Dividende réinvesti	F2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,022943	46 489,64	USD	1 067
	GU2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,123042	5 935 781,93	EUR	730 353
	GU2 HCHF	28/06/2024	19/07/2024	0,061777	250,00	CHF	15
	GU2 HEUR	28/06/2024	19/07/2024	0,089741	1 820 646,54	EUR	163 387
	GU2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,088139	3 108 883,12	USD	274 012
	H2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,023027	1 952 141,21	EUR	44 952
	H2 HCHF	28/06/2024	19/07/2024	0,025279	250,00	CHF	6
	H2 HSGD	28/06/2024	19/07/2024	0,031881	250,00	SGD	8
	H2 SGD	28/06/2024	19/07/2024	0,029875	250,00	SGD	7
	H2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,023220	408 856,05	USD	9 494

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Global Sustainable Equity Fund (suite)							
Dividende réinvesti (suite)							
	HB2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,138272	8 275 248,72	EUR	1 144 231
	IU2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,069840	6 431 446,30	EUR	449 174
	IU2 GBP	28/06/2024	19/07/2024	0,067273	244 530,75	GBP	16 450
	IU2 HCAD	28/06/2024	19/07/2024	0,044769	776 443,37	CAD	34 761
	IU2 HCHF	28/06/2024	19/07/2024	0,048971	1 732,00	CHF	85
	IU2 HNOK	28/06/2024	19/07/2024	0,547912	152,29	NOK	83
	IU2 HSGD	28/06/2024	19/07/2024	0,071950	250,00	SGD	18
	IU2 SGD	28/06/2024	19/07/2024	0,074118	250,00	SGD	19
	IU2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,067154	12 310 347,68	USD	826 690
Japanese Smaller Companies Fund							
Dividende réinvesti	A2 HEUR	28/06/2024	19/07/2024	0,125105	9 993,04	EUR	1 250
	A2 HSGD	28/06/2024	19/07/2024	0,127351	50,00	SGD	6
	A2 HUSD	28/06/2024	19/07/2024	0,055420	74 297,19	USD	4 118
	A2 JPY	28/06/2024	19/07/2024	1,369751	155 172,23	JPY	212 547
	A2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,095221	462 817,88	USD	44 070
	F2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,567569	5 217,16	USD	2 961
	GU2 JPY	28/06/2024	19/07/2024	7,019891	921 104,40	JPY	6 466 052
	H2 GBP	28/06/2024	19/07/2024	0,647762	35,71	GBP	23
	H2 HEUR	28/06/2024	19/07/2024	0,714471	1 120,96	EUR	801
	H2 HUSD	28/06/2024	19/07/2024	0,795020	50,00	USD	40
	H2 JPY	28/06/2024	19/07/2024	77,604758	58 688,48	JPY	4 554 505
	H2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,355862	22 020,90	USD	7 836
	I2 HEUR	28/06/2024	19/07/2024	0,906336	17 561,54	EUR	15 917
	I2 HSGD	28/06/2024	19/07/2024	1,228000	630 513,62	SGD	774 271
	I2 HUSD	28/06/2024	19/07/2024	1,185264	14 623,63	USD	17 333
	I2 JPY	28/06/2024	19/07/2024	96,510085	625 438,74	JPY	60 361 146
	I2 SGD	28/06/2024	19/07/2024	0,789047	50,00	SGD	39
	I2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,721568	115 505,09	USD	83 345
	M2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	1,024697	404 596,59	EUR	414 589
	Z2 JPY	28/06/2024	19/07/2024	101,699173	97 279,05	JPY	9 893 199
Pan European Absolute Return Fund							
Dividende réinvesti	GU2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,031753	1 015 440,42	EUR	32 243
Pan European Property Equities Fund							
Dividende versé	A3 EUR	28/06/2024	19/07/2024	1,133507	911 878,08	EUR	1 033 620
	G3 EUR	28/06/2024	19/07/2024	1,041349	1 530 071,43	EUR	1 593 338
	H3 EUR	28/06/2024	19/07/2024	1,078494	922 492,17	EUR	994 902
Dividende réinvesti	A2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	1,631895	2 349 166,33	EUR	3 833 592
	A2 HUSD	28/06/2024	19/07/2024	1,249215	220 920,99	USD	275 978
	A2 SGD	28/06/2024	19/07/2024	1,561955	91 147,12	SGD	142 368
	G2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	1,233682	2 604 109,45	EUR	3 212 642
	H2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	1,475574	1 329 636,27	EUR	1 961 977
	H2 HUSD	28/06/2024	19/07/2024	1,322157	533,00	USD	705
	I2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	1,932214	2 776 323,22	EUR	5 364 451
	I2 HUSD	28/06/2024	19/07/2024	1,215492	260,55	USD	317
	M2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	1,059484	83,33	EUR	88
	X2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	1,478004	144 991,50	EUR	214 298

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Pan European Smaller Companies Fund							
Dividende versé	A1 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,625899	73 301,59	EUR	45 879
	H1 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,925469	159 386,77	EUR	147 508
	I1 EUR	28/06/2024	19/07/2024	1,095388	613 920,24	EUR	672 481
Dividende réinvesti	A2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,620848	2 429 993,69	EUR	1 508 657
	C2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,763949	2 350,00	EUR	1 795
	F2 HUSD	28/06/2024	19/07/2024	1,118163	35,71	USD	40
	GU2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	1,195459	3 613 545,96	EUR	4 319 848
	H2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,324491	1 678 653,44	EUR	544 707
	H2 HUSD	28/06/2024	19/07/2024	0,726484	493 188,56	USD	358 293
	I2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	1,109822	3 524 486,47	EUR	3 911 553
	M2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	1,390754	2 164 002,73	EUR	3 009 596
	X2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,315520	80 332,36	EUR	25 346
Responsible Resources Fund							
Dividende réinvesti	H2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	0,937240	25,00	EUR	23
	H2 GBP	28/06/2024	19/07/2024	1,130675	974,40	GBP	1 102
	I2 EUR	28/06/2024	19/07/2024	1,120793	22 613,80	EUR	25 345
	I2 GBP	28/06/2024	19/07/2024	1,309415	22 109,63	GBP	28 951
	M2 GBP	28/06/2024	19/07/2024	1,311300	29 499,94	GBP	38 683
Sustainable Future Technologies Fund							
Dividende réinvesti	E2 HEUR	28/06/2024	19/07/2024	0,000088	257 140,31	EUR	23
	E2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,001268	291 662,00	USD	370
US Sustainable Equities Fund							
Dividende réinvesti	E2 HEUR	28/06/2024	19/07/2024	0,016364	272 552,00	EUR	4 460
	GU2 HEUR	28/06/2024	19/07/2024	0,010158	2 270,69	EUR	23
	GU2 USD	28/06/2024	19/07/2024	0,000166	10 288,07	USD	2

12. Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires

Au 30 juin 2024, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les découverts bancaires se composaient comme suit :

Compartiment	Montant dans la devise du compartiment
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	**USD**
Liquidités en banque	4 049 677
Comptes de marge	792 794
	4 842 471
Euro Corporate Bond Fund	**EUR**
Liquidités en banque	53 253 707
Comptes de marge	2 527 646
	55 781 353
Euro High Yield Bond Fund	**EUR**
Liquidités en banque	12 928 004
Comptes de marge	811 837
	13 739 841

Compartiment	Montant dans la devise du compartiment
China Opportunities Fund	**USD**
Liquidités en banque	1 136
Découvert bancaire	(46 648)
	(45 512)
Emerging Markets Innovation Fund	**USD**
Liquidités en banque	143 124
	143 124
Global Multi-Asset Fund*	**GBP**
Liquidités en banque	9 907
	9 907

12. Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires (suite)

Compartiment	Montant dans la devise du compartiment
Global High Yield Bond Fund	**USD**
Liquidités en banque	16 295 792
Comptes de marge	2 584 451
	18 880 243
Strategic Bond Fund	**USD**
Liquidités en banque	6 387 377
Comptes de marge	3 151 218
	9 538 595
Total Return Bond Fund	**EUR**
Liquidités en banque	21 865 760
Comptes de marge	1 205 624
	23 071 384
Asian Dividend Income Fund	**USD**
Liquidités en banque	296 426
Découvert bancaire	(121 592)
	174 834
Asian Growth Fund	**USD**
Liquidités en banque	268 789
Comptes de marge	(183 505)
	85 284
Euroland Fund	**EUR**
Liquidités en banque	7 186 248
	7 186 248
Japan Opportunities Fund	**JPY**
Liquidités en banque	51 260 674
	51 260 674
Pan European Equity Fund**	**EUR**
Liquidités en banque	3 262
	3 262
Pan European Mid and Large Cap Fund	**EUR**
Liquidités en banque	7 102 005
	7 102 005
Asia-Pacific Property Income Fund	**USD**
Liquidités en banque	282 672
	282 672
Biotechnology Fund	**USD**
Liquidités en banque	86 428
	86 428

Compartiment	Montant dans la devise du compartiment
Global Property Equities Fund	**USD**
Liquidités en banque	16 672 876
	16 672 876
Global Smaller Companies Fund	**USD**
Liquidités en banque	2 859 089
	2 859 089
Global Sustainable Equity Fund	**USD**
Liquidités en banque	48 993 578
	48 993 578
Global Technology Leaders Fund	**USD**
Liquidités en banque	267 227 454
Découvert bancaire	(32)
	267 227 422
Japanese Smaller Companies Fund	**JPY**
Liquidités en banque	924 065 896
	924 065 896
Pan European Absolute Return Fund	**EUR**
Liquidités en banque	304 916
Comptes de dépôt	8 000 806
Comptes de marge	13 276 723
Découvert bancaire	(7 662 874)
	13 919 571
Pan European Property Equities Fund	**EUR**
Liquidités en banque	4 414 306
	4 414 306
Pan European Smaller Companies Fund	**EUR**
Liquidités en banque	50 736 260
Découvert bancaire	(9)
	50 736 251
Responsible Resources Fund	**USD**
Liquidités en banque	678 260
Découvert bancaire	(55 739)
	622 521
Sustainable Future Technologies Fund	**USD**
Liquidités en banque	3 076 141
Découvert bancaire	(22)
	3 076 119
US Sustainable Equity Fund	**USD**
Liquidités en banque	448 508
	448 508

* Le Global Multi-Asset Fund a été clôturé le 21 novembre 2023.
** Le Pan European Equity Fund a été clôturé le 7 décembre 2023.

Le Pan European Equity Dividend Fund, qui a été clôturé le 29 juin 2012, détenait un solde de trésorerie de 52.726 EUR au 30 juin 2024.
Le Global Corporate Bond Fund, qui a été clôturé le 28 février 2019, détenait un solde de trésorerie de 6.342 USD au 30 juin 2024.

12. Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires (suite)
Le Pan European Equity Dividend Fund, qui a été clôturé le 15 octobre 2020, détenait un solde de trésorerie de 7.264 EUR au 30 juin 2024.
Le Global Equity Income Fund, qui a été clôturé le 23 novembre 2021, détenait un solde de trésorerie de 102 DKK et 6.084 USD au 30 juin 2024.
Le Emerging Market Corporate Bond Fund, qui a été clôturé le 15 décembre 2022, détenait un solde de trésorerie de 7.154 USD au 30 juin 2024.
Le Pan European Equity Dividend Fund, qui a été clôturé le 7 décembre 2023, détenait un solde de trésorerie de 3.262 EUR au 30 juin 2024.
Le Global Multi-Asset Fund, qui a été clôturé le 21 novembre 2023, détenait un solde de trésorerie de 9.907 GBP au 30 juin 2024.

13. Activités de prêt de titres
La Société a conclu des contrats de prêt de titres pour certains compartiments investis en actions et en obligations. En contrepartie de la mise à disposition des titres à des fins de prêt au cours de l'exercice, les compartiments ayant participé au programme ont perçu des revenus qui sont comptabilisés dans les États financiers de chaque compartiment participant sous la rubrique « Autres revenus ». La Société a nommé J.P. Morgan SE comme agent de prêt de titres. En rémunération de ses services, J.P. Morgan SE perçoit 8 % maximum de commissions variables des différents contrats. Tous les titres sont totalement garantis.

Au 30 juin 2024, la valeur de marché des titres prêtés est la suivante :

Compartiment	Contrepartie	Devise	Total valeur de marché des titres en prêt	Montant des garanties reçues	Type de garantie
Euro Corporate Bond Fund					
	Bank of America	EUR	3 088 897	3 340 324	Obligations d'État
	Barclays	EUR	1 081 367	1 129 452	Obligations d'État
	Goldman Sachs	EUR	4 039 991	4 193 678	Obligations d'État
	JPMorgan Chase	EUR	4 982 052	5 705 552	Actions/Obligations d'État
	Morgan Stanley	EUR	728 670	746 417	Obligations d'État
Total			**13 920 977**	**15 115 423**	
Euro High Yield Bond Fund					
	Barclays	EUR	12 468 839	13 044 193	Obligations d'État
	BNP Paribas	EUR	492 061	502 650	Obligations d'État
	Goldman Sachs	EUR	11 414 366	11 848 586	Obligations d'État
	HSBC	EUR	702 680	738 738	Obligations d'État
	JPMorgan Chase	EUR	4 035 571	4 551 731	Obligations d'État
	Morgan Stanley	EUR	667 770	684 034	Obligations d'État
Total			**29 781 287**	**31 369 932**	
Strategic Bond Fund					
	Bank of Nova Scotia	USD	18 911 283	19 907 010	Obligations d'État
	Barclays	USD	12 299 232	12 559 957	Obligations d'État
	BNP Paribas	USD	4 601 359	4 700 380	Obligations d'État
	HSBC	USD	3 476 638	3 655 043	Obligations d'État
	JPMorgan Chase	USD	1 150 340	1 220 055	Obligations d'État
Total			**40 438 852**	**42 042 445**	
Total Return Bond Fund					
	Bank of America	EUR	894 627	967 447	Obligations d'État
	Bank of Nova Scotia	EUR	10 801 778	11 370 519	Obligations d'État
	Barclays	EUR	15 625 946	15 980 314	Obligations d'État
	BNP Paribas	EUR	10 035 615	10 251 581	Obligations d'État
	HSBC	EUR	9 521 724	10 010 336	Obligations d'État
	Morgan Stanley	EUR	6 866 103	7 033 328	Obligations d'État
Total			**53 745 793**	**55 613 525**	
Asian Dividend Income Fund					
	Bank of America	USD	236 367	251 648	Obligations d'État
	Morgan Stanley	USD	999 166	1 092 326	Obligations d'État
	UBS	USD	1 119 668	1 290 503	Actions
Total			**2 355 201**	**2 634 477**	

13. Activités de prêt de titres (suite)

Compartiment	Contrepartie	Devise	Total valeur de marché des titres en prêt	Montant des garanties reçues	Type de garantie
Euroland Fund					
	Bank of America	EUR	1 429 499	1 548 831	Obligations d'État
	Goldman Sachs	EUR	12 619 666	13 094 191	Actions/Obligations d'État
	HSBC	EUR	86 200	90 754	Obligations d'État
	JPMorgan Chase	EUR	2 348 399	2 490 721	Obligations d'État
	Morgan Stanley	EUR	9 652 556	10 295 893	Obligations d'État
	UBS	EUR	21 560 300	23 764 507	Actions/Obligations d'État
Total			**47 696 620**	**51 284 897**	
Japan Opportunities Fund					
	Citigroup	JPY	164 566 207	173 480 368	Obligations d'État
	Goldman Sachs	JPY	244 089 561	253 375 095	Obligations d'État
	JPMorgan Chase	JPY	208 391 306	230 916 070	Actions/Obligations d'État
Total			**617 047 074**	**657 771 533**	
Pan European Mid and Large Cap Fund					
	Bank of America	EUR	5 952 162	6 449 040	Obligations d'État
	Citigroup	EUR	540 431	601 858	Actions
	Goldman Sachs	EUR	2 964 687	3 077 469	Obligations d'État
	JPMorgan Chase	EUR	592 452	645 058	Actions/Obligations d'État
	Morgan Stanley	EUR	6 703 376	7 149 857	Obligations d'État
	UBS	EUR	179 150	200 992	Obligations d'État
Total			**16 932 258**	**18 124 274**	
Asia-Pacific Property Income Fund					
	Bank of America	USD	134 784	143 498	Obligations d'État
	Goldman Sachs	USD	216 886	225 137	Obligations d'État
	UBS	USD	397 779	458 470	Actions
Total			**749 449**	**827 105**	
Biotechnology Fund	Bank of America	USD	7 739 721	8 219 515	Obligations d'État
	Bank of Nova Scotia	USD	3 319 451	3 707 124	Actions/Obligations d'État
	UBS	USD	11 377 507	13 098 841	Actions/Obligations d'État
Total			**22 436 679**	**25 025 480**	
China Opportunities Fund					
	Bank of America	USD	38 143	41 328	Obligations d'État
	Citigroup	USD	394 964	439 041	Obligations d'État
	Morgan Stanley	USD	241 314	261 407	Obligations d'État
Total			**674 421**	**741 776**	
Global Property Equities Fund					
	Bank of America	USD	835 143	896 726	Obligations d'État
	Bank of Nova Scotia	USD	4 506 554	5 032 865	Actions/Obligations d'État
	Barclays	USD	54 406 486	60 412 902	Actions/Obligations d'État
	HSBC	USD	86 207	95 317	Actions/Obligations d'État
	UBS	USD	1 192 271	1 374 183	Actions
Total			**61 026 661**	**67 811 993**	

13. Activités de prêt de titres (suite)

Compartiment	Contrepartie	Devise	Total valeur de marché des titres en prêt	Montant des garanties reçues	Type de garantie
Japanese Smaller Companies Fund					
	Bank of America	JPY	446 642 783	479 797 160	Obligations d'État
	Citigroup	JPY	592 387 761	624 522 601	Actions/Obligations d'État
	HSBC	JPY	412 039 301	433 806 768	Obligations d'État
	JPMorgan Chase	JPY	810 281 243	870 826 348	Actions/Obligations d'État
	Morgan Stanley	JPY	331 825 177	353 941 128	Obligations d'État
	UBS	JPY	2 453 219 861	2 799 638 248	Actions/Obligations d'État
Total			**5 046 396 126**	**5 562 532 253**	
Pan European Absolute Return Fund					
	Bank of America	EUR	390 830	423 456	Obligations d'État
Total			**390 830**	**423 456**	
Pan European Property Equities Fund					
	Bank of America	EUR	9 613 960	10 416 520	Obligations d'État
	HSBC	EUR	278 794	308 253	Actions/Obligations d'État
	UBS	EUR	852 623	982 714	Actions
Total			**10 745 377**	**11 707 487**	
Responsible Resources Fund					
	Bank of America	USD	339 081	364 103	Obligations d'État
	Bank of Nova Scotia	USD	439 004	490 275	Actions/Obligations d'État
	Citigroup	USD	570 694	603 557	Obligations d'État
	Goldman Sachs	USD	100 235	104 048	Obligations d'État
	HSBC	USD	142 705	157 784	Actions/Obligations d'État
	JPMorgan Chase	USD	339 233	362 414	Actions/Obligations d'État
	UBS	USD	1 021 432	1 138 811	Actions/Obligations d'État
Total			**2 952 384**	**3 220 992**	

Pour l'exercice se terminant le 30 juin 2024, le revenu total net issu du prêt de titres est le suivant :

	Devise	Montant total brut des revenus issus du prêt de titres	Coûts et frais directs et indirects déduits par l'agent de prêt de titres	Revenu net issu des prêts de titres conservé par le fonds
Euro Corporate Bond Fund	EUR	76 585	6 127	70 458
Euro High Yield Bond Fund	EUR	207 860	16 629	191 231
Strategic Bond Fund	USD	64 708	5 177	59 531
Total Return Bond Fund	EUR	30 374	2 430	27 944
Asian Dividend Income Fund	USD	20 398	1 632	18 766
Asian Growth Fund	USD	1 587	127	1 460
Euroland Fund	EUR	113 658	9 093	104 565
Japan Opportunities Fund	JPY	1 992 442	159 395	1 833 047
Pan European Equity Fund*	EUR	6 492	519	5 973
Pan European Mid and Large Cap Fund	EUR	38 107	3 049	35 058
Asia-Pacific Property Income Fund	USD	5 008	401	4 607
Biotechnology Fund	USD	41 326	3 306	38 020
China Opportunities Fund	USD	16 040	1 283	14 757
Global Property Equities Fund	USD	208 348	16 668	191 680

13. Activités de prêt de titres (suite)

	Devise	Montant total brut des revenus issus du prêt de titres	Coûts et frais directs et indirects déduits par l'agent de prêt de titres	Revenu net issu des prêts de titres conservé par le fonds
Japanese Smaller Companies Fund	JPY	71 813 743	5 745 099	66 068 644
Pan European Absolute Return Fund	EUR	67 546	5 404	62 142
Pan European Property Equities Fund	EUR	142 179	11 374	130 805
Responsible Resources Fund	USD	38 491	3 079	35 412

* Le Pan European Equity Fund a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund le 7 décembre 2023.

14. Transactions avec des personnes liées
Au cours de l'exercice sous revue, les compartiments ont effectué les transactions suivantes avec les personnes liées suivantes de la Société :

(1) Société de gestion – La Note 6 indique les commissions de gestion et des commissions de performance applicables à chaque fonds. Les montants totaux facturés au compartiment par la Société de gestion pendant l'exercice sous revue au titre de ces commissions s'élèvent à 110 192 203 USD (juin 2023 : USD 106 404 501).

(2) Société de gestion – La Note 6 indique les pourcentages des commissions de performance applicables à chaque compartiment. Les montants totaux facturés aux compartiments par la Société de gestion, Janus Henderson Investors UK Limited (JHIUKL), durant l'exercice sous revue au titre de ces commissions s'élèvent à 12 138 441 USD (juin 2023 : USD 1 813 773).

(3) Est payable aux Distributeurs principaux sur l'actif de chaque compartiment une commission de services aux actionnaires de 0,50 % par an pour les actions de catégories A, F et X, de 0,30 % par an pour les actions de catégorie H et SB des Fonds Régionaux et Spécialisés et de 0,25 % par an pour les compartiments obligataires de l'actif total moyen quotidien du fonds.

Le montant total facturé aux compartiments par les Distributeurs principaux pendant l'exercice sous revue au titre de ces commissions s'élevait à 26 754 908 USD (juin 2023 : USD 24 449 294).

(4) Une Commission de distribution sur la catégorie d'actions X au taux annuel de 0,60 % pour les Fonds régionaux et spécialisés et de 0,35 % pour les Fonds obligataires de la moyenne des actifs nets totaux du fonds concerné. Le montant total versé par la Société au Distributeur principal au cours de l'exercice au titre de ces commissions s'élève à 850 483 USD (juin 2023 : USD 994 561).

Ces transactions ont été conclues dans le cours normal des affaires et à des conditions commerciales normales, négociées sans lien de dépendance et dans le meilleur intérêt des actionnaires.

15. Commissions indirectes
Le Gestionnaire d'Investissement et le cas échéant, les Gestionnaires délégués, ont recours à la recherche d'investissement, générée en interne et sous-traitée, afin de s'informer dans leur prise de décision.

Le Gestionnaire d'Investissement et, le cas échéant, les Sous-gestionnaires d'Investissement paient ces études sur leurs propres ressources.

Aucune commission indirecte n'a été comptabilisée pour l'exercice clos le 30 juin 2024 sur les compartiments enregistrés auprès de la Hong Kong Securities and Futures Commission (SFC), tel que détaillé dans l'Annexe.

16. Achats et ventes de titres
Une liste des achats et des ventes de titres individuels effectués par chaque compartiment pendant l'exercice sous revue est disponible sur demande auprès du siège social et des bureaux des représentants de la Société.

17. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	A2 HEUR	1,20 %	s.o.	1,20 %
	A2 USD	1,20 %	s.o.	1,20 %
	E2 HEUR	0,45 %	s.o.	0,45 %
	E2 HNOK	0,45 %	s.o.	0,45 %
	E2 USD	0,45 %	s.o.	0,45 %
	E3 HEUR	0,45 %	s.o.	0,45 %
	F2 USD	0,83 %	s.o.	0,83 %
	H2 HEUR	0,83 %	s.o.	0,83 %
	H2 USD	0,83 %	s.o.	0,83 %
	IU2 HEUR	0,75 %	s.o.	0,75 %
	IU2 USD	0,75 %	s.o.	0,75 %
	Z2 HCHF	0,09 %	s.o.	0,09 %
	Z2 HEUR	0,10 %	s.o.	0,10 %
	Z2 USD	0,10 %	s.o.	0,10 %
	Z3 HCHF	0,09 %	s.o.	0,09 %
	Z3 HEUR	0,09 %	s.o.	0,09 %
	Z3m HAUD	0,09 %	s.o.	0,09 %
	Z3m HGBP	0,10 %	s.o.	0,10 %
Euro Corporate Bond Fund	A2 EUR	1,18 %	s.o.	1,18 %
	A2 HCHF	1,18 %	s.o.	1,18 %
	A2 HSEK	1,18 %	s.o.	1,18 %
	A2 HUSD	1,19 %	s.o.	1,19 %
	A3 EUR	1,18 %	s.o.	1,18 %
	A3 HGBP	1,18 %	s.o.	1,18 %
	C2 EUR	1,00 %	s.o.	1,00 %
	F2 HUSD	0,81 %	s.o.	0,81 %
	G2 EUR	0,40 %	s.o.	0,40 %
	G2 HCHF	0,40 %	s.o.	0,40 %
	H2 EUR	0,81 %	s.o.	0,81 %
	H2 HCHF	0,81 %	s.o.	0,81 %
	H2 HSEK	0,81 %	s.o.	0,81 %
	H2 HUSD	0,81 %	s.o.	0,81 %
	H3 EUR	0,81 %	s.o.	0,81 %
	H3 HGBP	0,80 %	s.o.	0,80 %
	I1 HJPY	0,75 %	s.o.	0,75 %
	I2 EUR	0,75 %	s.o.	0,75 %
	I2 HCHF	0,75 %	s.o.	0,75 %
	I3 EUR	0,75 %	s.o.	0,75 %
	I3 USD	0,75 %	s.o.	0,75 %
	X2 EUR	1,53 %	s.o.	1,53 %
	X3q EUR	1,53 %	s.o.	1,53 %
Euro High Yield Bond Fund	A2 EUR	1,19 %	s.o.	1,19 %
	A2 HCHF	1,17 %	s.o.	1,17 %
	A2 HUSD	1,19 %	s.o.	1,19 %
	A3q EUR	1,19 %	s.o.	1,19 %
	A3q HUSD	1,19 %	s.o.	1,19 %
	C2 EUR	1,00 %	s.o.	1,00 %
	GU2 EUR	0,57 %	s.o.	0,57 %
	GU2 HCHF	0,57 %	s.o.	0,57 %
	H2 EUR	0,82 %	s.o.	0,82 %
	H2 HCHF	0,82 %	s.o.	0,82 %

17. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Euro High Yield Bond Fund (suite)	H3q EUR	0,81 %	s.o.	0,81 %
	I2 EUR	0,75 %	s.o.	0,75 %
	I2 HCHF	0,75 %	s.o.	0,75 %
	I2 HUSD	0,75 %	s.o.	0,75 %
	I3q HUSD	0,75 %	s.o.	0,75 %
	X2 EUR	1,54 %	s.o.	1,54 %
	X3q EUR	1,54 %	s.o.	1,54 %
	Z2 EUR	0,09 %	s.o.	0,09 %
	Z3m EUR	0,08 %	s.o.	0,08 %
Global High Yield Bond Fund	A2 HCHF	1,19 %	s.o.	1,19 %
	A2 HEUR	1,18 %	s.o.	1,18 %
	A2 USD	1,19 %	s.o.	1,19 %
	A3q HEUR	1,18 %	s.o.	1,18 %
	A3q USD	1,18 %	s.o.	1,18 %
	A4m HEUR	1,19 %	s.o.	1,19 %
	A4m HSGD	1,19 %	s.o.	1,19 %
	A4m USD	1,18 %	s.o.	1,18 %
	C2 USD	1,00 %	s.o.	1,00 %
	F2 USD	0,81 %	s.o.	0,81 %
	F3q USD	0,82 %	s.o.	0,82 %
	GU2 HCHF	0,57 %	s.o.	0,57 %
	GU2 HEUR	0,57 %	s.o.	0,57 %
	GU2 HNOK	0,57 %	s.o.	0,57 %
	GU3q HGBP	0,57 %	s.o.	0,57 %
	H2 HCHF	0,82 %	s.o.	0,82 %
	H2 HEUR	0,82 %	s.o.	0,82 %
	H2 HGBP	0,81 %	s.o.	0,81 %
	H2 HSEK	0,82 %	s.o.	0,82 %
	H2 USD	0,82 %	s.o.	0,82 %
	H3q HEUR	0,82 %	s.o.	0,82 %
	I2 HCHF	0,75 %	s.o.	0,75 %
	I2 HEUR	0,75 %	s.o.	0,75 %
	I2 HNOK	0,75 %	s.o.	0,75 %
	I2 USD	0,75 %	s.o.	0,75 %
	X2 USD	1,52 %	s.o.	1,52 %
	X3q USD	1,52 %	s.o.	1,52 %
	Z2 HEUR	0,08 %	s.o.	0,08 %
	Z2 HGBP	0,08 %	s.o.	0,08 %
	Z2 USD	0,08 %	s.o.	0,08 %
	Z3q HAUD	0,08 %	s.o.	0,08 %
	Z3q HGBP	0,08 %	s.o.	0,08 %
Strategic Bond Fund	A2 HEUR	1,18 %	s.o.	1,18 %
	A2 USD	1,19 %	s.o.	1,19 %
	A3q HEUR	1,19 %	s.o.	1,19 %
	A3q USD	1,19 %	s.o.	1,19 %
	E2 HGBP	0,38 %	s.o.	0,38 %
	F2 USD	0,82 %	s.o.	0,82 %
	F3q USD	0,82 %	s.o.	0,82 %
	GU2 HCHF	0,57 %	s.o.	0,57 %
	GU2 HEUR	0,57 %	s.o.	0,57 %
	GU2 HGBP	0,57 %	s.o.	0,57 %
	GU2 USD	0,57 %	s.o.	0,57 %

17. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Strategic Bond Fund (suite)	GU3q HEUR	0,57 %	s.o.	0,57 %
	GU3q HGBP	0,57 %	s.o.	0,57 %
	H2 HEUR	0,82 %	s.o.	0,82 %
	H2 USD	0,82 %	s.o.	0,82 %
	H3q HEUR	0,82 %	s.o.	0,82 %
	IU2 HEUR	0,74 %	s.o.	0,74 %
	IU2 HGBP	0,74 %	s.o.	0,74 %
	IU2 USD	0,74 %	s.o.	0,74 %
	IU3q USD	0,74 %	s.o.	0,74 %
	X2 USD	1,54 %	s.o.	1,54 %
	X3q USD	1,54 %	s.o.	1,54 %
Total Return Bond Fund	A2 EUR	1,18 %	s.o.	1,18 %
	A2 HUSD	1,18 %	s.o.	1,18 %
	A3q EUR	1,19 %	s.o.	1,19 %
	H2 EUR	0,82 %	s.o.	0,82 %
	I2 EUR	0,75 %	s.o.	0,75 %
	X2 EUR	1,79 %	s.o.	1,79 %
	Z2 HGBP	0,09 %	s.o.	0,09 %
Asian Dividend Income Fund	A2 EUR	1,96 %	0,00 %	1,96 %
	A2 SGD	1,96 %	0,00 %	1,96 %
	A2 USD	1,96 %	0,00 %	1,96 %
	A3q EUR	1,96 %	0,00 %	1,96 %
	A3q SGD	1,96 %	0,00 %	1,96 %
	A3q USD	1,96 %	0,00 %	1,96 %
	A4m USD	1,94 %	0,00 %	1,94 %
	F3q USD	1,16 %	0,00 %	1,16 %
	H2 EUR	1,16 %	0,00 %	1,16 %
	H2 USD	1,16 %	0,00 %	1,16 %
	H3q EUR	1,16 %	0,00 %	1,16 %
	H3q USD	1,16 %	0,00 %	1,16 %
	I2 USD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I3q GBP	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	Q3q EUR	0,90 %	0,00 %	0,90 %
	Q3q GBP	0,90 %	0,00 %	0,90 %
	Q3q USD	0,90 %	0,00 %	0,90 %
	X2 USD	2,56 %	0,00 %	2,56 %
Asian Growth Fund	A2 EUR	2,14 %	0,00 %	2,14 %
	A2 USD	2,14 %	0,00 %	2,14 %
	H2 EUR	1,34 %	0,00 %	1,34 %
	H2 USD	1,35 %	0,00 %	1,35 %
	X2 EUR	2,74 %	0,00 %	2,74 %
	X2 USD	2,74 %	0,00 %	2,74 %
Euroland Fund	A1 EUR	1,89 %	0,00 %	1,89 %
	A2 EUR	1,89 %	0,00 %	1,89 %
	A2 HCHF	1,88 %	0,00 %	1,88 %
	A2 HSGD	1,88 %	0,26 %	2,14 %
	A2 HUSD	1,88 %	0,44 %	2,32 %
	A2 USD	1,88 %	0,00 %	1,88 %
	C2 EUR	1,50 %	0,00 %	1,50 %
	F2 HUSD	1,08 %	0,55 %	1,63 %
	G2 EUR	0,70 %	0,16 %	0,86 %
	H1 EUR	1,08 %	0,00 %	1,08 %

17. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Euroland Fund (suite)	H2 EUR	1,08 %	0,00 %	1,08 %
	H2 HCHF	1,08 %	0,00 %	1,08 %
	H2 HGBP	1,09 %	0,39 %	1,48 %
	H2 HUSD	1,09 %	0,55 %	1,64 %
	I1 EUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 EUR	1,00 %	0,05 %	1,05 %
	I2 HGBP	1,00 %	0,48 %	1,48 %
	I2 HUSD	1,00 %	0,29 %	1,29 %
	I2 USD	1,00 %	0,04 %	1,04 %
	X2 EUR	2,48 %	0,00 %	2,48 %
	X2 HUSD	2,48 %	0,39 %	2,87 %
Japan Opportunities Fund	A2 EUR	2,02 %	0,20 %	2,22 %
	A2 USD	1,91 %	0,37 %	2,28 %
	C2 EUR	1,50 %	0,00 %	1,50 %
	F2 HUSD	1,21 %	1,42 %	2,63 %
	H2 USD	1,11 %	0,75 %	1,86 %
	I2 JPY	1,00 %	1,06 %	2,06 %
	I2 USD	1,00 %	0,78 %	1,78 %
	X2 USD	2,51 %	0,08 %	2,59 %
Pan European Mid and Large Cap Fund	A1 EUR	1,91 %	0,00 %	1,91 %
	A2 EUR	1,92 %	0,00 %	1,92 %
	A2 HUSD	1,92 %	0,00 %	1,92 %
	A2 SGD	1,91 %	0,00 %	1,91 %
	A2 USD	1,92 %	0,00 %	1,92 %
	C2 EUR	1,20 %	0,00 %	1,20 %
	F2 HUSD	1,11 %	0,00 %	1,11 %
	F2 USD	1,12 %	0,00 %	1,12 %
	G2 EUR	0,70 %	0,00 %	0,70 %
	H1 EUR	1,12 %	0,00 %	1,12 %
	H2 EUR	1,12 %	0,00 %	1,12 %
	H2 HUSD	1,11 %	0,00 %	1,11 %
	H2 USD	1,11 %	0,00 %	1,11 %
	I2 EUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 HUSD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 USD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	R1 EUR	1,97 %	0,00 %	1,97 %
	R1 HUSD	1,97 %	0,00 %	1,97 %
	X2 EUR	2,52 %	0,00 %	2,52 %
	X2 HUSD	2,51 %	0,00 %	2,51 %
	Z2 EUR	0,12 %	0,00 %	0,12 %
Asia-Pacific Property Income Fund	A2 EUR	1,95 %	0,00 %	1,95 %
	A2 USD	1,95 %	0,00 %	1,95 %
	A3 SGD	1,94 %	0,00 %	1,94 %
	A3 USD	1,95 %	0,00 %	1,95 %
	A4m USD	1,95 %	0,00 %	1,95 %
	A5m HKD	1,95 %	0,00 %	1,95 %
	A5m SGD	1,95 %	0,00 %	1,95 %
	A5m USD	1,95 %	0,00 %	1,95 %
	H2 EUR	1,15 %	0,00 %	1,15 %
	H2 USD	1,15 %	0,00 %	1,15 %
	H3 USD	1,13 %	0,00 %	1,13 %
	I2 EUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %

17. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Asia-Pacific Property Income Fund (suite)	I2 USD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	X2 USD	2,55 %	0,00 %	2,55 %
Biotechnology Fund	A2 EUR	1,95 %	1,16 %	3,11 %
	A2 HEUR	1,92 %	2,04 %	3,96 %
	A2 HSGD	1,90 %	3,16 %	5,06 %
	A2 SGD	1,95 %	1,19 %	3,14 %
	A2 USD	1,92 %	2,44 %	4,36 %
	E2 HEUR	0,61 %	2,34 %	2,95 %
	E2 USD	0,60 %	2,93 %	3,53 %
	F2 USD	1,41 %	0,85 %	2,26 %
	H2 HEUR	1,34 %	0,64 %	1,98 %
	H2 USD	1,27 %	1,99 %	3,26 %
	IU2 EUR	1,01 %	0,42 %	1,43 %
	IU2 HEUR	1,03 %	2,05 %	3,08 %
	IU2 USD	1,01 %	2,99 %	4,00 %
	X2 USD	2,51 %	1,98 %	4,49 %
China Opportunities Fund	A1 USD	1,93 %	s.o.	1,93 %
	A2 EUR	1,94 %	s.o.	1,94 %
	A2 SGD	1,94 %	s.o.	1,94 %
	A2 USD	1,93 %	s.o.	1,93 %
	H2 EUR	1,13 %	s.o.	1,13 %
	H2 USD	1,13 %	s.o.	1,13 %
	I2 USD	1,00 %	s.o.	1,00 %
	X2 USD	2,52 %	s.o.	2,52 %
Emerging Markets Innovation Fund	A2 USD	2,06 %	0,00 %	2,06 %
	GU2 USD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	H2 USD	1,26 %	0,00 %	1,26 %
	IU2 USD	1,16 %	0,00 %	1,16 %
	Z2 USD	0,27 %	0,00 %	0,27 %
Global Property Equities Fund	A2 EUR	1,89 %	0,00 %	1,89 %
	A2 GBP	1,89 %	0,00 %	1,89 %
	A2 HCHF	1,89 %	0,00 %	1,89 %
	A2 HEUR	1,89 %	0,00 %	1,89 %
	A2 USD	1,89 %	0,00 %	1,89 %
	A3q SGD	1,89 %	0,00 %	1,89 %
	A3q USD	1,89 %	0,00 %	1,89 %
	A4m HAUD	1,89 %	0,00 %	1,89 %
	A4m HKD	1,89 %	0,00 %	1,89 %
	A4m USD	1,89 %	0,00 %	1,89 %
	C2 HBRL	1,50 %	0,00 %	1,50 %
	C3q SGD	1,50 %	0,00 %	1,50 %
	F2 USD	1,09 %	0,00 %	1,09 %
	G2 EUR	0,85 %	0,00 %	0,85 %
	G2 HCHF	0,85 %	0,00 %	0,85 %
	G2 HEUR	0,85 %	0,00 %	0,85 %
	G2 USD	0,85 %	0,00 %	0,85 %
	H2 EUR	1,09 %	0,00 %	1,09 %
	H2 GBP	1,09 %	0,00 %	1,09 %
	H2 HCHF	1,09 %	0,00 %	1,09 %
	H2 HEUR	1,08 %	0,00 %	1,08 %
	H2 USD	1,09 %	0,00 %	1,09 %
	H3q EUR	1,09 %	0,00 %	1,09 %

17. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Global Property Equities Fund (suite)	H3q USD	1,09 %	0,00 %	1,09 %
	I2 EUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 HCHF	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 HEUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 USD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I3m USD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I3q EUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	M2 EUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	M2 GBP	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	M2 HGBP	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	M2 USD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	M3 GBP	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	X2 USD	2,49 %	0,00 %	2,49 %
	Z3m JPY	0,09 %	0,00 %	0,09 %
Global Smaller Companies Fund	A2 EUR	1,97 %	0,77 %	2,74 %
	A2 USD	1,96 %	1,12 %	3,08 %
	E2 USD	0,66 %	0,34 %	1,00 %
	H2 EUR	1,16 %	1,61 %	2,77 %
	H2 USD	1,13 %	1,65 %	2,78 %
	IU2 EUR	1,01 %	0,70 %	1,71 %
	IU2 USD	1,12 %	0,46 %	1,58 %
	X2 USD	2,53 %	0,00 %	2,53 %
	Z2 USD	0,13 %	0,00 %	0,13 %
Global Sustainable Equity Fund	A2 EUR	1,89 %	s.o.	1,89 %
	A2 HCHF	1,89 %	s.o.	1,89 %
	A2 HEUR	1,89 %	s.o.	1,89 %
	A2 HSGD	1,89 %	s.o.	1,89 %
	A2 SGD	1,88 %	s.o.	1,88 %
	A2 USD	1,89 %	s.o.	1,89 %
	F2 USD	1,09 %	s.o.	1,09 %
	GU2 EUR	0,72 %	s.o.	0,72 %
	GU2 HCHF	0,72 %	s.o.	0,72 %
	GU2 HEUR	0,72 %	s.o.	0,72 %
	GU2 USD	0,72 %	s.o.	0,72 %
	H1 EUR	1,09 %	s.o.	1,09 %
	H2 EUR	1,09 %	s.o.	1,09 %
	H2 HCHF	1,09 %	s.o.	1,09 %
	H2 HEUR	1,09 %	s.o.	1,09 %
	H2 HSGD	1,09 %	s.o.	1,09 %
	H2 SGD	1,09 %	s.o.	1,09 %
	H2 USD	1,09 %	s.o.	1,09 %
	HB2 EUR	0,81 %	s.o.	0,81 %
	IU2 EUR	0,84 %	s.o.	0,84 %
	IU2 GBP	0,84 %	s.o.	0,84 %
	IU2 HCAD	0,84 %	s.o.	0,84 %
	IU2 HCHF	0,84 %	s.o.	0,84 %
	IU2 HNOK	0,84 %	s.o.	0,84 %
	IU2 HSGD	0,84 %	s.o.	0,84 %
	IU2 SGD	0,84 %	s.o.	0,84 %
	IU2 USD	0,84 %	s.o.	0,84 %
	X2 USD	2,47 %	s.o.	2,47 %

17. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Global Technology Leaders Fund	A1 USD	1,89 %	0,00 %	1,89 %
	A2 EUR	1,89 %	0,00 %	1,89 %
	A2 GBP	1,89 %	0,00 %	1,89 %
	A2 HCHF	1,89 %	0,00 %	1,89 %
	A2 HEUR	1,88 %	0,02 %	1,90 %
	A2 HRMB	1,89 %	0,00 %	1,89 %
	A2 HSGD	1,89 %	0,00 %	1,89 %
	A2 SGD	1,89 %	0,00 %	1,89 %
	A2 USD	1,89 %	0,00 %	1,89 %
	C2 USD	1,20 %	0,00 %	1,20 %
	F2 USD	1,09 %	0,00 %	1,09 %
	G2 USD	0,75 %	0,00 %	0,75 %
	H1 EUR	1,09 %	0,00 %	1,09 %
	H1 USD	1,09 %	0,00 %	1,09 %
	H2 EUR	1,09 %	0,00 %	1,09 %
	H2 GBP	1,09 %	0,00 %	1,09 %
	H2 HCHF	1,09 %	0,00 %	1,09 %
	H2 HEUR	1,09 %	0,00 %	1,09 %
	H2 USD	1,09 %	0,00 %	1,09 %
	I1 GBP	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I1 USD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 HEUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 USD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	SB1 USD	0,97 %	0,00 %	0,97 %
	SB2 EUR	0,97 %	0,00 %	0,97 %
	SB2 GBP	0,98 %	0,00 %	0,98 %
	SB2 HCHF	0,97 %	0,00 %	0,97 %
	SB2 USD	0,97 %	0,01 %	0,98 %
	X2 EUR	2,49 %	0,00 %	2,49 %
	X2 USD	2,49 %	0,00 %	2,49 %
Japanese Smaller Companies Fund	A2 HEUR	1,89 %	0,00 %	1,89 %
	A2 HSGD	1,90 %	0,00 %	1,90 %
	A2 HUSD	1,89 %	0,03 %	1,92 %
	A2 JPY	1,90 %	0,00 %	1,90 %
	A2 USD	1,89 %	0,00 %	1,89 %
	F2 USD	1,09 %	0,00 %	1,09 %
	GU2 JPY	0,80 %	0,30 %	1,10 %
	H2 GBP	1,09 %	0,00 %	1,09 %
	H2 HEUR	1,10 %	0,00 %	1,10 %
	H2 HUSD	1,09 %	0,00 %	1,09 %
	H2 JPY	1,09 %	0,00 %	1,09 %
	H2 USD	1,09 %	0,00 %	1,09 %
	I2 HEUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 HSGD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 HUSD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 JPY	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 SGD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 USD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	M2 EUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	X2 HEUR	2,50 %	0,00 %	2,50 %
	X2 USD	2,49 %	0,00 %	2,49 %
	Z2 JPY	0,08 %	0,00 %	0,08 %

17. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Pan European Absolute Return Fund	A1 EUR	1,89 %	0,28 %	2,17 %
	A2 EUR	1,89 %	0,33 %	2,22 %
	A2 HGBP	1,90 %	0,30 %	2,20 %
	A2 HSGD	1,89 %	0,38 %	2,27 %
	A2 HUSD	1,89 %	0,50 %	2,39 %
	F2 HUSD	1,39 %	0,51 %	1,90 %
	GU2 EUR	0,83 %	0,47 %	1,30 %
	H1 EUR	1,24 %	0,63 %	1,87 %
	H1 HGBP	1,24 %	0,73 %	1,97 %
	H2 EUR	1,25 %	0,71 %	1,96 %
	H2 HUSD	1,25 %	0,66 %	1,91 %
	I2 EUR	1,00 %	0,75 %	1,75 %
	I2 HUSD	1,00 %	1,07 %	2,07 %
	Q2 EUR	1,00 %	0,88 %	1,88 %
	Q2 HGBP	1,00 %	0,81 %	1,81 %
	Q2 HUSD	1,00 %	0,61 %	1,61 %
	S2 HUSD	2,20 %	0,34 %	2,54 %
	X2 EUR	2,50 %	0,00 %	2,50 %
	X2 HUSD	2,49 %	0,16 %	2,65 %
Pan European Property Equities Fund	A2 EUR	1,89 %	0,00 %	1,89 %
	A2 HUSD	1,89 %	0,00 %	1,89 %
	A2 SGD	1,89 %	0,00 %	1,89 %
	A3 EUR	1,89 %	0,26 %	2,15 %
	G2 EUR	0,85 %	0,00 %	0,85 %
	G3 EUR	0,85 %	0,00 %	0,85 %
	H2 EUR	1,09 %	0,00 %	1,09 %
	H2 HUSD	1,09 %	0,00 %	1,09 %
	H3 EUR	1,09 %	0,00 %	1,09 %
	I2 EUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 HUSD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	M2 EUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	X2 EUR	2,49 %	0,00 %	2,49 %
Pan European Smaller Companies Fund	A1 EUR	1,90 %	0,19 %	2,09 %
	A2 EUR	1,89 %	0,20 %	2,09 %
	A2 HUSD	1,90 %	1,28 %	3,18 %
	C2 EUR	1,50 %	0,00 %	1,50 %
	F2 HUSD	1,20 %	0,24 %	1,44 %
	GU2 EUR	0,83 %	0,64 %	1,47 %
	H1 EUR	1,10 %	0,56 %	1,66 %
	H2 EUR	1,11 %	0,56 %	1,67 %
	H2 HUSD	1,09 %	1,33 %	2,42 %
	I1 EUR	1,00 %	0,49 %	1,49 %
	I2 EUR	1,00 %	0,61 %	1,61 %
	M2 EUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	X2 EUR	2,50 %	0,00 %	2,50 %
Responsible Resources Fund	A2 EUR	1,97 %	0,00 %	1,97 %
	A2 USD	1,95 %	0,00 %	1,95 %
	H2 EUR	1,09 %	0,00 %	1,09 %
	H2 GBP	1,09 %	0,00 %	1,09 %
	I2 EUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 GBP	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	M2 GBP	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	X2 EUR	2,56 %	0,00 %	2,56 %

17. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Sustainable Future Technologies Fund	A2 HEUR	1,92 %	s.o.	1,92 %
	A2 USD	1,92 %	s.o.	1,92 %
	E2 HEUR	0,57 %	s.o.	0,57 %
	E2 USD	0,57 %	s.o.	0,57 %
	F2 USD	1,32 %	s.o.	1,32 %
	GU2 HEUR	0,82 %	s.o.	0,82 %
	H2 HEUR	1,22 %	s.o.	1,22 %
	H2 USD	1,22 %	s.o.	1,22 %
	IU2 HEUR	0,97 %	s.o.	0,97 %
	IU2 USD	0,97 %	s.o.	0,97 %
US Sustainable Equities Fund	A2 HEUR	1,92 %	s.o.	1,92 %
	A2 USD	1,92 %	s.o.	1,92 %
	E2 HEUR	0,57 %	s.o.	0,57 %
	F2 USD	1,22 %	s.o.	1,22 %
	GU2 EUR	0,75 %	s.o.	0,75 %
	GU2 GBP	0,76 %	s.o.	0,76 %
	GU2 HEUR	0,76 %	s.o.	0,76 %
	GU2 USD	0,75 %	s.o.	0,75 %
	H2 HEUR	1,12 %	s.o.	1,12 %
	H2 USD	1,12 %	s.o.	1,12 %
	IU2 HEUR	0,87 %	s.o.	0,87 %
	IU2 USD	0,87 %	s.o.	0,87 %

18. Frais de transaction

Les frais de transaction inclus dans les opérations d'achat et de vente réalisées durant la période sont les suivants :

Compartiment	Montant dans la devise du compartiment	Compartiment	Montant dans la devise du compartiment	Compartiment	Montant dans la devise du compartiment
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	**USD**	**Total Return Bond Fund**	**EUR**	**Pan European Equity Fund***	**EUR**
Commissions	4 745	Commissions	7 997	Commissions	80 801
Impôts	-	Impôts	-	Impôts	14 029
Autres frais	-	Autres frais	-	Autres frais	38 891
Total des frais de transaction	**4 745**	Total des frais de transaction	**7 997**	Total des frais de transaction	**133 721**
Euro Corporate Bond Fund	**EUR**	**Asian Dividend Income Fund**	**USD**	**Pan European Mid and Large Cap Fund**	**EUR**
Commissions	28 228	Commissions	78 483	Commissions	123 346
Impôts	-	Impôts	85 857	Impôts	167 867
Autres frais	-	Autres frais	23 208	Autres frais	81 704
Total des frais de transaction	**28 228**	Total des frais de transaction	**187 548**	Total des frais de transaction	**372 917**
Euro High Yield Bond Fund	**EUR**	**Asian Growth Fund**	**USD**	**Asia-Pacific Property Income Fund**	**USD**
Commissions	2 681	Commissions	9 641	Commissions	22 748
Impôts	-	Impôts	9 779	Impôts	10 444
Autres frais	-	Autres frais	2 291	Autres frais	2 203
Total des frais de transaction	**2 681**	Total des frais de transaction	**21 711**	Total des frais de transaction	**35 395**
Global High Yield Bond Fund	**USD**	**Euroland Fund**	**EUR**	**Biotechnology Fund**	**USD**
Commissions	12 887	Commissions	402 419	Commissions	161 585
Impôts	-	Impôts	344 297	Impôts	3 047
Autres frais	6	Autres frais	634 513	Autres frais	15 846
Total des frais de transaction	**12 893**	Total des frais de transaction	**1 381 229**	Total des frais de transaction	**180 478**

18. Frais de transaction (suite)

Compartiment	Montant dans la devise du compartiment	Compartiment	Montant dans la devise du compartiment	Compartiment	Montant dans la devise du compartiment
Strategic Bond Fund	**USD**	**Japan Opportunities Fund**	**JPY**	**China Opportunities Fund**	**USD**
Commissions	21 460	Commissions	1 667 865	Commissions	64 294
Impôts	-	Impôts	-	Impôts	92 116
Autres frais	-	Autres frais	-	Autres frais	13 372
Total des frais de transaction	**21 460**	Total des frais de transaction	**1 667 865**	Total des frais de transaction	**169 782**
Emerging Markets Innovation Fund	**USD**	**Global Technology Leaders Fund**	**USD**	**Responsible Resources Fund**	**USD**
Commissions	1 982	Commissions	436 408	Commissions	35 971
Impôts	1 777	Impôts	224 663	Impôts	5 428
Autres frais	91	Autres frais	25 099	Autres frais	4 347
Total des frais de transaction	**3 850**	Total des frais de transaction	**686 170**	Total des frais de transaction	**45 746**
Global Multi-Asset Fund**	**GBP**	**Japanese Smaller Companies Fund**	**JPY**	**Sustainable Future Technologies Fund**	**USD**
Commissions	3 580	Commissions	16 464 937	Commissions	5 744
Impôts	-	Impôts	-	Impôts	6 691
Autres frais	15	Autres frais	-	Autres frais	236
Total des frais de transaction	**3 595**	Total des frais de transaction	**16 464 937**	Total des frais de transaction	**12 671**
Global Property Equities Fund	**USD**	**Pan European Absolute Return Fund**	**EUR**	**US Sustainable Equity Fund**	**USD**
Commissions	729 301	Commissions	2 366 327	Commissions	543
Impôts	231 319	Impôts	250 932	Impôts	-
Autres frais	52 431	Autres frais	66 320	Autres frais	25
Total des frais de transaction	**1 013 051**	Total des frais de transaction	**2 683 579**	Total des frais de transaction	**568**
Global Smaller Companies Fund	**USD**	**Pan European Property Equities Fund**	**EUR**		
Commissions	58 321	Commissions	178 508		
Impôts	30 307	Impôts	439 631		
Autres frais	15 706	Autres frais	163 808		
Total des frais de transaction	**104 334**	Total des frais de transaction	**781 947**		
Global Sustainable Equity Fund	**USD**	**Pan European Smaller Companies Fund**	**EUR**		
Commissions	174 824	Commissions	321 330		
Impôts	61 232	Impôts	581 402		
Autres frais	57 536	Autres frais	162 959		
Total des frais de transaction	**293 592**	Total des frais de transaction	**1 065 691**		

* Le Pan European Equity Fund a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund le 7 décembre 2023.
** Le Global Multi-Asset Fund a été clôturé le 21 novembre 2023.
Les frais de transaction ci-dessus comprennent les frais directement liés à l'acquisition ou à la vente d'investissements dans la mesure où ces frais sont indiqués à part dans les avis d'opéré.

19. Dettes éventuelles et engagements
Aucune dette ni aucun engagement significatif n'est enregistré à la fin de l'exercice sous revue.

20. Engagements de private equity non financés
La Société investit dans un certain nombre de placements privés pour lesquels il existe des engagements futurs non financés à la date de clôture de l'exercice. Ces engagements futurs découlent de la structure en tranches du processus d'investissement de ces titres et dépendent d'événements futurs qui ne s'étaient pas produits à la date de clôture de l'exercice. Ils se rapportent généralement à des objectifs financiers ou commerciaux futurs fixés dans le contrat d'investissement conclu avec l'entité détenue et il n'est pas possible d'indiquer une quelconque probabilité de les atteindre dans les informations fournies dans les états financiers. Lorsque les conditions sont remplies, il y a un engagement contraignant à financer l'achat supplémentaire, et une transaction d'achat d'investissement est alors comptabilisée. En raison de la nature des placements privés, la libre négociabilité de ces actifs est limitée.

Aucun engagement de private equity non financé n'est enregistré à la fin de l'exercice en cours.

21. Instruments dérivés financiers
La Société a eu recours à des instruments financiers dérivés à des fins de couverture et de réalisation des objectifs d'investissement, y compris la réduction des risques et la mise en œuvre des politiques d'investissement. Les informations sur les contrats individuels à la valeur de marché sont présentées dans les états du portefeuille des différents compartiments et l'exposition sous-jacente aux produits dérivés individuelle par contrepartie en fin d'exercice est résumée ci-dessous. L'exposition sous-jacente, telle que définie par les lignes de conduite relatives à l'évaluation du risque et au calcul du risque global et du risque de contrepartie pour les OPCVM du CESR (« Lignes de conduite du CESR CESR/10-788 »), peut différer de la valeur de marché de la position en instruments dérivés, telle que présentée dans l'état du portefeuille de chaque compartiment.

Au 30 juin 2024, l'exposition sous-jacente pour chaque catégorie de produits dérivés était la suivante :

Compartiment	Devise du compar-timent	Contrats de change à terme nets	Contrats à terme nets	Swaps OIS	Options	Credit default swaps	Credit default index swaps	Contrats sur différence
		'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund								
Contrepartie								
BNP Paribas	USD	17 110	-	-	-	-	-	-
JPMorgan Chase	USD	93 787	-	-	-	-	-	-
UBS	USD	-	7 820	-	-	-	-	-
Euro Corporate Bond Fund								
Contrepartie								
Barclays	EUR	-	-	-	-	-	4 538	-
BNP Paribas	EUR	77 781	-	-	-	-	-	-
JPMorgan Chase	EUR	16 579	-	-	-	-	-	-
Merrill Lynch	EUR	-	-	-	-	-	5 692	-
UBS	EUR	-	110 106	-	-	-	-	-
Euro High Yield Bond Fund								
Contrepartie								
BNP Paribas	EUR	70 345	-	-	-	-	-	-
JPMorgan Chase	EUR	16 166	-	-	-	-	-	-
UBS	EUR	-	15 673	-	-	-	-	-
Global High Yield Bond Fund								
Contrepartie								
BNP Paribas	USD	307 651	-	-	-	-	-	-
JPMorgan Chase	USD	489 350	-	-	-	-	-	-
UBS	USD	-	19 344	-	-	-	-	-
Strategic Bond Fund								
Contrepartie								
BNP Paribas	USD	233 461	-	-	-	-	-	-
JPMorgan Chase	USD	86 559	-	-	-	1 880	-	-
UBS	USD	-	153 236	-	-	-	-	-

21. Instruments dérivés financiers (suite)

Compartiment	Devise du compar-timent	Contrats de change à terme nets	Contrats à terme nets	Swaps OIS	Options	Credit default swaps	Credit default index swaps	Contrats sur différence
		'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000
Total Return Bond Fund								
Contrepartie								
BNP Paribas	EUR	260 155	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs	EUR	-	-	661	-	-	-	-
JPMorgan Chase	EUR	366 675	-	-	-	1 660	-	-
UBS	EUR	-	69 773	-	-	-	-	-
Euroland Fund								
Contrepartie								
JPMorgan Chase	EUR	66 328	-	-	-	-	-	-
Japan Opportunities Fund								
JPMorgan Chase	JPY	577	-	-	-	-	-	-
Pan European Mid and Large Cap Fund								
Contrepartie								
JPMorgan Chase	EUR	35 567	-	-	-	-	-	-
Biotechnology Fund								
Contrepartie								
JPMorgan Chase	USD	19 966	-	-	-	-	-	-
Global Property Equities Fund								
Contrepartie								
BNP Paribas	USD	154 406	-	-	-	-	-	-
Global Sustainable Equity Fund								
Contrepartie								
JPMorgan Chase	USD	265 253	-	-	-	-	-	-
Global Technology Leaders Fund								
Contrepartie								
JPMorgan Chase	USD	216 154	-	-	-	-	-	-
Japanese Smaller Companies Fund								
Contrepartie								
JPMorgan Chase	JPY	10 903 077	-	-	-	-	-	-
Pan European Absolute Return Fund								
Contrepartie								
BNP Paribas	EUR	65 802	-	-	-	-	-	-
JPMorgan Chase	EUR	23 048	-	-	-	-	-	-
UBS	EUR	-	-	-	22 161	-	-	25 017

21. Instruments dérivés financiers (suite)

Compartiment	Devise du compar-timent	Contrats de change à terme nets	Contrats à terme nets	Swaps OIS	Options	Credit default swaps	Credit default index swaps	Contrats sur différence
		'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000
Pan European Property Equities Fund								
Contrepartie								
JPMorgan Chase	EUR	8 516	-	-	-	-	-	-
Pan European Smaller Companies Fund								
Contrepartie								
JPMorgan Chase	EUR	46 651	-	-	-	-	-	-
Sustainable Future Technologies Fund								
Contrepartie								
JPMorgan Chase	USD	3 660	-	-	-	-	-	-
US Sustainable Equity Fund								
Contrepartie								
JPMorgan Chase	USD	3 221	-	-	-	-	-	-

Au 30 juin 2024, aucune garantie n'était détenue ou nantie auprès de contreparties par les compartiments au titre de ce qui précède.

22. Règlement européen sur la publication d'informations en matière de finance durable
Veuillez vous reporter à l'Annexe pour de plus amples informations sur le Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) et le Règlement sur la taxonomie de l'UE au niveau des compartiments relevant des Articles 8 et 9.

23. Événements postérieurs
Aucun événement postérieur à la date de clôture nécessitant d'être mentionné dans les présents états financiers n'est survenu.

Rapport d'audit

Au 30 juin 2024

Rapport d'audit

À l'attention des Actionnaires de
Janus Henderson Horizon Fund

Notre opinion

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image sincère et fidèle de la situation financière de Janus Henderson Horizon Fund (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 30 juin 2024 ainsi que de leurs résultats d'exploitation et de la variation de leur actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux exigences légales et réglementaires luxembourgeoises relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers.

Ce que nous avons audité

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état de l'actif net cumulé pour le Fonds et l'état de l'actif net pour chacun des compartiments au 30 juin 2024 ;
- le compte d'exploitation cumulé pour le Fonds et le compte d'exploitation pour chacun des compartiments pour l'exercice clos à cette date ;
- l'état cumulé des variations de l'actif net pour le Fonds et l'état des variations de l'actif net pour chacun des compartiments pour l'exercice clos à cette date ;
- le portefeuille d'investissements au 30 juin 2024 ; et
- les notes aux états financiers, qui comprennent un résumé des principales règles et méthodes comptables.

Fondement de notre opinion

Nous avons procédé à notre audit conformément à la loi du 23 juillet 2016 sur la profession de l'audit (la « loi du 23 juillet 2016 ») et aux normes internationales d'audit (ISA) adoptées pour le Grand-Duché de Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Nos responsabilités en vertu de la loi du 23 juillet 2016 et des normes ISA adoptées pour le Grand-Duché de Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites à la section « Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé en matière d'audit d'états financiers » de notre rapport.

Nous estimons que les informations probantes que nous avons obtenues sont suffisantes et adaptées pour servir de fondement à notre avis.

Nous sommes indépendants de la Société conformément au code de déontologie à l'usage des comptables professionnels, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par l'International Ethics Standards Board for Accountants (le « code IESBA ») et adopté pour le Grand-Duché de Luxembourg par la CSSF, ainsi qu'aux exigences déontologiques pertinentes pour la vérification d'états financiers. Nous avons satisfait à nos autres responsabilités éthiques découlant de ces exigences déontologiques.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 4948481, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518

Autres informations

Le conseil d'administration du Fonds est responsable des autres informations. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport d'audit à leur sujet.

Notre opinion sur les états financiers ne concerne pas les autres informations et nous n'exprimons aucune forme de certification à leur égard.

Dans le cadre de notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire ces autres informations et, ce faisant, à évaluer si elles sont significativement incohérentes avec les états financiers ou les connaissances obtenues dans le cadre de l'audit, ou si elles semblent significativement inexactes. Si, sur la base des travaux réalisés, nous parvenons à la conclusion que ces autres informations contiennent des inexactitudes significatives, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons rien à rapporter à cet égard.

Responsabilités du conseil d'administration du Fonds en matière d'états financiers

Le conseil d'administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux exigences légales et règlementaires du Grand-Duché de Luxembourg en ce qui concerne l'établissement et la présentation des états financiers. Il est également responsable de mettre en place le contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers exempts d'inexactitudes substantielles qui seraient dues à un acte frauduleux ou à une erreur.

Au cours de l'établissement des états financiers, le conseil d'administration du Fonds est chargé d'évaluer la capacité du Fonds et de chacun de ses compartiments à poursuivre leur exploitation en communiquant, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et en utilisant le principe comptable de la continuité de l'exploitation, à moins qu'il ait l'intention de liquider la Société ou de dissoudre un quelconque de ses compartiments ou d'en cesser les activités, ou n'a aucune autre solution réaliste que de le faire.

Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé en matière d'audit des états financiers

Notre audit a pour objectif d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que ces anomalies résultent de fraudes ou d'erreurs, et à délivrer un rapport d'audit qui inclut notre opinion. Une garantie raisonnable est un niveau élevé de garantie. Toutefois, cela ne garantit pas qu'un audit mené conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA (Irlande) telles qu'adoptées au Luxembourg par la CSSF détecte systématiquement une anomalie significative, le cas échéant. Les anomalies peuvent découler de la fraude ou d'une erreur et sont considérées comme significatives si, individuellement ou conjointement, elles sont raisonnablement susceptibles de peser sur les décisions économiques prises par les utilisateurs sur la base de ces états financiers.

Dans le cadre d'un audit mené conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées au Luxembourg par la CSSF, nous exerçons un jugement professionnel et conservons un scepticisme professionnel tout au long de l'audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques d'une inexactitude majeure dans les états financiers, qu'elle soit due à une fraude ou à une erreur, concevons et exécutons des procédures d'audit adaptées à ces risques, et obtenons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une inexactitude majeure résultant d'une fraude est plus élevé que pour une anomalie résultant d'une erreur étant donné que la fraude peut impliquer une collusion, des faux, des omissions intentionnelles, des présentations trompeuses ou le contournement du contrôle interne ;

- nous acquérons une compréhension du système de contrôle interne pertinent pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées selon les circonstances, mais n'ayant pas pour objectif d'exprimer une opinion sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds ;
- nous évaluons l'adéquation des méthodes comptables utilisées et le caractère raisonnable des estimations comptables et des informations fournies à cet égard par le conseil d'administration du Fonds ;
- nous nous prononçons sur la pertinence de l'utilisation que fait le conseil d'administration du Fonds du principe comptable de la continuité de l'exploitation et, compte tenu des éléments probants obtenus, sur la question de savoir s'il existe une incertitude importante en ce qui concerne des événements ou des situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds ou d'un quelconque de ses compartiments à poursuivre son exploitation. Si nous concluons qu'il existe une incertitude importante, nous sommes tenus d'attirer l'attention, dans notre rapport d'audit, sur les informations correspondantes fournies dans les états financiers ou, si ces informations sont insuffisantes, de modifier notre opinion. Nos conclusions sont fondées sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport d'audit. Toutefois, des événements ou situations futures peuvent amener le Fonds ou l'un quelconque de ses compartiments à cesser de poursuivre ses activités selon le principe de la continuité de l'exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, notamment les informations fournies, et déterminons si les états financiers présentent les transactions et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, entre autres points, la portée prévue et le calendrier de l'audit et ses principales conclusions, notamment toute faiblesse significative du contrôle interne identifiée pendant notre audit.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Luxembourg, 14 octobre 2024

Karim Bara

Annexe – Informations complémentaires (non révisées)

Au 30 juin 2024

Opérations de financement sur titres
Les compartiments mènent des opérations de financement sur titres (au sens de l'article 3 du Règlement (UE) 2015/2365, les opérations de financement sur titres comprennent
les opérations de pension, le prêt ou l'emprunt de titres ou de matières premières, les opérations d'achat-revente ou de vente rachat, et les opérations de prêt avec appel de marge). Conformément aux dispositions de l'Article 13 dudit Règlement, la participation et l'exposition du compartiment à des activités de prêt de titres pour la période close le 30 juin 2024 sont présentées en détail ci-après.

Données globales
Le tableau indique les titres en prêt en proportion des actifs prêtables et des actifs sous gestion du compartiment au 30 juin 2024 :

Compartiment	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du Compartiment)	% des actifs prêtables	% des actifs gérés
Euro Corporate Bond Fund	13 920 977	1,38	1,35
Euro High Yield Bond Fund	29 781 287	9,68	9,34
Strategic Bond Fund	40 438 852	15,79	15,26
Total Return Bond Fund	53 745 793	15,38	14,49
Asian Dividend Income Fund	2 355 201	2,89	2,95
Euroland Fund	47 696 620	6,13	5,99
Japan Opportunities Fund	617 047 074	9,69	9,68
Pan European Mid and Large Cap Fund	16 932 258	7,12	6,92
Asia-Pacific Property Income Fund	749 449	4,76	4,70
Biotechnology Fund	22 436 679	7,72	7,77
China Opportunities Fund	674 421	1,24	1,22
Global Property Equities Fund	61 026 661	5,29	5,20
Japanese Smaller Companies Fund	5 046 396 126	11,81	11,52
Pan European Absolute Return Fund	390 830	0,19	0,18
Pan European Property Equities Fund	10 745 377	1,78	1,77
Responsible Resources Fund	2 952 384	14,83	14,30

Données sur la concentration
Le tableau suivant présente les dix principaux émetteurs de garanties en fonction de la valeur des garanties reçues (parmi toutes les opérations de financement sur titres) pour chaque compartiment au 30 juin 2024 :

Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du compartiment)
Euro Corporate Bond Fund	
État français	6 339 650
Trésor américain	4 193 678
État allemand	3 697 117
Gouvernement belge	405 425
République d'Autriche	274 643
République de Finlande	136 550
Royaume des Pays-Bas	55 949
ConocoPhillips	621
Procter & Gamble	621
PepsiCo	621

Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du compartiment)
Euro High Yield Bond Fund*	
Trésor américain	16 131 724
État français	9 008 623
État allemand	5 123 805
Trésor britannique	706 011
République d'Autriche	141 782
Royaume des Pays-Bas	98 921
Gouvernement belge	92 985
République de Finlande	66 081

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Opérations de financement sur titres (suite)
Données sur la concentration (suite)

Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du compartiment)
Strategic Bond Fund*	
Trésor britannique	16 159 891
Trésor américain	14 763 020
État français	5 605 230
État allemand	1 994 766
Royaume des Pays-Bas	1 842 355
République d'Autriche	784 840
République de Finlande	620 963
Gouvernement belge	271 380
Asian Dividend Income Fund	
Trésor américain	1 092 376
Gouvernement belge	99 458
Unilever	64 525
Sony	64 522
BHP	63 975
Zijin Mining	63 971
Shin-Etsu Chemical	63 969
SoftBank	63 968
Tokyo Electron	63 956
Daiichi Sankyo	63 145
Japan Opportunities Fund	
Trésor américain	430 071 094
ConocoPhillips	10 881 924
Procter & Gamble	10 881 922
PepsiCo	10 881 920
Oracle	10 881 918
Nvidia	10 881 913
QUALCOMM	10 881 911
Sherwin-Williams	10 881 899
Microsoft	10 881 893
Apple	10 881 892

Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du compartiment)
Total Return Bond Fund*	
Trésor britannique	16 367 704
Trésor américain	15 874 181
État français	9 951 759
État allemand	6 816 541
République d'Autriche	2 355 069
Royaume des Pays-Bas	2 274 204
République de Finlande	1 110 132
Gouvernement belge	863 935
Euroland Fund	
Trésor américain	31 477 252
Gouvernement belge	4 809 625
Trésor britannique	4 800 726
État français	3 729 323
État japonais	1 105 438
République d'Autriche	450 063
Unilever	240 790
Sony	240 780
BHP	238 736
Zijin Mining	238 722
Pan European Mid and Large Cap Fund	
Trésor américain	10 772 031
État japonais	4 595 007
État français	1 717 248
Nvidia	48 459
Apple	48 459
Microsoft	48 458
Trésor britannique	40 660
Northrop Grumman	33 240
TotalEnergies	30 093
Bureau Veritas	30 093

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Opérations de financement sur titres (suite)
Données sur la concentration (suite)

Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du compartiment)
Asia-Pacific Property Income Fund	
Trésor américain	225 250
Gouvernement belge	56 714
République d'Autriche	34 285
Unilever	22 923
Sony	22 923
Trésor britannique	22 739
BHP	22 728
Zijin Mining	22 727
Shin-Etsu Chemical	22 726
SoftBank	22 725
China Opportunities Fund*	
État japonais	468 494
Trésor américain	250 308
Trésor britannique	12 142
État français	10 832
Japanese Smaller Companies Fund	
Trésor américain	1 624 104 826
Trésor britannique	493 025 921
Gouvernement belge	209 961 035
État français	207 070 208
État japonais	205 441 129
Unilever	122 413 401
Sony	122 408 432
BHP	121 368 866
Zijin Mining	121 362 034
Shin-Etsu Chemical	121 358 037
Pan European Property Equities Fund	
État japonais	7 419 355
État français	2 730 164
Trésor américain	290 026
Unilever	64 391
Sony	49 134
BHP	48 716
Zijin Mining	48 714
Shin-Etsu Chemical	48 712
SoftBank	48 711
Tokyo Electron	48 705

Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du compartiment)
Biotechnology Fund	
Trésor britannique	8 281 870
Unilever	641 970
Sony	641 944
BHP	636 492
Zijin Mining	636 456
Shin-Etsu Chemical	636 435
SoftBank	636 423
Tokyo Electron	636 313
Daiichi Sankyo	628 244
TDK	569 796
Global Property Equities Fund	
Merck	1 686 928
Nvidia	1 673 139
Marathon Petroleum	1 668 350
Chipotle Mexican Grill	1 668 350
Union Pacific	1 668 349
Apple	1 668 349
Meta	1 668 349
Becton Dickinson	1 668 349
Broadcom	1 668 343
Alphabet	1 633 724
Pan European Absolute Return Fund*	
État japonais	301 614
État français	110 987
Trésor américain	10 854
Responsible Resources Fund	
Trésor américain	943 477
Gouvernement belge	276 892
État français	203 131
Trésor britannique	202 279
État japonais	164 810
État autrichien	60 203
Unilever	42 103
Sony	34 293
BHP	34 002
Zijin Mining	34 000

* Tous les émetteurs ont été pris en compte.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Opérations de financement sur titres (suite)
Données sur la concentration (suite)

Le tableau suivant détaille les dix premières contreparties de chaque type d'opérations de financement sur titres (sur la base du volume brut des opérations en cours), pour chaque compartiment au 30 juin 2024 :

Contrepartie	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du Compartiment)	Base de règlement
Euro Corporate Bond Fund		
JPMorgan Chase	4 982 052	Tripartite
Goldman Sachs	4 039 991	Tripartite
Bank of America	3 088 897	Tripartite
Barclays	1 081 367	Tripartite
Morgan Stanley	728 670	Tripartite
	13 920 977	
Strategic Bond Fund		
Bank of Nova Scotia	18 911 283	Tripartite
Barclays	12 299 232	Tripartite
BNP Paribas	4 601 359	Tripartite
HSBC	3 476 638	Tripartite
JPMorgan Chase	1 150 340	Tripartite
	40 438 852	
Asian Dividend Income Fund		
UBS	1 119 668	Tripartite
Morgan Stanley	999 166	Tripartite
Bank of America	236 367	Tripartite
	2 355 201	
Japan Opportunities Fund		
Goldman Sachs	244 089 561	Tripartite
JPMorgan Chase	208 391 306	Tripartite
Citigroup	164 566 207	Tripartite
	617 047 074	
Asia-Pacific Property Income Fund		
UBS	397 779	Tripartite
Goldman Sachs	216 886	Tripartite
Bank of America	134 784	Tripartite
	749 449	

Contrepartie	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du Compartiment)	Base de règlement
Euro High Yield Bond Fund		
Barclays	12 468 839	Tripartite
Goldman Sachs	11 414 366	Tripartite
JPMorgan Chase	4 035 571	Tripartite
HSBC	702 680	Tripartite
Morgan Stanley	667 770	Tripartite
BNP Paribas	492 061	Tripartite
	29 781 287	
Total Return Bond Fund		
Barclays	15 625 946	Tripartite
Bank of Nova Scotia	10 801 778	Tripartite
BNP Paribas	10 035 615	Tripartite
HSBC	9 521 724	Tripartite
Morgan Stanley	6 866 103	Tripartite
Bank of America	894 627	Tripartite
	53 745 793	
Euroland Fund		
UBS	21 560 300	Tripartite
Goldman Sachs	12 619 666	Tripartite
Morgan Stanley	9 652 556	Tripartite
JPMorgan Chase	2 348 399	Tripartite
Bank of America	1 429 499	Tripartite
HSBC	86 200	Tripartite
	47 696 620	
Pan European Mid and Large Cap Fund		
Morgan Stanley	6 703 376	Tripartite
Bank of America	5 952 162	Tripartite
Goldman Sachs	2 964 687	Tripartite
JPMorgan Chase	592 452	Tripartite
Citigroup	540 431	Tripartite
UBS	179 150	Tripartite
	16 932 258	
Biotechnology Fund		
UBS	11 377 507	Tripartite
Bank of America	7 739 721	Tripartite
Bank of Nova Scotia	3 319 451	Tripartite
	22 436 679	

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Opérations de financement sur titres (suite)
Données sur la concentration (suite)

Contrepartie	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du Compartiment)	Base de règlement
China Opportunities Fund		
Citigroup	394 964	Tripartite
Morgan Stanley	241 314	Tripartite
Bank of America	38 143	Tripartite
	674 421	
Japanese Smaller Companies Fund		
UBS	2 453 219 861	Tripartite
JPMorgan Chase	810 281 243	Tripartite
Citigroup	592 387 761	Tripartite
Bank of America	446 642 783	Tripartite
HSBC	412 039 301	Tripartite
Morgan Stanley	331 825 177	Tripartite
	5 046 396 126	
Pan European Property Equities Fund		
Bank of America	9 613 960	Tripartite
UBS	852 623	Tripartite
HSBC	278 794	Tripartite
	10 745 377	

Contrepartie	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du Compartiment)	Base de règlement
Global Property Equities Fund		
Barclays	54 406 486	Tripartite
Bank of Nova Scotia	4 506 554	Tripartite
UBS	1 192 271	Tripartite
Bank of America	835 143	Tripartite
HSBC	86 207	Tripartite
	61 026 661	
Pan European Absolute Return Fund		
Bank of America	390 830	Tripartite
	390 830	
Responsible Resources Fund		
UBS	1 021 432	Tripartite
Citigroup	570 694	Tripartite
Bank of Nova Scotia	439 004	Tripartite
JPMorgan Chase	339 233	Tripartite
Bank of America	339 081	Tripartite
HSBC	142 705	Tripartite
Goldman Sachs	100 235	Tripartite
	2 952 384	

Toutes les contreparties ont été prises en compte.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Opérations de financement sur titres (suite)
Données sur la concentration (suite)

Échéance des titres en prêt (période restante jusqu'à l'échéance)	Inférieure à un jour Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Un jour à une semaine Montant des titres en prêt (dans la devise du Compartiment)	Une semaine à un mois Montant des titres en prêt (dans la devise du Compartiment)	Un à trois mois Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Trois mois à un an Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Plus d'un an Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Échéance ouverte Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Total Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)
Euro Corporate Bond Fund	-	-	-	-	-	11 897 927	2 023 050	13 920 977
Euro High Yield Bond Fund	-	-	-	-	-	21 286 045	8 495 242	29 781 287
Strategic Bond Fund	-	-	-	-	-	40 438 852	-	40 438 852
Total Return Bond Fund	-	-	-	-	-	53 745 793	-	53 745 793
Asian Dividend Income Fund	-	-	-	-	-	-	2 355 201	2 355 201
Euroland Fund	-	-	-	-	-	-	47 696 620	47 696 620
Japan Opportunities Fund	-	-	-	-	-	-	617 047 074	617 047 074
Pan European Mid and Large Cap Fund	-	-	-	-	-	-	16 932 258	16 932 258
Asia-Pacific Property Income Fund	-	-	-	-	-	-	749 449	749 449
Biotechnology Fund	-	-	-	-	-	-	22 436 679	22 436 679
China Opportunities Fund	-	-	-	-	-	-	674 421	674 421
Global Property Equities Fund	-	-	-	-	-	-	61 026 661	61 026 661
Japanese Smaller Companies Fund	-	-	-	-	-	-	5 046 396 126	5 046 396 126
Pan European Absolute Return Fund	-	-	-	-	-	-	390 830	390 830
Pan European Property Equities Fund	-	-	-	-	-	-	10 745 377	10 745 377
Responsible Resources Fund	-	-	-	-	-	-	2 952 384	2 952 384

Données relatives aux opérations globales

Les types de garanties admissibles pour les opérations de prêt et d'emprunts de titres sont approuvés par le Gestionnaire d'Investissement, et peuvent consister en (i) des espèces, (ii) des titres émis ou garantis par un État membre de l'OCDE ou par leurs collectivités locales ou par des institutions supranationales et des organisations régionales, européennes et mondiales, ou par Hong Kong ou Singapour, ayant généralement une notation de crédit à long terme minimale de A- ou plus, d'une ou plusieurs grandes agences de notation, ou (iii) des actions. Les garanties doivent être très liquides et négociées sur un marché réglementé. Les garanties sont soumises à une décote progressive s'appuyant à la fois sur l'instrument sous-jacent prêté et l'actif reçu en garantie. La valeur des garanties exigées sera comprise entre 102 % et 110 % de la valeur des titres prêtés.

Aux fins de l'Annexe E de la SFC de Hong Kong, toute garantie obligataire détenue est considérée comme étant de qualité investment grade et ayant une notation de crédit minimale de A-.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Opérations de financement sur titres (suite)
Données relatives aux opérations globales (suite)
Les tableaux suivants présentent une analyse des garanties reçues par chaque compartiment au titre de chaque type d'opérations de financement sur titres au 30 juin 2024 :

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base de règlement	Chargé de la garde et de la conservation des actifs	Valeur de marché de la garantie reçue (dans la devise du Compartiment)
Euro Corporate Bond Fund							
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	3 340 324
Barclays	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	1 129 452
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	4 193 678
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	9
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	224
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	75
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	210
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	11 893
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	5 693 141
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	746 417
							15 115 423
Euro High Yield Bond Fund							
Barclays	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	9 574 918
Barclays	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	3 469 275
BNP Paribas	France	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	502 650
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	11 848 586
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	738 738
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	3 700 170
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	37 699
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	813 862
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	684 034
							31 369 932
Strategic Bond Fund							
Bank of Nova Scotia	Canada	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	6 008 990
Bank of Nova Scotia	Canada	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	12 800 974
Bank of Nova Scotia	Canada	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 097 046
Barclays	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	12 559 957
BNP Paribas	France	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	4 700 380
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	3 655 043
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	38 217
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	52 320
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 129 518
							42 042 445

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Opérations de financement sur titres (suite)
Données relatives aux opérations globales (suite)

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base de règlement	Chargé de la garde et de la conservation des actifs	Valeur de marché de la garantie reçue (dans la devise du Compartiment)
Total Return Bond Fund							
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	967 447
Bank of Nova Scotia	Canada	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	3 432 225
Bank of Nova Scotia	Canada	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	7 311 681
Bank of Nova Scotia	Canada	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	626 613
Barclays	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	719 322
Barclays	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	15 260 992
BNP Paribas	France	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	10 251 581
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	10 010 336
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	7 033 328
							55 613 525
Asian Dividend Income Fund							
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	211 572
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	39 877
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	199
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	149
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 092 177
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	144 951
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	78 365
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	113 621
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	925 171
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	28 395
							2 634 477
Euroland Fund							
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	405 948
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	1 103 183
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	39 700
Goldman Sachs	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	2 575
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	13 091 616
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	3 638
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	66 313
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	20 803
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	78 019
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	106 810
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	2 305 892
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	2 255
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	10 293 638
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	540 918
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	292 435
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	424 003
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	3 452 490
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	105 962

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Opérations de financement sur titres (suite)
Données relatives aux opérations globales (suite)

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base de règlement	Chargé de la garde et de la conservation des actifs	Valeur de marché de la garantie reçue (dans la devise du Compartiment)
Euroland Fund (suite)							
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	8 595 495
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	4 627 601
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	5 725 603
							51 284 897
Japan Opportunities Fund							
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	9 075 858
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	660
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	164 403 850
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	253 375 095
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	164 385
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	3 921 717
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	1 319 838
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	3 674 310
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	208 558 392
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	415 898
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	569 381
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	12 292 149
							657 771 533
Pan European Mid and Large Cap Fund							
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	1 690 290
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	4 593 446
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	165 304
Citigroup	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	120 371
Citigroup	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	58 208
Citigroup	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	57 555
Citigroup	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	2 391
Citigroup	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	363 333
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	3 077 469
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	277
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	6 619
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	2 228
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	6 201
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	351 998
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	8 700
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	11 910
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	257 125
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	2 690
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	1 561
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	7 145 606
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	48 405

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Opérations de financement sur titres (suite)
Données relatives aux opérations globales (suite)

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base de règlement	Chargé de la garde et de la conservation des actifs	Valeur de marché de la garantie reçue (dans la devise du Compartiment)
Pan European Mid and Large Cap Fund (suite)							
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	26 060
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	126 527
							18 124 274
Asia-Pacific Property Income Fund							
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	120 646
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	22 739
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	113
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	225 137
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	51 496
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	27 840
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	40 365
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	328 681
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	10 088
							827 105
Biotechnology Fund							
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	8 219 515
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	603 347
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	148 896
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	2 672 247
Bank of Nova Scotia	Canada	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	282 634
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 442 139
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	779 659
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 130 434
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	9 204 672
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	282 504
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	115 821
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	62 355
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	81 257
							25 025 480

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Opérations de financement sur titres (suite)
Données relatives aux opérations globales (suite)

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base de règlement	Chargé de la garde et de la conservation des actifs	Valeur de marché de la garantie reçue (dans la devise du Compartiment)
China Opportunities Fund							
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	10 832
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	29 437
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 059
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	439 041
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	12 142
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	16
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	249 249
							741 776
Global Property Equities Fund							
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	129 673
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	401 977
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	352 394
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	12 682
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	819 116
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	202 143
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	3 627 897
Bank of Nova Scotia	Canada	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	383 709
Barclays	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	59 972 180
Barclays	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	440 722
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	1 070
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	24 354
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	9
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	6
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	61 231
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	433
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	1 094
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	7 120
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	154 350
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	83 446
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	120 989
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	985 162
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	30 236
							67 811 993

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Opérations de financement sur titres (suite)
Données relatives aux opérations globales (suite)

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base de règlement	Chargé de la garde et de la conservation des actifs	Valeur de marché de la garantie reçue (dans la devise du Compartiment)
Japanese Smaller Companies Fund							
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	260 895 648
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	37 008 507
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	175 396 262
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	6 496 743
Citigroup	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	174 450
Citigroup	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	84 359
Citigroup	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	83 414
Citigroup	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	3 465
Citigroup	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	526 570
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	32 627 103
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	2 373
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	591 020 867
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	17 388 369
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	316 981 147
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	99 437 252
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	190 028
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	4 533 467
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	1 525 720
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	4 247 467
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	241 091 474
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	19 396 821
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	26 555 014
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	573 286 357
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	77 521
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	353 863 607
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	274 992 757
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	148 668 534
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	215 555 557
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	1 755 183 351
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	53 868 993
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	208 922 831
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	112 478 878
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	29 967 347
							5 562 532 253
Pan European Absolute Return Fund							
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	110 988
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	301 614
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	10 854
							423 456

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Opérations de financement sur titres (suite)
Données relatives aux opérations globales (suite)

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base de règlement	Chargé de la garde et de la conservation des actifs	Valeur de marché de la garantie reçue (dans la devise du Compartiment)
Pan European Property Equities Fund							
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	2 730 165
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	7 419 355
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	267 000
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	1
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	3 460
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	78 760
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	29
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	20
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	198 020
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	1 400
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	3 537
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	23 026
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	110 380
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	59 674
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	86 522
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	704 515
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	21 623
							11 707 487
Responsible Resources Fund							
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	202 881
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	29 425
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	127 077
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	4 720
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	79 794
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	19 692
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	353 410
Bank of Nova Scotia	Canada	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	37 379
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	29 602
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	2
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	37 733
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	536 220
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	104 048
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	1 771
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	40 314
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	15
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	10
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	101 360
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	717
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	1 811
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	11 786
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	41

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Opérations de financement sur titres (suite)
Données relatives aux opérations globales (suite)

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base de règlement	Chargé de la garde et de la conservation des actifs	Valeur de marché de la garantie reçue (dans la devise du Compartiment)
Responsible Resources Fund (suite)							
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	973
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	328
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	912
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	51 767
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	9 155
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	12 534
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	286 704
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	77 040
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	41 650
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	60 388
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	491 717
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	15 091
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	294 418
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	158 507
							3 220 992

Toutes les garanties sont détenues dans des comptes distincts.

Les opérations de prêt et de garantie se font en toute liberté et peuvent être annulées sur demande.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Opérations de financement sur titres (suite)
Réutilisation des garanties
Les garanties en espèces peuvent être réinvesties pendant l'opération de prêt afin de générer des rendements supplémentaires au profit du compartiment, cependant aucune garantie n'a été réinvestie au cours de l'exercice.

Échéance des garanties (période restante jusqu'à l'échéance)	Inférieure à un jour Montant des garanties (dans la devise du Compartiment)	Un jour à une semaine Montant des garanties (dans la devise du Compartiment)	Une semaine à un mois Montant des garanties (dans la devise du Compartiment)	Un jour à trois mois Montant des garanties (dans la devise du Compartiment)	Trois mois à un an Montant des garanties (dans la devise du compartiment)	Plus d'un an Montant des garanties (dans la devise du Compartiment)	Échéance ouverte Montant des garanties (dans la devise du Compartiment)	Total Montant des garanties (dans la devise du compartiment)
Euro Corporate Bond Fund	-	4 627	271 588	301 981	2 286 784	12 238 032	12 411	15 115 423
Euro High Yield Bond Fund	-	2 985	186 105	257 129	2 453 277	28 470 436	-	31 369 932
Strategic Bond Fund	-	-	57 017	2 127 054	4 396 155	35 462 219	-	42 042 445
Total Return Bond Fund	-	1	239 383	2 275 827	4 311 993	48 786 321	-	55 613 525
Asian Dividend Income Fund	-	-	-	-	4 517	1 339 457	1 290 502	2 634 476
Euroland Fund	-	-	99 335	240 273	1 456 810	44 670 097	4 818 383	51 284 898
Japan Opportunities Fund	-	-	15 008 988	2 194 069	10 576 301	412 353 533	217 638 642	657 771 533
Pan European Mid and Large Cap Fund	-	-	11 077	17 215	153 855	16 972 945	969 181	18 124 273
Asia-Pacific Property Income Fund	-	-	-	-	9 595	359 040	458 470	827 105
Biotechnology Fund	-	-	-	1 219	12 846	8 747 517	16 263 898	25 025 480
China Opportunities Fund	-	-	-	-	323 858	417 918	-	741 776
Global Property Equities Fund	-	-	-	-	25 876	1 703 928	66 082 189	67 811 993
Japanese Smaller Companies Fund	-	-	76 749 063	44 463 518	24 386 746	2 716 203 321	2 700 729 606	5 562 532 254
Pan European Absolute Return Fund	-	-	-	-	-	423 456	-	423 456
Pan European Property Equities Fund	-	-	-	-	-	10 444 484	1 263 003	11 707 487
Responsible Resources Fund	-	-	58 883	25 230	57 323	1 743 281	1 336 275	3 220 992

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Opérations de financement sur titres (suite)
Rendement et charges des activités de prêt de titres
Le tableau suivant présente le rendement et les coûts du compartiment pour chaque type d'opérations de financement sur titres pour l'exercice se terminant le 30 juin 2024 :

Compartiment	Montant total brut des revenus issus du prêt de titres (dans la devise du Compartiment)	Coûts et frais directs et indirects déduits par l'agent de prêt de titres (dans la devise du Compartiment)	Revenu net issu des prêts de titres conservé par le compartiment (dans la devise du Compartiment)	% de rendement conservé par l'agent de prêt de titres	% de rendement conservé par le compartiment
Euro Corporate Bond Fund	76 585	6 127	70 458	8	92
Euro High Yield Bond Fund	207 860	16 629	191 231	8	92
Strategic Bond Fund	64 708	5 177	59 531	8	92
Total Return Bond Fund	30 374	2 430	27 944	8	92
Asian Dividend Income Fund	20 398	1 632	18 766	8	92
Asian Growth Fund	1 587	127	1 460	8	92
Euroland Fund	113 658	9 093	104 565	8	92
Japan Opportunities Fund	1 992 442	159 395	1 833 047	8	92
Pan European Equity Fund*	6 492	519	5 973	8	92
Pan European Mid and Large Cap Fund	38 107	3 049	35 058	8	92
Asia-Pacific Property Income Fund	5 008	401	4 607	8	92
Biotechnology Fund	41 326	3 306	38 020	8	92
China Opportunities Fund	16 040	1 283	14 757	8	92
Global Property Equities Fund	208 348	16 668	191 680	8	92
Japanese Smaller Companies Fund	71 813 743	5 745 099	66 068 644	8	92
Pan European Absolute Return Fund	67 546	5 404	62 142	8	92
Pan European Property Equities Fund	142 179	11 374	130 805	8	92
Responsible Resources Fund	38 491	3 079	35 412	8	92

* Le Pan European Equity Fund a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund le 7 décembre 2023.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Politiques relatives aux risques
La Société de gestion utilise un processus de gestion des risques qui, d'une part, identifie les risques auxquels les compartiments individuels et la société dans son ensemble sont ou pourraient être exposés et, d'autre part, détermine comment ces risques sont évalués, surveillés et gérés, afin d'assurer le respect de la réglementation en vigueur. Ce processus lui permet de surveiller et d'évaluer, à tout moment, les risques inhérents aux positions du portefeuille et leur contribution au profil de risque global du compartiment concerné, assurant ainsi que l'exposition globale des actifs sous-jacents (instruments dérivés compris) ne dépasse pas la valeur nette totale du compartiment concerné. Conformément à la Loi du 17 décembre 2010 et aux exigences réglementaires de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »), la Société de gestion fournit régulièrement à la CSSF des informations concernant le processus de gestion des risques au nom de la Société.

Méthode
L'exposition globale d'un compartiment est calculée soit par la méthode de « l'approche par les engagements », soit par la méthode « VaR » (value-at-risk, ou valeur exposée au risque) par référence à son profil de risque. Selon l'approche par les engagements, les instruments financiers dérivés sont convertis dans la valeur de marché de la position équivalente dans l'actif ou les actifs sous-jacent(s). La VaR est quant à elle un concept mathématique/statistique communément utilisé comme outil d'évaluation du risque standard dans le secteur financier. De manière générale, la VaR s'adresse aux compartiments qui utilisent des instruments ou techniques dérivé(e)s dans le cadre de leur stratégie d'investissement, afin de générer un effet de levier supplémentaire ou de décupler leur exposition au risque de marché.

Compartiments utilisant la méthode de la VaR
Pour ces compartiments, 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. Dans le cadre de ce calcul, toutes les positions du portefeuille concerné sont prises en compte, y compris celles initiées à des fins de gestion efficace du portefeuille. Afin de calculer l'exposition globale selon la VaR, le fonds peut utiliser la VaR relative ou la VaR absolue ; ce choix dépend de la disponibilité d'un portefeuille de référence approprié pour que le compartiment réalise son objectif d'investissement.

Modèle de VaR
La VaR a été calculée selon l'approche de la simulation de Monte Carlo.

Paramètres
Les paramètres suivants sont appliqués en tant que minimums : un intervalle de confiance unilatéral de 99 %, une période de détention équivalente à un mois (20 jours ouvrables), une période réelle d'observation (antécédents) des facteurs de risques d'au moins 1 an (250 jours ouvrables), une actualisation trimestrielle et un calcul quotidien.

Limites
Pour les compartiments disposant d'un portefeuille de référence approprié, la limite réglementaire stipule que la VaR de toutes les positions du portefeuille ne doit pas être plus de deux fois supérieure à la VaR du portefeuille de référence.

Pour les compartiments ne pouvant pas ou pour lesquels il n'est pas judicieux de définir un portefeuille de référence (par exemple, fonds de rendement absolu), une VaR absolue est calculée en fonction de toutes les positions du portefeuille. La VaR mensuelle absolue de ces compartiments ne doit pas dépasser une limite réglementaire maximale de 20 %.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

VaR - exercice clos le 30 juin 2024

La méthode VaR, les limites et l'application de ces limites pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024 sont résumées dans le tableau ci-dessous :

Compartiment	Base de calcul de l'exposition globale	Portefeuille de référence	VaR effective de l'exercice			Limite VaR	Application de la limite de la VaR		
			Minimum	Maximum	Moyen		Minimum	Maximum	Moyen
Euro Corporate Bond Fund	VaR relative	Indice iBoxx Euro Corporates	99,9 %	120,4 %	106,4 %	200 %	50,0 %	60,2 %	53,2 %
Euro High Yield Bond Fund	VaR relative	ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100 % Hedged)	87,6 %	134,3 %	100,8 %	200 %	43,8 %	67,2 %	50,4 %
Global High Yield Bond Fund	VaR relative	ICE BofA Global High Yield Constrained Index (100 % Hedged)	104,0 %	125,0 %	114,9 %	200 %	52,0 %	62,5 %	57,5 %
Strategic Bond Fund	VaR absolue	s.o.	5,6 %	7,5 %	6,6 %	20 %	27,9 %	37,5 %	33,2 %
Total Return Bond Fund	VaR absolue	s.o.	3,3 %	4,6 %	3,8 %	20 %	16,7 %	22,8 %	19,0 %
Pan European Absolute Return Fund	VaR absolue	s.o.	2,3 %	12,0 %	6,2 %	20 %	11,5 %	60,1 %	31,0 %

Effet de levier
Pour les compartiments qui évaluent et surveillent leur exposition globale par la méthode de la VaR, le niveau de l'effet de levier découlant des instruments dérivés est présenté dans le tableau ci-dessous en pourcentage de la valeur nette d'inventaire totale de chaque fonds. Ce calcul se base sur la somme de toutes les expositions notionnelles des instruments financiers dérivés du portefeuille d'investissement, y compris ceux détenus à des fins de réduction des risques.

À noter que cet effet de levier ne constitue explicitement pas une limite d'investissement du compartiment concerné et peut varier au fil du temps, en fonction des conditions de marché, afin d'assurer que le compartiment concerné réalise son objectif d'investissement.

Effet de levier - exercice clos le 30 juin 2024

Compartiment	Effet de levier		
	Minimum	Maximum	Moyen
Euro Corporate Bond Fund	14,6 %	34,2 %	21,9 %
Euro High Yield Bond Fund	17,3 %	104,2 %	38,9 %
Global High Yield Bond Fund	37,3 %	117,4 %	59,5 %
Strategic Bond Fund	113,6 %	216,2 %	160,1 %
Total Return Bond Fund	85,8 %	290,9 %	148,7 %
Pan European Absolute Return Fund	107,0 %	286,9 %	172,7 %

Compartiments utilisant l'approche par les engagements
L'exposition globale des compartiments absents du tableau ci-dessus a été établie selon l'approche par les engagements au cours de l'exercice de référence allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024. Pour chacun de ces compartiments, l'engagement total en instruments dérivés est limité à 100 % de la VNI totale du fonds en question, qui correspond à la somme des engagements individuels en valeur absolue, en tenant compte de l'impact potentiel d'accords de compensation et de couverture appropriés.

Éligibilité au Plan d'Épargne en Actions (« PEA »)
Un PEA est un plan d'épargne en actions français visant à inciter les particuliers ayant leur résidence fiscale en France à investir dans des actions européennes. Les compartiments admissibles au placement dans un PEA doivent investir de manière permanente au moins 75 % de leur actif dans des valeurs éligibles au PEA émise par des sociétés (i) établies dans un État membre de l'Union européenne ou en Islande, au Lichtenstein ou en Norvège et (ii) assujetties à l'impôt sur le revenu des sociétés ou un impôt équivalent.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Éligibilité au Plan d'Épargne en Actions (« PEA ») (suite)
Pendant l'exercice du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024, les compartiments énumérés ci-dessous ont investi plus de 75 % de leur actif net total dans des titres éligibles au PEA. À la date des présentes, les compartiments avaient investi le pourcentage suivant de leur actif net total dans des valeurs admissibles au PEA :

Compartiment	Proportion de valeurs admissibles au PEA au 30 juin 2024
Euroland Fund	95,65 %

Informations supplémentaires pour les investisseurs de Hong Kong
Les informations supplémentaires figurant dans cette section concernent les compartiments autorisés par la Hong Kong SFC au 30 juin 2024 pour satisfaire aux exigences de communication financière à Hong Kong.

Remarque : L'autorisation de la SFC ne constitue pas une recommandation ou une approbation d'un produit et ne garantit pas non plus les valeurs commerciales d'un produit ou ses performances. Cela ne signifie pas que le produit convient à tous les investisseurs ni qu'il constitue une approbation de sa pertinence pour un investisseur ou une catégorie d'investisseurs en particulier.

Au 30 juin 2024, les compartiments suivants ne sont pas autorisés à Hong Kong :

Compartiments obligataires
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund
Euro Corporate Bond Fund
Euro High Yield Bond Fund
Global High Yield Bond Fund
Strategic Bond Fund
Total Return Bond Fund

Compartiments régionaux
Euroland Fund
Pan European Equity Fund*
Pan European Mid and Large Cap Fund

Compartiments Spécialisés
Emerging Markets Innovation Fund
Global Multi-Asset Fund**
Global Smaller Companies Fund
Pan European Absolute Return Fund
Responsible Resources Fund
US Sustainable Equity Fund

* Le Pan European Equity Fund a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund le 7 décembre 2023.
** Le Global Multi-Asset Fund a été clôturé le 21 novembre 2023.

Garantie
Au 30 juin 2024, aucune garantie n'était détenue sur les positions en produits dérivés des fonds autorisés à Hong Kong.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

État de l'évolution des actions du portefeuille

	Asian Dividend Income Fund % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		Asian Growth Fund % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		Japan Opportunities Fund % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		Asia-Pacific Property Income Fund % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	
	30/06/24	30/06/23	30/06/24	30/06/23	30/06/24	30/06/23	30/06/24	30/06/23
Actions	101,86	99,58	99,77	97,26	99,87	97,66	98,72	102,87
Obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats de change à terme	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	101,86	99,58	99,77	97,26	99,87	97,66	98,72	102,87
Autres actifs (/passifs) nets	(1,86)	0,42	0,23	2,74	0,13	2,34	1,28	(2,87)
Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**

	Biotechnology Fund % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		China Opportunities Fund % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		Global Property Equities Fund % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		Global Sustainable Equity Fund % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	
	30/06/24	30/06/23	30/06/24	30/06/23	30/06/24	30/06/23	30/06/24	30/06/23
Actions	98,73	95,72	98,59	99,54	98,29	98,89	97,04	97,06
Obligations	1,84	-	-	-	-	-	-	-
Contrats de change à terme	(0,01)	0,04	-	-	(0,06)	0,17	(0,04)	0,32
Total des investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	100,56	95,76	98,59	99,54	98,23	99,06	97,00	97,38
Autres actifs (/passifs) nets	(0,56)	4,24	1,41	0,46	1,77	0,94	3,00	2,62
Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**

	Global Technology Leaders Fund % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		Japanese Smaller Companies Fund % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		Pan European Property Equities Fund % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		Pan European Smaller Companies Fund % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	
	30/06/24	30/06/23	30/06/24	30/06/23	30/06/24	30/06/23	30/06/24	30/06/23
Actions	97,52	97,60	97,54	97,96	99,54	98,80	95,81	99,27
Obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats de change à terme	(0,03)	0,03	0,40	0,54	-	(0,02)	-	(0,02)
Total des investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	97,49	97,63	97,94	98,50	99,54	98,78	95,81	99,25
Autres actifs nets	2,51	2,37	2,06	1,50	0,46	1,22	4,19	0,75
Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

État de l'évolution des participations du portefeuille (suite)

	Sustainable Future Technologies Fund % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	
	30/06/24	30/06/23
Actions	96,78	95,27
Contrats de change à terme	(0,03)	0,12
Total des investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	96,75	95,39
Autres actifs nets	3,25	4,61
Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	**100,00**	**100,00**

État des autres revenus

	Asian Dividend Income Fund	Asian Growth Fund	Japan Opportunities Fund	Asia-Pacific Property Income Fund
	01/07/23 - 30/06/24	01/07/23 - 30/06/24	01/07/23 - 30/06/24	01/07/23 - 30/06/24
Intérêts bancaires payés	36 881	22 359	1 172	14 455
Commission sur les prêts de titres	18 766	1 460	1 833 047	4 607
Intérêt sur remboursement d'impôt	-	-	-	-
Autres revenus	**55 647**	**23 819**	**1 834 219**	**19 062**

	Biotechnology Fund	China Opportunities Fund	Global Property Equities Fund	Global Sustainable Equity Fund
	01/07/23 - 30/06/24	01/07/23 - 30/06/24	01/07/23 - 30/06/24	01/07/23 - 30/06/24
Intérêts bancaires payés	84 911	29 490	996 871	1 381 570
Commission sur les prêts de titres	38 020	14 757	191 680	-
Intérêt sur remboursement d'impôt	-	-	-	-
Autres revenus	**122 931**	**44 247**	**1 188 551**	**1 381 570**

	Global Technology Leaders Fund	Japanese Smaller Companies Fund	Pan European Property Equities Fund	Pan European Smaller Companies Fund
	01/07/23 - 30/06/24	01/07/23 - 30/06/24	01/07/23 - 30/06/24	01/07/23 - 30/06/24
Intérêts bancaires payés	4 424 484	3 828	164 064	486 854
Commission sur les prêts de titres	-	66 068 644	130 805	-
Intérêt sur remboursement d'impôt	-	-	-	10 842
Autres revenus	**4 424 484**	**66 072 472**	**294 869**	**497 696**

	Sustainable Future Technologies Fund
	01/07/23 - 30/06/24
Intérêts bancaires payés	62 696
Commission sur les prêts de titres	-
Intérêt sur remboursement d'impôt	-
Autres revenus	**62 696**

Tous les revenus sont déclarés dans la devise de base du fonds concerné.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

État des autres frais

	Asian Dividend Income Fund	Asian Growth Fund	Japan Opportunities Fund	Asia-Pacific Property Income Fund
	01/07/23 - 30/06/24	01/07/23 - 30/06/24	01/07/23 - 30/06/24	01/07/23 - 30/06/24
Frais d'audit, de fiscalité et de conseil	16 488	15 263	329 145	4 137
Frais bancaires	2 432	409	349 938	517
Intérêts bancaires payés	5 251	496	493 772	67
Jetons de présence	1 356	227	88 510	283
JHI recharge	210	36	14 402	46
Autres charges	20 110	3 841	1 468 821	4 744
Frais réglementaires et juridiques	3 066	987	243 022	1 145
Frais de recouvrement des recettes	1 200	739	-	-
Autres frais	**50 113**	**21 998**	**2 987 610**	**10 939**

	Biotechnology Fund	China Opportunities Fund	Global Property Equities Fund	Global Sustainable Equity Fund
	01/07/23 - 30/06/24	01/07/23 - 30/06/24	01/07/23 - 30/06/24	01/07/23 - 30/06/24
Frais d'audit, de fiscalité et de conseil	17 028	3 668	49 026	61 205
Frais bancaires	5 945	1 778	35 993	33 930
Intérêts bancaires payés	9 045	3 076	6 656	4 182
Jetons de présence	3 102	995	19 770	18 091
JHI recharge	537	152	3 118	3 016
Autres charges	89 519	14 325	268 345	268 404
Frais réglementaires et juridiques	7 898	2 380	46 946	42 019
Frais de recouvrement des recettes	5 620	2 377	8 180	-
Autres frais	**138 694**	**28 751**	**438 034**	**430 847**

	Global Technology Leaders Fund	Japanese Smaller Companies Fund	Pan European Property Equities Fund	Pan European Smaller Companies Fund
	01/07/23 - 30/06/24	01/07/23 - 30/06/24	01/07/23 - 30/06/24	01/07/23 - 30/06/24
Frais d'audit, de fiscalité et de conseil	257 032	1 755 862	31 949	57 512
Frais bancaires	112 823	1 624 843	15 801	23 720
Intérêts bancaires payés	3 829	2 878 272	4 408	22 787
Jetons de présence	58 197	753 774	7 948	11 567
JHI recharge	9 757	115 724	1 323	1 974
Autres charges	984 491	9 261 021	138 363	210 890
Frais réglementaires et juridiques	116 468	1 478 376	17 441	22 284
Frais de recouvrement des recettes	-	-	-	-
Autres frais	**1 542 597**	**17 867 872**	**217 233**	**350 734**

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

État des autres frais (suite)

	Sustainable Future Technologies Fund
	01/07/23 - 30/06/24
Frais d'audit, de fiscalité et de conseil	3 838
Frais bancaires	931
Intérêts bancaires payés	368
Jetons de présence	502
JHI recharge	83
Autres charges	9 455
Frais réglementaires et juridiques	2 911
Frais de recouvrement des recettes	-
Autres frais	**18 088**

Tous les frais sont déclarés dans la devise de base du compartiment concerné.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la taxonomie de l'UE

Le Règlement européen sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR ») (règlement (UE) 2019/2088) est appliqué depuis le 10 mars 2021. Conformément à l'article 11 du SFDR (Transparence de la promotion des caractéristiques environnementales ou sociales et des investissements durables dans les rapports périodiques), le Gestionnaire est tenu de fournir :

Pour chaque compartiment relevant de l'article 8 : les informations exigées concernant la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales sont atteintes.

Vous trouverez ces informations dans les annexes ci-dessous pour chaque compartiment.

En outre, le règlement de l'UE sur la taxonomie (règlement (UE) 2020/852, le « Règlement sur la Taxonomie ») établit un cadre permettant d'identifier les activités économiques durables sur le plan environnemental au sein de l'EEE et exige que les compartiments indiquent en outre si les critères de l'UE pour les activités économiques durables sur le plan environnemental ont été pris en compte. Ces informations sont présentées comme suit :

Pour chaque compartiment relevant des articles 8 et 9 : ces compartiments promeuvent des caractéristiques environnementales ou sociales et sont tenus à ce titre, conformément à l'article 6 du Règlement sur la Taxonomie, d'indiquer que le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements détenus dans le cadre de la stratégie qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. On notera que les compartiments ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au sens du Règlement sur la Taxonomie et que l'alignement de leur portefeuille sur les critères de ce règlement n'est pas calculé. Par conséquent, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » ne s'applique à aucun des investissements de la stratégie de chacun des compartiments.

Pour chacun des compartiments relevant de l'article 6 énumérés ci-dessous, les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Asian Dividend Income Fund
Asian Growth Fund
Japan Opportunities Fund
China Opportunities Fund
Global Multi-Asset Fund
Global Smaller Companies Fund
Japanese Smaller Companies Fund

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	**Identifiant de l'entité juridique : 21380035ZY96ZZG7JL26**

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ **Oui**	☒ **Non**
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental:** __% ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social:** __%	☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 96,17 % d'investissements durables ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif social ☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Entre le 1er juillet 2023 et le 30 juin 2024 (ci-après la « période de référence »), le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique et soutenu les initiatives de lutte contre la corruption pour les émetteurs souverains. En outre, le Fonds a également évité d'investir dans certaines activités susceptibles de nuire à la santé et au bien-être des personnes par l'application d'exclusions contraignantes. Le Fonds n'a pas utilisé d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes, le portefeuille appliquant les filtres d'exclusion ESG et ceux visant à éviter les investissements dans certaines activités à forte intensité de carbone et les investissements directs dans des émetteurs d'obligations souveraines qui n'ont pas ratifié l'Accord de Paris. Plus précisément, les émetteurs ont été exclus s'ils ont tiré plus de 10 % de leurs revenus de l'extraction de sables bitumeux, de l'exploration et de l'extraction de pétrole et de gaz dans l'Arctique, de l'extraction de charbon thermique, du tabac ou du divertissement pour adultes.

En outre, le Gestionnaire d'Investissement a évité les investissements directs dans des émetteurs classés dans les derniers 5 % de pays de l'Indice de Perception de la Corruption. Les États-Unis demeurant signataires de l'Accord de Paris, le Gestionnaire d'Investissement n'a pas eu besoin d'examiner si l'exclusion des bons du Trésor américain du Compartiment s'avèrerait extrêmement préjudiciable aux rendements et/ou si cela modifierait le profil risque-rendement du Compartiment.

Le fonds a également adhéré à la Politique d'exclusion de la Société et n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées.

Au 30 juin 2024, l'intensité carbone (Scope 1 et 2) du portefeuille des entreprises était de 358,1 tCO2e/million de dollars de chiffre d'affaires, un niveau inférieur à celui de l'indice de référence (1 125,4 tCO2e/million de dollars de chiffre d'affaires). La couverture du portefeuille était de 18,2 %, contre 13,9 % pour l'indice de référence.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2023 ;

Les indicateurs de durabilité ont connu une performance conforme aux données de la période précédente. Le portefeuille a adhéré aux principes du Pacte mondial global et respecté les filtres d'exclusion ESG mentionnés ci-dessus. Au 30 juin 2024, l'intensité carbone de la part des entreprises dans le portefeuille était de 358,1 tCO2e/million de dollars de chiffre d'affaires, un niveau inférieur à celui enregistré au 30 juin 2023 (901,7 tCO2e/million de dollars de chiffre d'affaires).

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Filtres d'exclusion
Empreinte carbone	Filtres d'exclusion
Intensité de GES des entreprise en portefeuille	Filtres d'exclusion
Expositions à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Filtres d'exclusion
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Obligation internationale de la République dominicaine	Gouvernement	3,43	République dominicaine
Obligation internationale du gouvernement d'Indonésie	Gouvernement	3,42	Indonésie
Petroleos Mexicanos	Énergie	3,38	Mexique
Obligation internationale du gouvernement d'Oman	Gouvernement	2,94	Oman
Obligation internationale du gouvernement de Roumanie	Gouvernement	2,84	Roumanie
Obligation internationale du gouvernement d'Égypte	Gouvernement	2,82	Égypte
Obligation internationale du gouvernement de Colombie	Gouvernement	2,66	Colombie
Obligation internationale du gouvernement de l'Uruguay	Gouvernement	2,41	Uruguay
Obligation internationale de la République d'Afrique du Sud	Gouvernement	2,11	Afrique du Sud
Obligation internationale du gouvernement du Panama	Gouvernement	2,04	Panama
Obligation internationale du gouvernement de Macédoine du Nord	Gouvernement	2,01	Macédoine
Obligation internationale du gouvernement du Mexique	Gouvernement	1,98	Mexique
QatarEnergy	Énergie	1,96	Qatar
Obligation internationale du gouvernement saoudien	Gouvernement	1,77	Arabie Saoudite
Obligation internationale du gouvernement du Chili	Gouvernement	1,72	Chili

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le Bloomberg Industry Classification Standard (BICS).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Obligation internationale du gouvernement chilien 2,55 % 2032	Souverains	1,34	Chili
Obligation internationale du gouvernement péruvien 1,862 % 2032	Souverains	1,28	Pérou
Obligation internationale du gouvernement mexicain 2,659 % 2031	Souverains	1,20	Mexique
Obligation internationale du gouvernement d'Oman 6,25 % 2031	Souverains	1,16	Oman
Obligation internationale du gouvernement roumain 3,625 % 2032	Souverains	1,04	Roumanie
Obligation internationale du gouvernement d'Indonésie 2,15 % 2031	Souverains	1,01	Indonésie
Obligation internationale du gouvernement du Chili 2,55 % 2033	Souverains	1,01	Chili
Obligation internationale du gouvernement d'Indonésie 1,85 % 2031	Souverains	0,99	Indonésie
Obligation internationale du gouvernement de l'Uruguay 5,75 % 2034	Souverains	0,95	Uruguay
Banque Ouest Africaine de Développement 5,00 % 2027	Supra-nationaux	0,90	Multinational
Obligation internationale du gouvernement de Géorgie 2,75 % 2026	Souverains	0,89	Géorgie
Obligation internationale de la République d'Afrique du Sud 4,85 % 2029	Souverains	0,85	Afrique du Sud
Obligation internationale du gouvernement de République dominicaine 4,875 % 2032	Souverains	0,81	République dominicaine
Obligation internationale du gouvernement de Mongolie 8,65 % 2028	Souverains	0,79	Mongolie
Petroleos Mexicanos 6,70 % 2032	Quasi-souverains	0,78	Mexique

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque trimestre de la période de référence. Veuillez noter que la méthodologie des 15 principales positions a changé en 2024, passant d'une moyenne trimestrielle à une moyenne mensuelle.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

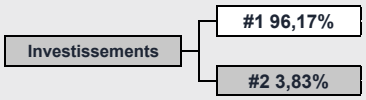
Les secteurs ont été classés selon le Bloomberg Industry Classification Standard (BICS).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit l a proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Gouvernement	Souverain	71,57
Énergie	Pétrole et gaz	10,43
Liquidités et dérivés	Liquidités et dérivés	3,49
Finance	Banques	3,42
Gouvernement	Multinational	2,92
Finance	Sociétés d'investissement	2,00
Industrie	Transport	1,00
Matériaux de base	Industrie minière	0,85
Services aux collectivités	Services publics d'électricité	0,82
Gouvernement	Municipal	0,79
Finance	Services financiers divers	0,60
Gouvernement	Régional (état/province)	0,43
Industrie	Ingénierie et construction	0,43
Énergie	Canalisations	0,40
Énergie	Sources d'énergie alternatives	0,33
Biens de consommation non cyclique	Services commerciaux	0,16
Communication	Télécommunications	0,09
Matériaux de base	Industrie chimique	0,05

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le Bloomberg Industry Classification Standard (BICS).

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

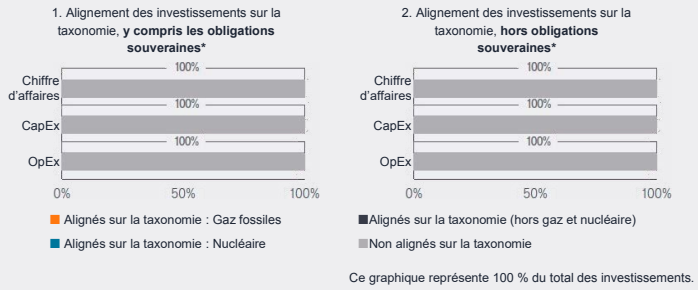
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE[1] ?

☐ Oui :

☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire

☒ Non :

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines.

[1]Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Les autres actifs peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces, des actifs titrisés, des dérivés à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille ou des dérivés à des fins d'investissement autres que ceux utilisés pour acquérir une exposition aux émetteurs directs. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.

Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Euro Corporate Bond Fund	**Identifiant de l'entité juridique :** 213800RZ5F4VTAKJZO20

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.

☐ **Oui**	☒ **Non**
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental:** __%	☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 96,51 % d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social:** __%	☐ ayant un objectif social
	☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Entre le 1er juillet 2023 et le 30 juin 2024 (ci-après la « période de référence »), le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique et le soutien en faveur des Principes du Pacte mondial (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le fonds a par ailleurs évité d'investir dans certaines activités susceptibles de nuire à la santé et au bien-être des personnes par l'application d'exclusions contraignantes. Le Fonds n'a pas utilisé d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Les indicateurs de durabilité ont connu une performance conforme aux attentes. Le portefeuille a adhéré aux principes du Pacte mondial global et respecté les filtres d'exclusion ESG. De plus, il a promu également l'application de critères liés à l'intensité des GES. Plus précisément, les émetteurs étaient exclus s'ils tiraient des revenus de la fabrication d'armes controversées, ou plus de 10 % de leurs revenus de l'extraction de sables bitumineux, de l'exploration et de l'extraction de pétrole et

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

de gaz dans l'Arctique, de l'extraction de charbon thermique, du tabac, de la fourrure ou du divertissement pour adultes.

Les émetteurs étaient également exclus s'ils étaient réputés ne pas avoir respecté les Principes du Pacte mondial des Nations Unies (qui couvrent des questions telles que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le fonds a également adhéré à la Politique d'exclusion de la Société et n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées.

Le fonds a maintenu une intensité de carbone inférieure à celle de l'indice de référence tout au long de la période de référence. Toutefois, au 31 décembre 2023, l'intensité carbone du fonds a excédé momentanément celle de l'indice de référence, Suite à l'achat d'obligations tactiques à court terme le 12 décembre, qui sont arrivées à échéance en janvier 2024. En janvier 2024, l'intensité carbone du fonds a été ramenée à un niveau inférieur à celui de l'indice de référence. Au 31 janvier 2024, elle s'élevait à 96,23 tCO2e/million de dollars de chiffre d'affaires pour le fonds, contre 108,64 tCO2e/million de dollars de chiffre d'affaires pour l'indice de référence. À la fin de la période sous revue, l'intensité carbone du portefeuille était de 61,8 tCO2e/million de dollars de chiffre d'affaires, contre 106,1 tCO2e/million de dollars de chiffre d'affaires pour l'indice de référence.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2023 ;
Les indicateurs de durabilité ont connu une performance conforme aux données de la période précédente. Le portefeuille a adhéré aux principes du Pacte mondial global et respecté les filtres d'exclusion ESG mentionnés ci-dessus. Comme pour les périodes précédentes, le fonds a maintenu une intensité de carbone inférieure à celle de l'indice de référence, à l'exception de la hausse ponctuelle mentionnée ci-dessus. Au 30 juin 2024, l'intensité carbone du portefeuille était de 61,8 tCO2e/million de dollars de chiffre d'affaires, un niveau inférieur à celui enregistré au 30 juin 2023 (81,1 tCO2e/million de dollars de chiffre d'affaires).

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Filtres d'exclusion
Empreinte carbone	Filtres d'exclusion
Intensité de GES des entreprise en portefeuille	Filtres d'exclusion
Expositions à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Filtres d'exclusion
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d'exclusion
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
BNP Paribas S.A.	Finance	2,92	France
Volkswagen International Finance NV	Biens de consommation cyclique	1,90	Allemagne
Banque Federative du Credit Mutuel SA	Finance	1,81	France
JPMorgan Chase & Co	Finance	1,81	États-Unis
HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 LP	Finance	1,80	Royaume-Uni
Morgan Stanley	Finance	1,74	États-Unis
Societe Generale SA	Finance	1,68	France
Electricite de France SA	Services aux collectivités	1,50	France
Credit Agricole SA	Finance	1,38	France
BP Capital Markets BV	Énergie	1,37	Royaume-Uni
Logicor Financing Sarl	Finance	1,32	Luxembourg
Danske Bank A/S	Finance	1,26	Danemark
Toyota Motor Credit Corp	Biens de consommation cyclique	1,26	États-Unis
BPCE SA	Finance	1,23	France
UBS Group AG	Finance	1,22	Suisse

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le Bloomberg Industry Classification Standard (BICS).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Société Générale 0,125% 2026	Couvert	2,25	France
JPMorgan Chase 1,09 % 2027	Finance	1,50	États-Unis
NatWest Group 1,75 % 2026	Finance	1,17	Royaume-Uni
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,25 % 2027	Souv., supra. et d'agence	0,98	Allemagne
Morgan Stanley 0,406 % 2027	Finance	0,96	États-Unis
BNP Paribas 2,75 % 2028	Finance	0,91	France
ALD 1,25 % 2026	Finance	0,88	France
Bundesobligation 2,20 % 2028	Souv., supra. et d'agence	0,88	Allemagne
Verizon Communications 4,25 % 2030	Télécommuni-cations	0,86	États-Unis
HSBC 3,019 % 2027	Finance	0,84	Royaume-Uni
SpareBank 1 SMN 3,125 % 2025	Finance	0,84	Norvège
Islandsbanki HF 0,75 % 2025	Finance	0,81	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Deutsche Bank 1,625 % 2027	Finance	0,81	Allemagne
BG Energy Capital 2,25 % 2029	Pétrole et gaz	0,78	Royaume-Uni
Diageo Capital 1,50 % 2029	Biens de consommation	0,77	Royaume-Uni

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque trimestre de la période de référence. Veuillez noter que la méthodologie des 15 principales positions a changé en 2024, passant d'une moyenne trimestrielle à une moyenne mensuelle.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

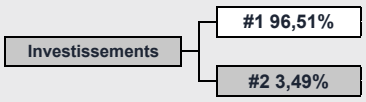
Les secteurs ont été classés selon le Bloomberg Industry Classification Standard (BICS).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit l a proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Finance	Banques	37,09
Services aux collectivités	Services publics d'électricité	7,26
Finance	Immobilier	5,54
Biens de consommation cyclique	Constructeurs automobiles	5,51
Énergie	Pétrole et gaz	3,89
Finance	Assurances	3,12
Communication	Télécommunications	2,95
Liquidités et dérivés	Liquidités et dérivés	2,77

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Biens de consommation non cyclique	Alimentaire	2,46
Communication	Internet	2,22
Biens de consommation non cyclique	Boissons	2,06
Biens de consommation non cyclique	Services commerciaux	1,88
Finance	Services financiers divers	1,74
Biens de consommation non cyclique	Produits de santé	1,68
Industrie	Ingénierie et construction	1,61
Industrie	Matériaux de construction	1,43
Biens de consommation non cyclique	Produits pharmaceutiques	1,40
Finance	REIT	1,37
Services aux collectivités	Services publics de gaz	1,22
Biens de consommation non cyclique	Cosmétiques/soins corporels	1,04
Matériaux de base	Industrie chimique	1,02
Technologie	Software	1,01
Finance	Épargne et prêts	0,87
Biens de consommation non cyclique	Services de santé	0,84
Biens de consommation cyclique	Habillement	0,75
Services aux collectivités	Services publics d'eau	0,65
Industrie	Aérospatial/Défense	0,60
Biens de consommation cyclique	Divertissement	0,55
Biens de consommation cyclique	Commerce de détail	0,55
Finance	Sociétés d'investissement	0,53
Industrie	Transport	0,46
Industrie	Composants et équipements électriques	0,44
Technologie	Informatique	0,40
Communication	Publicité	0,39
Biens de consommation cyclique	Pièces détachées et équipements automobiles	0,38
Gouvernement	Souverain	0,37
Industrie	Emballages et contenants	0,37
Communication	Média	0,34

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Industrie	Construction de machines et exploitation minière	0,33
Finance	Private Equity	0,28
Biens de consommation cyclique	Services alimentaires	0,14
Matériaux de base	Industrie minière	0,12
Biens de consommation cyclique	Compagnies aériennes	0,11
Biens de consommation cyclique	Hébergement	0,08
Biens de consommation non cyclique	Produits et articles ménagers	0,08
Matériaux de base	Fer/acier	0,06
Matériaux de base	Produits forestiers et papier	0,06
Industrie	Électronique	0,03
Fonds	Fonds de dette	0,00

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le Bloomberg Industry Classification Standard (BICS).

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

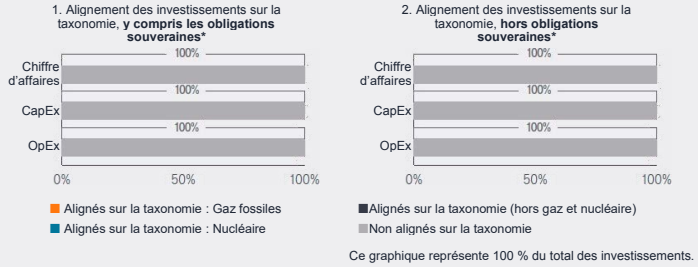
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE[1] ?

☐ Oui :

☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire

☒ Non :

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines.

[1]Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Les autres actifs peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces, des investissements dans des émetteurs souverains, des actifs titrisés, des dérivés à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille ou des dérivés à des fins d'investissement autres que ceux utilisés pour acquérir une exposition aux émetteurs directs. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.

Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le fonds a maintenu une intensité de carbone inférieure à celle de l'indice de référence tout au long de la période de référence. Toutefois, au 31 décembre 2023, l'intensité carbone du fonds a excédé momentanément celle de l'indice de référence, Suite à l'achat d'obligations tactiques à court terme le 12 décembre, qui sont arrivées à échéance en janvier 2024. En janvier 2024, l'intensité carbone du fonds a été ramenée à un niveau inférieur à celui de l'indice de référence. Au 31 janvier 2024, elle s'élevait à 96,23 tCO2e/million de dollars de chiffre d'affaires pour le fonds, contre 108,64 tCO2e/million de dollars de chiffre d'affaires pour l'indice de référence. À la fin de la période sous revue, l'intensité carbone du portefeuille était de 61,8 tCO2e/million de dollars de chiffre d'affaires, contre 106,1 tCO2e/million de dollars de chiffre d'affaires pour l'indice de référence.

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund	**Identifiant de l'entité juridique : 549300QIE6B65XGIOV46**

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ **Oui**	☒ **Non**
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental:** __% ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social:** __%	☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 97,51 % d'investissements durables ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif social ☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Entre le 1er juillet 2023 et le 30 juin 2024 (ci-après la « période de référence »), le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique et le soutien en faveur des Principes du Pacte mondial (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le Fonds a par ailleurs évité d'investir dans certaines activités susceptibles de nuire à la santé et au bien-être des personnes par l'application d'exclusions contraignantes. Le Fonds n'a pas utilisé d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont connu une performance conforme aux attentes. Le portefeuille a adhéré aux principes du Pacte mondial global et respecté les filtres d'exclusion ESG. De plus, il a promu également l'application de critères liés à l'intensité des GES. Plus précisément, les émetteurs étaient exclus s'ils tiraient des revenus de la fabrication d'armes controversées, ou plus de 10 % de leurs revenus de l'extraction de sables bitumineux, de l'exploration et de l'extraction de pétrole et de gaz dans l'Arctique, de l'extraction de charbon thermique, du tabac, de la fourrure ou du divertissement pour adultes.

Les émetteurs étaient également exclus s'ils étaient réputés ne pas avoir respecté les Principes du Pacte mondial des Nations Unies (qui couvrent des questions telles que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le fonds a également adhéré à la Politique d'exclusion de la Société et n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées.

Tout au long de la période de référence, le fonds a maintenu une intensité de carbone inférieure à celle de l'indice de référence. Au 30 juin 2024, l'intensité carbone (Scope 1 et 2) du fonds était de 98,2 tCO2e/million de dollars de chiffre d'affaires, un niveau inférieur à celui de l'indice de référence (115,6 tCO2e/million de dollars de chiffre d'affaires).

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2023 ;

Les indicateurs de durabilité ont connu une performance conforme aux données de la période précédente. Le portefeuille a adhéré aux principes du Pacte mondial global et respecté les filtres d'exclusion ESG mentionnés ci-dessus. Comme sur les périodes précédentes, le fonds a maintenu une intensité de carbone inférieure à celle de l'indice de référence. Au 30 juin 2024, l'intensité carbone du portefeuille était de 98,2 tCO2e/million de dollars de chiffre d'affaires, un niveau inférieur à celui enregistré au 30 juin 2023 (155,2 tCO2e/million de dollars de chiffre d'affaires).

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Filtres d'exclusion
Empreinte carbone	Filtres d'exclusion
Intensité de GES des entreprise en portefeuille	Filtres d'exclusion
Expositions à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Filtres d'exclusion
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d'exclusion
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Electricite de France SA	Services aux collectivités	3,66	France
Telefonica Europe BV	Télécommunications	3,12	Espagne
Vmed O2 UK Financing I PLC	Télécommunications	2,58	Royaume-Uni
Vodafone Group PLC	Télécommunications	2,55	Royaume-Uni
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	Santé	2,22	Israël
Bellis Acquisition Co PLC	Commerce de détail	2,16	Royaume-Uni
Telecom Italia SpA/Milano	Télécommunications	1,99	Italie
Cirsa Finance International Sarl	Loisirs	1,86	Espagne
Verisure Holding AB	Services	1,81	Suède
Iliad SA	Télécommunications	1,74	France
ZF Finance GmbH	Automobile	1,61	Allemagne
Lottomatica SpA/Roma	Loisirs	1,56	Italie
Commerzbank AG	Banque	1,54	États-Unis
Forvia SE	Automobile	1,46	France
United Group BV	Média	1,42	Slovénie

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le schéma de classification sectorielle de l'indice BofA Merrill Lynch.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Bellis Acquisition 4,50 % 2026	Commerce de détail	1,58	Royaume-Uni
Deutsche Lufthansa 2,875 % 2027	Transport	1,19	Allemagne
Vmed O2 UK Financing I 4,00 % 2029	Communication	1,18	Royaume-Uni
Telecom Italia 1,625 % 2029	Télécommunications	1,14	Italie
Dresdner Funding Trust I 8,151 % 2031	Banque	1,05	États-Unis
Gruenenthal GmbH 4,125 % 2028	Biens de consommation non cyclique	1,05	Allemagne
Telefonica Europe 2,88 % 2171	Communication	1,04	Espagne
Lorca Telecom Bondco 4,00 % 2027	Communication	1,03	Espagne
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II 4,375 % 2030	Santé	1,03	Israël
RCI Banque 2,625 % 2030	Automobile	0,96	France
Altice Financing 2,25 % 2025	Télécommunications	0,93	Luxembourg
Vodafone Group 3,00 % 2080	Communication	0,91	Royaume-Uni
Permanent TSB Group 5,25 % 2025	Banque	0,90	Irlande
HT Troplast GmbH 9,25 % 2025	Industrie	0,89	Allemagne
Cheplapharm Arzneimittel GmbH 4,375 % 2028	Biens de consommation non cyclique	0,86	Allemagne

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque trimestre de la période de référence. Veuillez noter que la méthodologie des 15 principales positions a changé en 2024, passant d'une moyenne trimestrielle à une moyenne mensuelle.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

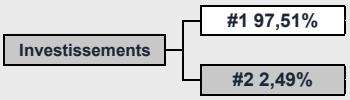
Les secteurs ont été classés selon le schéma de classification sectorielle de l'indice BofA Merrill Lynch.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit l a proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Télécommunications	Télécommunications - Services filaires intégrés et autres	14,36
Automobile	Pièces détachées et équipements automobiles	6,75
Santé	Produits pharmaceutiques	6,68
Banque	Banque	6,45
Services	Services d'assistance	6,24
Services aux collectivités	Électricité intégrée	6,03
Loisirs	Jeux	5,51
Commerce de détail	Vente au détail de produits alimentaires et de médicaments	5,40
Industrie de base	Industrie chimique	4,56
Immobilier	Promotion et gestion immobilières	4,53
Télécommunications	Télécommunications - Sans fil	3,15
Biens d'équipement	Emballage	2,87
Santé	Services de santé	2,30
Liquidités et dérivés	Liquidités et dérivés	2,28
Services aux collectivités	Services aux collectivités hors électricité	1,75
Automobile	Prêts automobiles	1,36
Commerce de détail	Restaurants	1,33

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Biens de consommation	Produits personnels et d'entretien	1,32
Industrie de base	Bâtiment et construction	1,27
Commerce de détail	Commerce spécialisé	1,22
Loisirs	Loisirs et voyages	1,21
Services aux collectivités	Distribution/transport d'électricité	1,17
Média	Télévision par câble et satellite	1,11
Énergie	Énergie intégrée	1,01
Technologie et électronique	Software/Services	0,84
Télécommunications	Télécommunications - Satellite	0,84
Industrie de base	Matériaux de construction	0,80
Média	Contenu des médias	0,76
Biens d'équipement	Construction mécanique	0,74
Énergie	Énergie - Exploration et production	0,73
Biens d'équipement	Biens d'équipement diversifiés	0,73
Industrie de base	Métaux et mines, à l'exclusion de l'acier	0,67
Technologie et électronique	Matériel et équipements technologiques	0,64
Commerce de détail	Magasins discount	0,62
Services financiers	Investissements et services financiers divers	0,48
Transport	Ferroviaire	0,43
Automobile	Constructeurs automobiles	0,33
Transport	Infrastructures/services de transport	0,22
Industrie de base	Producteurs d'acier/produits sidérurgiques	0,21
Services aux collectivités	Génération d'électricité	0,18
Services	Caractéristiques environnementales	0,17
Adossé à un actif	ABS Services aux collectivités	0,15
Services financiers	Consommation / Commerce / Crédit-bail	0,13
Industrie de base	Sylviculture/papier	0,09
Biens de consommation	Alimentation - Commerce de gros	0,08
Santé	Produits médicaux	0,08
Adossé à un actif	ABS Automobile	0,08
Services financiers	Courtage	0,06
Santé	Établissements de santé	0,05

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Énergie	Distribution de gaz	0,04

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le schéma de classification sectorielle de l'indice BofA Merrill Lynch.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

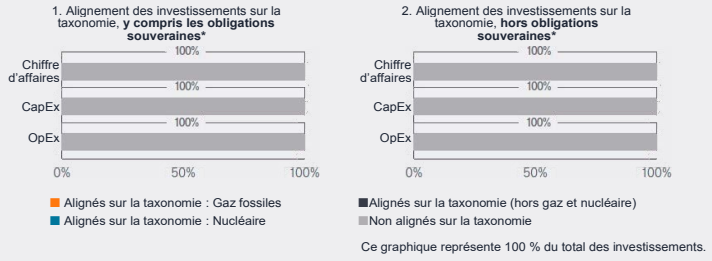
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE[1] ?

☐ Oui :

☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire

☒ Non :

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

[1]Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Les autres actifs peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces, des investissements dans des émetteurs souverains, des actifs titrisés, des dérivés à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille ou des dérivés à des fins d'investissement autres que ceux utilisés pour acquérir une exposition aux émetteurs directs. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.

Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Global High Yield Bond Fund	**Identifiant de l'entité juridique :** 213800OCIM8UZ4NZY793

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ **Oui**	☒ **Non**
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental:** __% ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social:** __%	☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 92,68 % d'investissements durables ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif social ☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Entre le 1er juillet 2023 et la fin de la période sous revue (ci-après la « période de référence »), le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique et le soutien en faveur des Principes du Pacte mondial des Nations Unies (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le Fonds a par ailleurs évité d'investir dans certaines activités susceptibles de nuire à la santé et au bien-être des personnes par l'application d'exclusions contraignantes. Le Fonds n'a pas utilisé d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont connu une performance conforme aux attentes. Le portefeuille a adhéré aux principes du Pacte mondial global et respecté les filtres d'exclusion ESG. Le Fonds a promu également l'application de critères liés à l'intensité des GES. Plus précisément, les émetteurs étaient exclus s'ils tiraient plus de 10 % de leurs revenus de l'extraction de sables bitumeux, du pétrole et du gaz arctiques, de l'extraction de charbon thermique, du tabac ou du divertissement pour adultes.

Les émetteurs étaient également exclus s'ils étaient réputés ne pas avoir respecté les Principes du Pacte mondial des Nations Unies (qui couvrent des questions telles que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le fonds a également adhéré à la Politique d'exclusion de la Société et n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées.

Au 30 juin 2024, l'intensité carbone (Scope 1 et 2) du fonds était de 242,7 tCO2e/million de dollars de chiffre d'affaires, un niveau inférieur à celui de l'indice de référence (280,4 tCO2e/million de dollars de chiffre d'affaires).

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2023 ;
Les indicateurs de durabilité ont connu une performance conforme aux données de la période précédente. Le portefeuille a adhéré aux principes du Pacte mondial global et respecté les filtres d'exclusion ESG mentionnés ci-dessus. Au 30 juin 2024, l'intensité carbone du portefeuille était de 242,7 tCO2e/million de dollars de chiffre d'affaires, un niveau inférieur à celui enregistré au 30 juin 2023 (263,2 tCO2e/million de dollars de chiffre d'affaires).

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Filtres d'exclusion
Empreinte carbone	Filtres d'exclusion
Intensité de GES des entreprise en portefeuille	Filtres d'exclusion
Expositions à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Filtres d'exclusion
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d'exclusion
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Electricite de France SA	Services aux collectivités	2,12	France
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	Santé	1,62	Israël
Dresdner Funding Trust I	Banque	1,52	États-Unis
Univision Communications Inc	Média	1,47	États-Unis
Standard Industries Inc/NJ	Industrie de base	1,44	États-Unis
Heartland Dental LLC / Heartland Dental Finance Corp	Santé	1,42	États-Unis
Telefonica Europe BV	Télécommunications	1,39	Espagne
Bellis Acquisition Co PLC	Commerce de détail	1,31	Royaume-Uni
Medline Borrower LP	Santé	1,26	États-Unis
Cargo Aircraft Management Inc	Services financiers	1,21	États-Unis
Cemex SAB de CV	Industrie de base	1,18	Mexique
Cirsa Finance International Sarl	Loisirs	1,17	Espagne
Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	Énergie	1,17	États-Unis
Macy's Retail Holdings LLC	Commerce de détail	1,16	États-Unis
Victra Holdings LLC / Victra Finance Corp	Commerce de détail	1,15	États-Unis

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le schéma de classification sectorielle de l'indice BofA Merrill Lynch.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Standard Industries 3,375 % 2031	Industrie de base	1,21	États-Unis
Carnival 7,625 % 2026	Loisirs	1,10	États-Unis
Sunoco 4,50 % 2030	Énergie	1,04	États-Unis
Medline Borrower 5,25 % 2029	Biens de consommation non cyclique	1,02	États-Unis
NGL Energy Operating 7,50 % 2026	Énergie	0,99	États-Unis
Full House Resorts 8,25 % 2028	Loisirs	0,97	États-Unis
Dresdner Funding Trust I 8,151 % 2031	Banque	0,97	États-Unis
Seagate HDD Cayman 9,625 % 2032	Technologie	0,93	États-Unis
Cargo Aircraft Management 4,75 % 2028	Services financiers	0,91	États-Unis
Gray Television 4,75 % 2030	Communication	0,89	États-Unis
Chobani 7,50 % 2025	Biens de consommation	0,86	États-Unis
Organon 5,125 % 2031	Biens de consommation non cyclique	0,82	États-Unis
Victoria's Secret 4,625 % 2029	Biens de consommation cyclique	0,80	États-Unis
Watco Cos 6,50 % 2027	Transport	0,80	États-Unis
ION Trading Technologies Sarl 5,75 % 2028	Technologie et électronique	0,76	Luxembourg

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque trimestre de la période de référence. Veuillez noter que la méthodologie des 15 principales positions a changé en 2024, passant d'une moyenne trimestrielle à une moyenne mensuelle.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

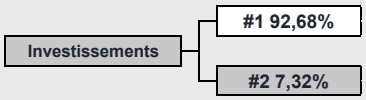
Les secteurs ont été classés selon le schéma de classification sectorielle de l'indice BofA Merrill Lynch.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit l a proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Services financiers	Consommation / Commerce / Crédit-bail	7,53
Loisirs	Jeux	5,37
Banque	Banque	4,89
Souverain étranger	Souverain étranger	4,42
Télécommunications	Télécommunications - Services filaires intégrés et autres	4,38
Énergie	Distribution de gaz	3,92
Services	Services d'assistance	3,57
Énergie	Énergie intégrée	3,30
Santé	Produits pharmaceutiques	3,28
Industrie de base	Métaux et mines, à l'exclusion de l'acier	2,93
Santé	Services de santé	2,85
Commerce de détail	Commerce spécialisé	2,84
Industrie de base	Matériaux de construction	2,83
Commerce de détail	Vente au détail de produits alimentaires et de médicaments	2,72

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Technologie et électronique	Software/Services	2,63
Services aux collectivités	Électricité intégrée	2,43
Média	Contenu des médias	2,34
Technologie et électronique	Matériel et équipements technologiques	2,10
Industrie de base	Industrie chimique	2,05
Biens d'équipement	Emballage	1,88
Automobile	Pièces détachées et équipements automobiles	1,72
Commerce de détail	Grands magasins	1,72
Transport	Transport aérien	1,70
Loisirs	Loisirs et voyages	1,67
Santé	Produits médicaux	1,59
Services aux collectivités	Génération d'électricité	1,57
Assurances	Courtage en assurance	1,54
Biens d'équipement	Aérospatial/Défense	1,45
Industrie de base	Bâtiment et construction	1,37
Liquidités et dérivés	Liquidités et dérivés	1,36
Automobile	Constructeurs automobiles	1,30
Technologie et électronique	Électronique	1,29
Transport	Ferroviaire	1,29
Biens de consommation	Alimentation - Commerce de gros	1,03
Énergie	Raffinage et distribution du pétrole	0,91
Services financiers	Investissements et services financiers divers	0,89
Immobilier	REIT	0,89
Transport	Infrastructures/services de transport	0,84
Média	Impression et édition	0,82
Biens d'équipement	Construction mécanique	0,81
Santé	Établissements de santé	0,79
Média	Publicité	0,65
Loisirs	Hôtels	0,57
Média	Télévision par câble et satellite	0,48
Énergie	Énergie - Exploration et production	0,48

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Services financiers	Courtage	0,48
Services aux collectivités	Distribution/transport d'électricité	0,44
Immobilier	Promotion et gestion immobilières	0,42
Services aux collectivités	Services aux collectivités hors électricité	0,30
Automobile	Prêts automobiles	0,27
Télécommunications	Télécommunications - Sans fil	0,27
Biens de consommation	Produits personnels et d'entretien	0,21
Industrie de base	Producteurs d'acier/produits sidérurgiques	0,17
Énergie	Équipement et services pour champs pétrolifères	0,16
Biens d'équipement	Biens d'équipement diversifiés	0,15
Commerce de détail	Magasins discount	0,08
Agence	Agence	0,05
Autorité locale	Autorité locale	0,05
Assurances	MULTIRISQUES	0,00

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le schéma de classification sectorielle de l'indice BofA Merrill Lynch.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

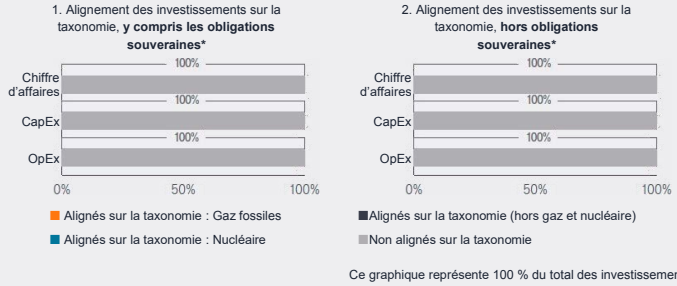
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE[1] ?

☐ Oui :

☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire

☒ Non :

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



Ce graphique représente 100 % du total des investissements.

* Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines.

[1]Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Les autres actifs peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces, des investissements dans des émetteurs souverains, outre des actifs titrisés, des instruments dérivés détenus à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille ou des dérivés à des fins d'investissement autres que ceux utilisés pour acquérir une exposition aux émetteurs directs, par exemple des positions temporaires sur des dérivés d'indices. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.

Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Strategic Bond Fund	**Identifiant de l'entité juridique :** 213800MABR4GJROFPI91

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.

☐ **Oui**	☒ **Non**
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental:** __% ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social:** __%	☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 86,38 % d'investissements durables ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif social ☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Entre le 1er juillet 2023 et le 30 juin 2024 (ci-après la « période de référence »), le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique et le soutien en faveur des Principes du Pacte mondial (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). De plus, le Fonds a évité d'investir dans les émetteurs souverains qui n'ont pas ratifié l'Accord de Paris et évite d'investir dans certaines activités susceptibles de causer un préjudice à la santé et au bien-être des personnes. Le Fonds n'a pas utilisé d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes, le portefeuille évitant les investissements dans certaines activités à forte intensité de carbone et appliquant des filtres d'exclusion ESG. Plus précisément, les émetteurs ont été exclus s'ils tiraient plus de 10 % de leurs revenus de la génération et la production de pétrole et de gaz, de l'extraction de sables bitumineux, de l'extraction d'énergie de schiste, de l'extraction de charbon thermique et de la production d'électricité, de l'extraction de pétrole et de gaz arctiques, du tabac, de la fourrure, du divertissement pour adultes,

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

des jeux d'argent ou des armes controversées.

Les émetteurs étaient également exclus s'ils étaient réputés ne pas avoir respecté les Principes du Pacte mondial des Nations Unies (qui couvrent des questions telles que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le Fonds a également adhéré à la Politique d'exclusion de la Société et n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées.

Des filtres ont également été appliqués pour éviter d'investir dans des obligations émises par des gouvernements qui ne sont pas classés « libres » selon l'indice Freedom House. De plus, dans des conditions de marché normales, le Gestionnaire d'investissement a également exclu d'investir dans des obligations émises par des gouvernements qui n'ont pas ratifié l'Accord de Paris. Au cours de la période sous revue, les États-Unis étant restés signataires de l'Accord de Paris, le Gestionnaire d'Investissement n'a pas eu besoin d'examiner si l'exclusion des bons du Trésor américain du Fonds s'avèrerait extrêmement préjudiciable aux rendements et/ou si cela modifierait le profil risque-rendement du Fonds.

Tout au long de la période de référence, le fonds a maintenu une intensité de carbone inférieure à celle de la portion d'obligations d'entreprises de l'indice de référence. Au 30 juin 2024, l'intensité carbone (Scope 1&2) du fonds était de 22,0 tCO2e/million de dollars de chiffre d'affaires, un niveau inférieur à celui de l'indice de référence (227,0 tCO2e/million de dollars de chiffre d'affaires). Il est à noter que l'indice de référence utilisé est l'indice ICE BofA Global Corporate & High Yield Index - GBP Hedged.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2023 ;
Les indicateurs de durabilité ont connu une performance conforme aux données de la période précédente. Le portefeuille a adhéré aux principes du Pacte mondial global et respecté les filtres d'exclusion ESG mentionnés ci-dessus. Comme sur les périodes précédentes, le fonds a maintenu une intensité de carbone inférieure à celle de l'indice de référence. Au 30 juin 2024, l'intensité carbone du portefeuille était de 22,0 tCO2e/million de dollars de chiffre d'affaires, un niveau inférieur à celui enregistré au 30 juin 2023 (29,2 tCO2e/million de dollars de chiffre d'affaires).

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Filtres d'exclusion
Empreinte carbone	Filtres d'exclusion
Intensité de GES des entreprise en portefeuille	Filtres d'exclusion
Expositions à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Filtres d'exclusion
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d'exclusion
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
United Kingdom Gilt	Gouvernement	24,18	Royaume-Uni
Australia Government Bond	Gouvernement	6,00	Australie
Fannie Mae Pool	Titres hypothécaires	5,60	États-Unis
Freddie Mac Pool	Titres hypothécaires	3,86	États-Unis
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	Gouvernement	3,79	Allemagne
United States Treasury Note/Bond	Gouvernement	2,37	États-Unis
New Zealand Government Bond	Gouvernement	2,03	Nouvelle-Zélande
Nationwide Building Society	Finance	1,77	Royaume-Uni
T-Mobile USA Inc	Communication	1,72	États-Unis
Lloyds Banking Group PLC	Finance	1,72	Royaume-Uni
HCA Inc	Biens de consommation non cyclique	1,69	États-Unis
Natwest Group PLC	Finance	1,61	Royaume-Uni
Oracle Corp	Technologie	1,59	États-Unis
Service Corp International/US	Biens de consommation non cyclique	1,55	États-Unis
VMware LLC	Technologie	1,55	États-Unis

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le Bloomberg Industry Classification Standard (BICS).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
United Kingdom Gilt 4,25 % 2032	Obligations d'État	5,10	Royaume-Uni
United Kingdom Gilt 1,25 % 2027	Gouvernement	3,19	Royaume-Uni
United States Treasury Note/Bond 2,875 % 2032	Gouvernement	2,97	États-Unis
Alphabet 1,998 % 2026	Obligations d'entreprises non financières investment grade	2,14	États-Unis
United States Treasury Note 2,50 % 2027	Obligations d'État	2,12	États-Unis
Australia Government Bond, 2,75 % 2041	Obligations d'État	2,06	Australie
Australia Government Bond, 1,25 % 2032	Obligations d'État	1,98	Australie
Obligation du gouvernement canadien 1,00 % 2026	Obligations d'État	1,89	Canada
Obligation du gouvernement de la Confédération suisse 0,50 % 2032	Obligations d'État	1,76	Suisse
Australia Government Bond, 0,25 % 2025	Obligations d'État	1,68	Australie
Obligation du gouvernement canadien 1,25 % 2027	Obligations d'État	1,66	Canada
United States Treasury Note 1,50 % 2027	Obligations d'État	1,42	États-Unis
Obligation du gouvernement canadien 1,25 % 2030	Obligations d'État	1,41	Canada
Australia Government Bond, 1,75 % 2032	Obligations d'État	1,40	Australie
Microsoft 2,40 % 2026	Obligations d'entreprises non financières investment grade	1,36	États-Unis

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque trimestre de la période de référence. Veuillez noter que la méthodologie des 15 principales positions a changé en 2024, passant d'une moyenne trimestrielle à une moyenne mensuelle.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

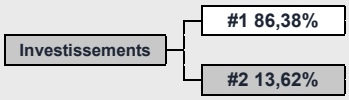
Les secteurs ont été classés selon le Bloomberg Industry Classification Standard (BICS).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit l a proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Gouvernement	Souverain	41,45
Titres hypothécaires	Garantie UMBS	9,46
Finance	Banques	7,38
Technologie	Software	6,21
Liquidités et dérivés	Liquidités et dérivés	4,26
Biens de consommation non cyclique	Services commerciaux	3,62
Biens de consommation non cyclique	Boissons	3,40
Communication	Télécommunications	2,76
Biens de consommation non cyclique	Services de santé	2,41
Biens de consommation non cyclique	Produits pharmaceutiques	2,34
Communication	Internet	2,21
Biens de consommation non cyclique	Produits de santé	2,08
Technologie	Informatique	1,84
Finance	Épargne et prêts	1,77
Finance	Assurances	1,74
Finance	REIT	1,15
Communication	Média	1,03
Biens de consommation non cyclique	Alimentaire	0,88
Biens de consommation cyclique	Habillement	0,77
Biens de consommation cyclique	Commerce de détail	0,56
Biens de consommation non cyclique	Biotechnologie	0,44
Technologie	Semi-conducteurs	0,40
Finance	Immobilier	0,39
Biens de consommation non cyclique	Cosmétiques/soins corporels	0,24
Industrie	Emballages et contenants	0,23
Finance	Services financiers divers	0,23
Biens de consommation non cyclique	Produits et articles ménagers	0,18
Services aux collectivités	Services publics d'électricité	0,18
Industrie	Aérospatial/Défense	0,15
Biens de consommation cyclique	Services alimentaires	0,12
Industrie	Transport	0,10
Matériaux de base	Produits forestiers et papier	0,02

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le Bloomberg Industry Classification Standard (BICS).

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

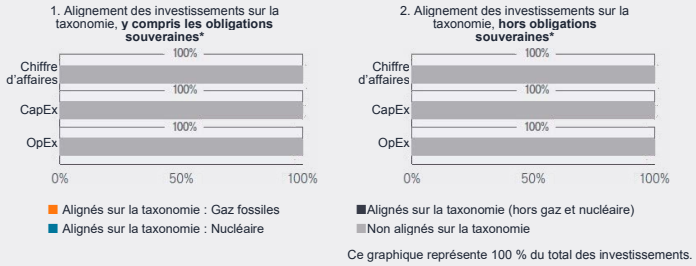
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE[1] ?

☐ Oui :

☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire

☒ Non :

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines.

[1]Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Les autres actifs peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces, des actifs titrisés, des dérivés à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille ou des dérivés à des fins d'investissement autres que ceux utilisés pour acquérir une exposition aux émetteurs directs. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.

Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Total Return Bond Fund	**Identifiant de l'entité juridique :** 213800RRMTDJ49616H29

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ **Oui**	☒ **Non**
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental:** __% ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social:** __%	☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 63,25 % d'investissements durables ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif social ☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Du 1er juillet au 30 juin 2024 (ci-après dénommée la « période de référence »), le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique, soutient les Principes du Pacte mondial des Nations Unies (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale) et a évité d'investir dans les émetteurs souverains qui n'ont pas ratifié l'Accord de Paris ainsi que dans certaines activités susceptibles de causer un préjudice à la santé et au bien-être des personnes en appliquant des exclusions contraignantes. Le Fonds n'a pas utilisé d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes, le portefeuille respectant les filtres mis en place pour éviter d'investir dans certaines activités à forte intensité de carbone et appliquant les filtres d'exclusion ESG et ceux visant à éviter les investissements dans des émetteurs souverains qui n'ont pas ratifié l'Accord de Paris. Plus précisément, les émetteurs étaient exclus s'ils tiraient plus de 10 % de leurs revenus de l'extraction de sables bitumeux, du pétrole et du gaz arctiques, de l'extraction de charbon thermique, du tabac ou du divertissement pour adultes. Les émetteurs étaient également exclus s'ils étaient réputés ne pas avoir respecté les Principes du Pacte mondial des Nations Unies (qui couvrent des questions telles que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le fonds n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées.

Les critères d'exclusion n'étaient pas appliqués pas aux actifs garantis.

Au 30 juin 2024, l'intensité carbone (Scope 1 et 2) du fonds était de 52,5 tCO2e/million de dollars de chiffre d'affaires.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2023 ;
Les indicateurs de durabilité ont connu une performance conforme aux données de la période précédente. Le portefeuille a adhéré aux principes du Pacte mondial global et respecté les filtres d'exclusion ESG mentionnés ci-dessus. Au 30 juin 2024, l'intensité carbone du portefeuille était de 52,5 tCO2e/million de dollars de chiffre d'affaires, un niveau inférieur à celui enregistré au 30 juin 2023 (90,6 tCO2e/million de dollars de chiffre d'affaires).

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Filtres d'exclusion
Empreinte carbone	Filtres d'exclusion
Intensité de GES des entreprise en portefeuille	Filtres d'exclusion
Expositions à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Filtres d'exclusion
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d'exclusion
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
United Kingdom Gilt	Gouvernement	10,05	Royaume-Uni
United States Treasury Note/Bond	Gouvernement	9,29	États-Unis
Fannie Mae Pool	Garanti	6,59	États-Unis
Freddie Mac Pool	Garanti	3,22	États-Unis
Obligations Bund	Gouvernement	2,10	Allemagne
Santander UK Group Holdings PLC	Finance	1,31	Royaume-Uni
UBS Group AG	Finance	1,27	Suisse
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	Gouvernement	1,13	Allemagne
Morgan Stanley	Finance	1,04	États-Unis
Lloyds Banking Group PLC	Finance	0,80	Royaume-Uni
Nationwide Building Society	Finance	0,73	Royaume-Uni
Dell International LLC / EMC Corp	Technologie	0,58	États-Unis
Oracle Corp	Technologie	0,57	États-Unis
HCA Inc	Biens de consommation non cyclique	0,57	États-Unis
Tikehau CLO III DAC	Garanti	0,55	Pan Europe

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le Bloomberg Industry Classification Standard (BICS).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
United States Treasury Note/Bond 4,50 % 2024	Gouvernement	3,62	États-Unis
United States Treasury Note/Bond 2,875 % 2032	Gouvernement	3,52	États-Unis
United Kingdom Gilt 0,25 % 2031	Gouvernement	3,48	Royaume-Uni
United States Treasury Note 1,875 % 2032	Gouvernement	2,42	États-Unis
Fannie Mae Pool 3,00 % 2050	Adossé à un actif ou à une hypothèque	2,21	États-Unis
United States Treasury Note 3,125 % 2027	Gouvernement	2,12	États-Unis
Bundesobligation 1,30 % 2027	Gouvernement	1,86	Allemagne
United States Treasury Note 3,375 % 2042	Gouvernement	1,36	États-Unis
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1,70 % 2032	Gouvernement	1,33	Allemagne
United Kingdom Gilt 3,25 % 2033	Gouvernement	1,32	Royaume-Uni
Fannie Mae Pool 3,50 % 2052	Adossé à un actif ou à une hypothèque	1,21	États-Unis
United Kingdom Gilt 1,25 % 2027	Gouvernement	1,07	Royaume-Uni
Obligation du gouvernement chinois 2,68 % 2030	Gouvernement	1,00	Chine
Freddie Mac Pool 4,50 % 2052	Adossé à un actif ou à une hypothèque	0,84	États-Unis
Freddie Mac Pool 3,50 % 2052	Adossé à un actif ou à une hypothèque	0,76	États-Unis

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque trimestre de la période de référence. Veuillez noter que la méthodologie des 15 principales positions a changé en 2024, passant d'une moyenne trimestrielle à une moyenne mensuelle.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

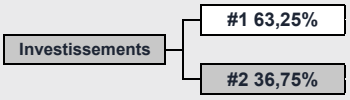
Les secteurs ont été classés selon le Bloomberg Industry Classification Standard (BICS).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit l a proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Gouvernement	Souverain	22,56
Finance	Banques	9,93
Titres hypothécaires	Garantie UMBS	9,81
Liquidités et dérivés	Liquidités et dérivés	8,27
Titres adossé à des actifs (ABS)	Autres ABS	6,40
Titres adossé à des actifs (ABS)	ABS Automobile	4,38
Titres hypothécaires	Whole Loan Collateral CMO	4,16
Technologie	Software	2,67
Finance	Assurances	2,55
Biens de consommation non cyclique	Produits pharmaceutiques	2,11
Services aux collectivités	Services publics d'électricité	1,93
Biens de consommation non cyclique	Services commerciaux	1,83
Biens de consommation cyclique	Commerce de détail	1,82
Communication	Télécommunications	1,75

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Technologie	Informatique	1,50
Biens de consommation non cyclique	Services de santé	1,42
Titres adossé à des actifs (ABS)	ABS de cartes de crédit	1,11
Biens de consommation non cyclique	Produits de santé	1,07
Biens de consommation non cyclique	Boissons	1,07
Biens de consommation non cyclique	Alimentaire	0,95
Titres hypothécaires	MBS commerciales	0,90
Biens de consommation cyclique	Divertissement	0,88
Communication	Internet	0,86
Finance	Services financiers divers	0,84
Finance	Épargne et prêts	0,75
Communication	Média	0,73
Technologie	Semi-conducteurs	0,53
Finance	Immobilier	0,52
Industrie	Emballages et contenants	0,51
Industrie	Transport	0,50
Industrie	Ingénierie et construction	0,44
Biens de consommation non cyclique	Cosmétiques/soins corporels	0,42
Biens de consommation cyclique	Loisirs	0,39
Finance	REIT	0,32
Biens de consommation cyclique	Constructeurs automobiles	0,30
Services aux collectivités	Services publics d'eau	0,29
Matériaux de base	Industrie chimique	0,28
Biens de consommation cyclique	Pièces détachées et équipements automobiles	0,27
Industrie	Aérospatial/Défense	0,26
Titres hypothécaires	FGLMC Collateral	0,24
Énergie	Pétrole et gaz	0,24
Biens de consommation cyclique	Habillement	0,23
Services aux collectivités	Services publics de gaz	0,18
Biens de consommation non cyclique	Biotechnologie	0,17

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Industrie	Matériaux de construction	0,17
Biens de consommation cyclique	Hébergement	0,16
Industrie	Industries manufacturières – Divers	0,16
Industrie	Électronique	0,15
Titres adossé à des actifs (ABS)	ABS de prêts étudiants	0,13
Biens de consommation non cyclique	Produits et articles ménagers	0,11
Finance	Sociétés d'investissement	0,10
Communication	Publicité	0,08
Biens de consommation cyclique	Services alimentaires	0,08
Matériaux de base	Industrie minière	0,08
Biens de consommation cyclique	Constructeurs de maisons	0,07
Industrie	Construction de machines et exploitation minière	0,07
Énergie	Canalisations	0,06
Industrie	Métallurgie et quincaillerie	0,04
Industrie	Composants et équipements électriques	0,04
Diversifié	Sociétés holding diversifiées	0,04
Matériaux de base	Produits forestiers et papier	0,03
Biens de consommation cyclique	Distribution et commerce de gros	0,03
Industrie	Contrôle environnemental	0,03
Finance	Private Equity	0,02
Gouvernement	Multinational	0,02

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le Bloomberg Industry Classification Standard (BICS).

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

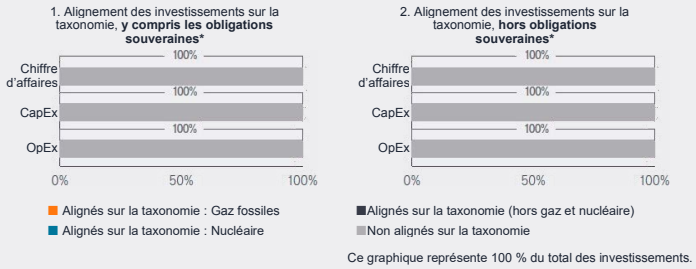
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE[1] ?

☐ Oui :

☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire

☒ Non :

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



Ce graphique représente 100 % du total des investissements.

* Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines.

[1]Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Les autres actifs peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces, des actifs titrisés, des dérivés à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille ou des dérivés à des fins d'investissement autres que ceux utilisés pour acquérir une exposition aux émetteurs directs. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.

Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Euroland Fund	**Identifiant de l'entité juridique :** 213800BBUJB2HJ1RZ384

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.

☐ **Oui**

- ☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental:** __%
  - ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
  - ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
- ☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social:** __%

☒ **Non**

- ☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 99,04 % d'investissements durables
  - ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
  - ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
  - ☐ ayant un objectif social
- ☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024 (ci-après la « période de référence »), le fonds a soutenu les Principes du Pacte mondial des Nations Unies (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). En outre, le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique et évite les émetteurs à forte intensité de carbone qui ne possèdent pas de stratégie de transition crédible. Le Fonds a également évité d'investir dans certaines activités susceptibles de nuire à la santé et au bien-être des personnes par l'application d'exclusions contraignantes. Le Compartiment n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes, le portefeuille appliquant des filtres d'exclusion ESG visant à éviter les investissements dans certaines activités à forte intensité de carbone sur la base de l'exposition aux revenus. Le portefeuille a également évalué la stratégie de transition carbone pour les activités à forte intensité de carbone dans lesquelles il a investi.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Plus précisément, les émetteurs étaient exclus s'ils tiraient plus de 10 % de leurs revenus de l'extraction de sables bitumeux, du pétrole et du gaz arctiques, de l'extraction de charbon thermique et de la production d'électricité, d'huile de palme ou de tabac.

À compter du 10 novembre 2023, les entreprises ont été exclues si elles tirent des revenus de la production, de la fabrication, de la gestion ou du stockage de matières fissiles utilisées pour la fabrication d'armes nucléaires.

Les émetteurs ont également été exclus s'ils étaient réputés ne pas avoir respecté les Principes du Pacte mondial des Nations Unies (qui couvrent des questions telles que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale).

Le fonds a investi dans six entreprises à forte intensité de carbone dont les stratégies de décarbonation ont été jugées crédibles. Ces entreprises répondent à un besoin social, mais elles opèrent dans le secteur des matériaux où il est difficile de réduire les émissions.

Le fonds a également adhéré à la Politique d'exclusion de la Société et n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2023 ;
La performance du fonds été en ligne avec celle enregistrée au cours des périodes précédentes.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Filtres d'exclusion
Empreinte carbone	Filtres d'exclusion
Intensité de GES des entreprise en portefeuille	Filtres d'exclusion
Expositions à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Filtres d'exclusion
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles en termes de biodiversité	Filtres d'exclusion
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Engagement avec les émetteurs en infraction
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
ASM International NV	Technologies de l'information	5,65	Pays-Bas
RELX PLC	Industrie	4,89	Royaume-Uni
TotalEnergies SE	Énergie	4,60	France
Sanofi SA	Santé	3,42	France
PublicisGroupe SA	Services de communication	3,27	France
Siemens AG	Industrie	3,14	Allemagne
Allianz SE	Finance	2,97	Allemagne
STMicroelectronics NV	Technologies de l'information	2,93	France
UniCredit SpA	Finance	2,91	Italie
BNP Paribas S.A.	Finance	2,53	France
Prysmian SpA	Industrie	2,52	Italie
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Consommation de base	2,49	Pays-Bas
Amundi SA	Finance	2,41	France
Deutsche Telekom AG	Services de communication	2,39	Allemagne
Forvia SE	Consommation discrétionnaire	2,36	France

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Sanofi	Santé	4,69	France
Koninklijke Ahold Delhaize	Consommation de base	4,49	Pays-Bas
TotalEnergies	Énergie	4,19	France
ASM International	Technologies de l'information	4,09	Pays-Bas
STMicroelectronics	Technologies de l'information	3,76	France
Deutsche Telekom	Services de communication	3,43	Allemagne
Publicis Groupe	Services de communication	3,40	France
Deutsche Post	Industrie	3,38	Allemagne
RELX	Industrie	3,24	Royaume-Uni
Allianz	Finance	2,91	Allemagne
Porsche Automobil	Consommation discrétionnaire	2,86	Allemagne
Amundi	Finance	2,86	France
BNP Paribas	Finance	2,67	France
Rexel	Industrie	2,38	France
Poste Italiane	Finance	2,30	Italie

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque trimestre de la période de référence. Veuillez noter que la méthodologie des 15 principales positions a changé en 2024, passant d'une moyenne trimestrielle à une moyenne mensuelle.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

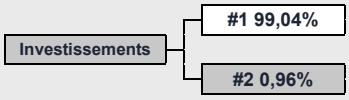
Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit l a proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Industrie	Biens d'équipement	15,59
Technologies de l'information	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	10,75
Finance	Banques	9,02
Matériaux	Matériaux	8,52
Industrie	Services commerciaux et professionnels	7,93
Consommation discrétionnaire	Automobiles et composants	6,44
Énergie	Énergie	5,28
Finance	Assurances	5,10
Santé	Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie	4,66
Services de communication	Média et divertissement	4,19
Finance	Services financiers	3,83
Services aux collectivités	Services aux collectivités	3,74
Industrie	Transport	3,14
Consommation de base	Distribution et vente au détail des biens de consommation de base	2,49
Services de communication	Services de télécommunications	2,39
Technologies de l'information	Software et services	2,08
Consommation discrétionnaire	Services aux consommateurs	1,79
Consommation de base	Produits ménagers et personnels	1,23
Liquidités et dérivés	Liquidités et dérivés	0,87
Finance	Établissements financiers diversifiés	0,47
Consommation de base	Alimentation, boissons et tabac	0,30
Consommation discrétionnaire	Biens de consommation durables et habillement	0,23

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

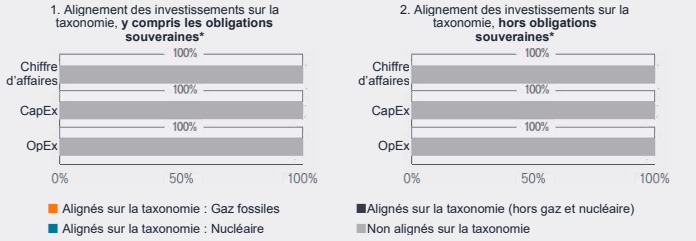
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE[1] ?

☐ Oui :

☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire

☒ Non :

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



Ce graphique représente 100 % du total des investissements.

* Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines.

[1]Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Ses autres actifs peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces ainsi que des instruments détenus à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille, par exemple des positions temporaires sur des dérivés d'indices. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.

Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Ce fonds a été clôturé le 7 décembre 2023.

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Pan European Equity Fund	**Identifiant de l'entité juridique : 549300ZOKHDUQ9DX4187**

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ **Oui**	☒ **Non**
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental:** __%	☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 98,3 % d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social:** __%	☐ ayant un objectif social
	☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Le 7 décembre 2023, le fonds a été fusionné avec le JHH Pan European Mid and Large Cap Fund.

Du 1er juillet 2023 à la date de la fusion du fonds au T4 2023 (ci-après la « période de référence »), le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique et le soutien en faveur des Principes du Pacte mondial des Nations Unies (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le Compartiment a promu la santé et le bien-être en s'efforçant d'éviter d'investir dans certaines activités susceptibles de nuire à la santé et au bien-être des personnes par le biais d'exclusions contraignantes ainsi qu'en investissant une part minimum du Compartiment dans des investissements considérés comme alignés sur l'objectif de développement durable n° 3 des Nations Unies (« Santé et bien-être »). Le Compartiment n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont enregistré une performance conforme aux attentes, car le portefeuille long a appliqué les filtres d'exclusion ESG et procédé aux évaluations de bonne santé et de dynamisme.

Plus précisément, les émetteurs étaient exclus s'ils tiraient plus de 5 % de leurs revenus d'au moins une des activités suivantes : l'extraction d'énergie de schiste, l'huile de palme, le forage ou l'exploration de pétrole et de gaz dans l'Arctique, la fourrure, le tabac ou le secteur du divertissement pour adultes.

Les émetteurs étaient également exclus s'ils étaient réputés ne pas avoir respecté les Principes du Pacte mondial des Nations Unies (qui couvrent des questions telles que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le fonds a également adhéré à la Politique d'exclusion de la Société et n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2023 ;
La performance du fonds été en ligne avec celle enregistrée au cours des périodes précédentes.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Filtres d'exclusion
Empreinte carbone	Filtres d'exclusion
Intensité de GES des entreprise en portefeuille	Filtres d'exclusion
Expositions à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Filtres d'exclusion
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles en termes de biodiversité	Filtres d'exclusion
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Engagement avec les émetteurs en infraction
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 7 décembre 2023

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir 1er juillet 2023 - 7 décembre 2023

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
TotalEnergies SE	Énergie	5,11	France
SPIE SA	Industrie	3,33	France
ASR Nederland NV	Finance	3,31	Pays-Bas
RELX PLC	Industrie	2,95	Royaume-Uni
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Consommation discrétionnaire	2,68	France
Alcon Inc	Santé	2,63	Suisse
UPM-Kymmene OYJ	Matériaux	2,53	Finlande
Safran S.A.	Industrie	2,51	France
Cie de Saint-Gobain SA	Industrie	2,51	France
Novo Nordisk A/S	Santé	2,41	Danemark
BNP Paribas S.A.	Finance	2,38	France
Nestle SA	Consommation de base	2,30	Suisse
Puma SE	Consommation discrétionnaire	2,29	Allemagne
Siemens AG	Industrie	2,13	Allemagne
Merck KGaA	Santé	2,12	Allemagne

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
TotalEnergies	Énergie	5,19	France
ASR Nederland	Finance	3,37	Pays-Bas
SPIE	Industrie	3,22	France
Novo Nordisk	Santé	2,93	Danemark
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	Consommation discrétionnaire	2,87	France
RELX	Industrie	2,77	Royaume-Uni
Sanofi	Santé	2,48	France
Cie de Saint-Gobain	Industrie	2,45	France
HUGO BOSS	Consommation discrétionnaire	2,32	Allemagne
Nestlé	Consommation de base	2,31	Suisse
Nordea Bank Abp	Finance	2,23	Finlande
Safran	Industrie	2,21	France
BNP Paribas	Finance	2,17	France
Alcon	Santé	2,13	Suisse
Siemens Healthineers	Santé	2,09	Allemagne

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque trimestre de la période de référence. Veuillez noter que la méthodologie des 15 principales positions a changé en 2024, passant d'une moyenne trimestrielle à une moyenne mensuelle.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

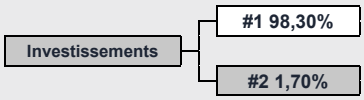
Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit l a proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 7 décembre 2023

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Liquidités et dérivés	Liquidités et dérivés	59,03
Industrie	Biens d'équipement	7,01
Santé	Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie	5,19
Matériaux	Matériaux	3,31
Consommation de base	Alimentation, boissons et tabac	3,03
Consommation discrétionnaire	Biens de consommation durables et habillement	2,99
Finance	Banques	2,95
Industrie	Services commerciaux et professionnels	2,62
Technologies de l'information	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	2,54
Énergie	Énergie	2,13
Santé	Équipements et services de santé	1,74
Finance	Assurances	1,74
Services de communication	Média et divertissement	1,53
Finance	Services financiers	0,94
Technologies de l'information	Software et services	0,90
Consommation discrétionnaire	Services aux consommateurs	0,75
Consommation de base	Produits ménagers et personnels	0,62
Consommation discrétionnaire	Automobiles et composants	0,54
Services aux collectivités	Services aux collectivités	0,45

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Période de référence : 1er juillet 2023 - 7 décembre 2023

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

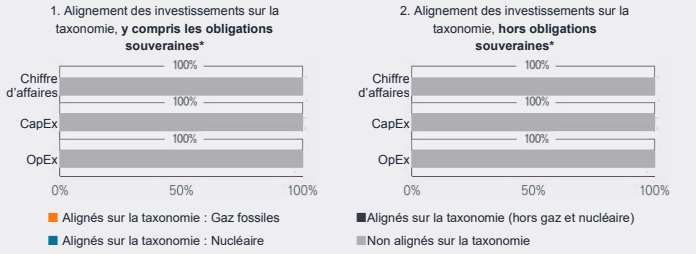
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE[1] ?

☐ Oui :

☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire

☒ Non :

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



Ce graphique représente 100 % du total des investissements.

* Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines.

[1]Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Ses autres actifs peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces ainsi que des instruments détenus à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille, par exemple des positions temporaires sur des dérivés d'indices. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Pan European Mid and Large Cap Fund	**Identifiant de l'entité juridique :** 213800FJ6CA2XYR8B223

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ **Oui**	☒ **Non**
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental:** __% ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social:** __%	☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 97,84 % d'investissements durables ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif social ☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024 (ci-après la « période de référence »), le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique et s'est tenu à l'écart des émetteurs à forte intensité de carbone qui n'ont pas de stratégie de transition crédible. Le Fonds a également évité d'investir dans certaines activités susceptibles de nuire à la santé et au bien-être des personnes par l'application d'exclusions contraignantes. Le Compartiment n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes, le portefeuille appliquant des filtres d'exclusion ESG visant à éviter les investissements dans certaines activités à forte intensité de carbone sur la base de l'exposition aux revenus. Le portefeuille a également évalué la stratégie de transition carbone pour les activités à forte intensité de carbone dans lesquelles il a investi.

Plus précisément, les émetteurs étaient exclus s'ils tiraient plus de 10 % de leurs revenus de l'extraction de sables bitumeux, du pétrole et du gaz arctiques, de l'extraction de charbon thermique et de la production d'électricité, d'huile de palme ou de tabac.

Le fonds a investi dans quatre entreprises à forte intensité de carbone dont les stratégies de décarbonation ont été jugées crédibles. Ces entreprises répondent à un besoin social, mais elles opèrent dans le secteur des matériaux où il est difficile de réduire les émissions.

Le fonds a également adhéré à la Politique d'exclusion de la Société et n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2023 ;
La performance du fonds été en ligne avec celle enregistrée au cours des périodes précédentes.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Filtres d'exclusion
Empreinte carbone	Filtres d'exclusion
Intensité de GES des entreprise en portefeuille	Filtres d'exclusion
Expositions à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Filtres d'exclusion
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles en termes de biodiversité	Filtres d'exclusion
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Engagement avec les émetteurs en infraction
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
TotalEnergies SE	Énergie	4,61	France
Novo Nordisk A/S	Santé	3,85	Danemark
ASR Nederland NV	Finance	3,21	Pays-Bas
ASML Holding NV	Technologie	3,17	Pays-Bas
SPIE SA	Industrie	2,87	France
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Consommation discrétionnaire	2,81	France
BNP Paribas S.A.	Finance	2,47	France
Safran S.A.	Industrie	2,33	France
Cie de Saint-Gobain SA	Industrie	2,22	France
Alcon Inc	Santé	2,18	Suisse
Carlsberg AS	Consommation de base	2,18	Danemark
Sanofi SA	Santé	2,11	France
UPM-Kymmene OYJ	Matériaux de base	2,02	Finlande
Merck KGaA	Santé	1,92	Allemagne
RELX PLC	Consommation discrétionnaire	1,92	Royaume-Uni

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le FTSE Industry Classification Benchmark (ICB).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
TotalEnergies	Énergie	3,87	France
Novo Nordisk	Santé	3,40	Danemark
ASR Nederland	Finance	3,30	Pays-Bas
SPIE	Industrie	3,19	France
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	Consommation discrétionnaire	3,10	France
RELX	Consommation discrétionnaire	2,72	Pays-Bas
Sanofi	Santé	2,59	France
Cie de Saint-Gobain	Industrie	2,45	France
Nestlé	Consommation de base	2,45	Suisse
ASM International	Technologie	2,36	Pays-Bas
HUGO BOSS	Consommation discrétionnaire	2,32	Allemagne
Alcon	Santé	2,32	Suisse
EDP - Energias de Portugal	Services aux collectivités	2,24	Portugal
Merck	Santé	2,20	Allemagne
Nordea Bank Abp	Finance	2,15	Finlande

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque trimestre de la période de référence. Veuillez noter que la méthodologie des 15 principales positions a changé en 2024, passant d'une moyenne trimestrielle à une moyenne mensuelle.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

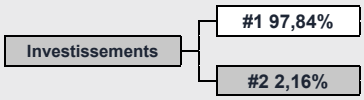
Les secteurs ont été classés selon le FTSE Industry Classification Benchmark (ICB).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit l a proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Santé	Santé	16,07
Industrie	Biens et services industriels	14,05
Technologie	Technologie	10,50
Consommation de base	Alimentation, boissons et tabac	9,22
Consommation discrétionnaire	Produits et services de consommation	8,98
Finance	Banques	6,99
Industrie	Construction et matériaux	6,99
Consommation discrétionnaire	Média	6,43
Énergie	Énergie	5,06
Finance	Assurances	4,19
Matériaux de base	Ressources de base	2,97
Matériaux de base	Industrie chimique	1,90
Liquidités et dérivés	Liquidités et dérivés	1,89
Finance	Services financiers	1,59
Consommation de base	Soins personnels, pharmacies et supermarchés	1,54
Services aux collectivités	Services aux collectivités	1,15
Consommation discrétionnaire	Automobiles et pièces détachées	0,49

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le FTSE Industry Classification Benchmark (ICB).

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

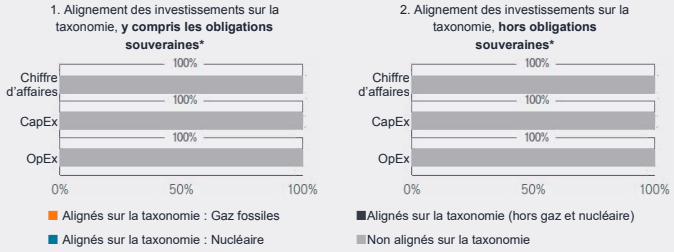
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE[1] ?

☐ Oui :

☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire

☒ Non :

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



Ce graphique représente 100 % du total des investissements.

* Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines.

[1]Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Ses autres actifs peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces ainsi que des instruments détenus à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille, par exemple des positions temporaires sur des dérivés d'indices. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.

Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Asia-Pacific Property Income Fund	**Identifiant de l'entité juridique :** 213800WJ5V5NUGUE9S29

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ **Oui**	☒ **Non**
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental:** __% ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social:** __%	☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 98,0 % d'investissements durables ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif social ☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024 (ci-après dénommée la « période de référence »), le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique par l'adoption d'objectifs de réduction des émissions de GES et le soutien aux Principes du Pacte mondial des Nations Unies (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le Compartiment n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes, le portefeuille ayant adhéré aux Principes généraux du Pacte mondial des Nations unies et aux objectifs d'émission fondés sur des données scientifiques.

Étaient exclus plus précisément, les émetteurs réputés ne pas avoir respecté les Principes du Pacte mondial des Nations Unies, qui couvrent des questions telles que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale. En outre, le Gestionnaire d'Investissement s'est engagé activement aux côtés des sociétés afin d'encourager l'adoption d'objectifs d'émission basés sur des études scientifiques ou un engagement vérifié visant à adopter des objectifs d'émission basés sur des études scientifiques tels que définis par la l'Initiative pour des objectifs fondés sur la science (Science Based Target Initiative). Le Gestionnaire d'Investissement a intégré un minimum de 10 % de sociétés, au sein du portefeuille, qui ont des objectifs approuvés ou auxquels elles se sont engagées, et il a contrôlé la progression de ces sociétés à l'aune de ces objectifs. Au 30 juin 2024, environ 51 % des entreprises du portefeuille se sont engagées à atteindre des objectifs d'émissions fondés sur des données scientifiques ou les ont approuvés.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2023 ;
Par rapport aux périodes précédentes, les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes, le portefeuille adhérant aux principes généraux du Pacte mondial des Nations unies ainsi qu'aux filtres d'exclusion ESG et aux filtres visant à éviter les investissements dans certaines activités à forte intensité de carbone. À la fin de la période précédente, au 30 juin 2023, environ 44 % des entreprises du portefeuille se sont engagées à atteindre des objectifs d'émissions fondés sur des données scientifiques ou les ont approuvés.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Par un engagement avec les entreprises
Empreinte carbone	Par un engagement avec les entreprises
Intensité de GES des entreprise en portefeuille	Par un engagement avec les entreprises
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d'exclusion
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Mitsubishi Estate Co Ltd	Gestion et promotion immobilière	6,47	Japon
Mitsui Fudosan Co Ltd	Gestion et promotion immobilière	5,61	Japon
CapitaLand Ascendas REIT	REIT Diversifiés	4,53	Singapour
Scentre Group	REIT Retail	4,44	Australie
KDX Realty Investment Corp	REIT Bureaux	4,36	Japon
Japan Hotel REIT Investment Corp	REIT Hôtels et hébergements	4,25	Japon
Japan Metropolitan Fund Invest	REIT Retail	4,18	Japon
Digital Core REIT Management Pte Ltd	REIT Autres spécialités	4,11	Singapour
Goodman Group	REIT Diversifiés	4,05	Australie
Sino Land Co Ltd	Gestion et promotion immobilière	4,02	Hong Kong
Swire Properties Ltd	Gestion et promotion immobilière	3,89	Hong Kong
Orix JREIT Inc	REIT Bureaux	3,79	Japon
Mirvac Group	REIT Diversifiés	3,78	Australie
Link REIT	REIT Retail	3,55	Hong Kong
United Urban Investment Corp	REIT Diversifiés	3,02	Japon

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le FTSE Industry Classification Benchmark (ICB).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Link REIT	REIT Retail	7,60	Hong Kong
Mitsui Fudosan	Gestion et promotion immobilière	6,56	Japon
Stockland	REIT Résidentiel	5,01	Australie
CK Asset	Gestion et promotion immobilière	4,90	Hong Kong
Mitsubishi Estate	Gestion et promotion immobilière	4,51	Japon
Japan Metropolitan Fund Invest	REIT Retail	4,36	Japon
Orix JREIT	REIT Bureaux	4,15	Japon
Vicinity Centres	REIT Retail	3,84	Australie
Swire Properties	Gestion et promotion immobilière	3,63	Hong Kong
Industrial & Infrastructure Fund Investment	REIT Industrie	3,33	Japon
Hysan Development	Gestion et promotion immobilière	3,32	Hong Kong
LaSalle Logiport REIT	REIT Industrie	3,07	Japon
Goodman Group	REIT Diversifiés	2,81	Australie
Capitaland Investment	Gestion et promotion immobilière	2,78	Singapour
Japan Hotel REIT Investment	REIT Hôtels et hébergements	2,75	Japon

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque trimestre de la période de référence. Veuillez noter que la méthodologie des 15 principales positions a changé en 2024, passant d'une moyenne trimestrielle à une moyenne mensuelle.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

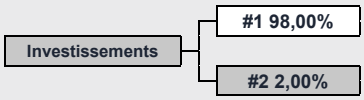
Les secteurs ont été classés selon le FTSE Industry Classification Benchmark (ICB).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit l a proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Investissements et services immobiliers	Gestion et promotion immobilière	31,13
Real Estate Investment Trusts	REIT Diversifiés	17,62
Real Estate Investment Trusts	REIT Retail	15,47
Real Estate Investment Trusts	REIT Bureaux	8,16
Real Estate Investment Trusts	REIT Industrie	7,73
Real Estate Investment Trusts	REIT Hôtels et hébergements	4,25
Real Estate Investment Trusts	REIT Autres spécialités	4,12
Software et services informatiques	Services informatiques	2,47
Prestataires de soins de santé	Établissements de soins de santé	2,14
Real Estate Investment Trusts	REIT Stockage	2,06
Liquidités et dérivés	Liquidités et dérivés	1,87
Voyages et loisirs	Hôtels et motels	1,86
Real Estate Investment Trusts	REIT Résidentiel	1,13

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le FTSE Industry Classification Benchmark (ICB).

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

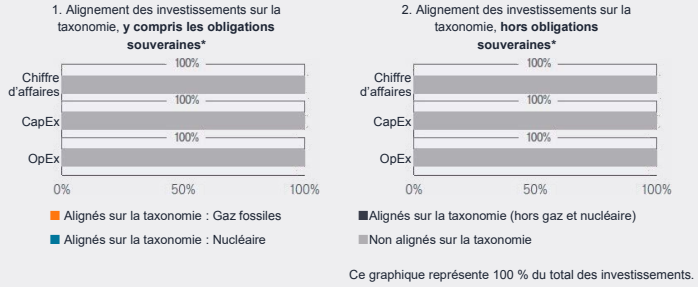
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE[1] ?

☐ Oui :

☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire

☒ Non :

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



Ce graphique représente 100 % du total des investissements.

* Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines.

[1]Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Ses autres actifs peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces ainsi que des instruments détenus à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille, par exemple des positions temporaires sur des dérivés d'indices. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.

Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Biotechnology Fund	**Identifiant de l'entité juridique :** 213800AV3O5CVAEQM982

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ **Oui**

- ☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental:** __%
  - ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
  - ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
- ☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social:** __%

☒ **Non**

- ☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 95,63 % d'investissements durables
  - ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
  - ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
  - ☐ ayant un objectif social
- ☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Du 21 mai 2024 au 30 juin 2024 (ci-après la « période de référence »), le Fonds a promu le soutien en faveur des principes du Pacte mondial des Nations unies (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale) et évité les émetteurs les plus mal notés en matière de risques ESG. Le Fonds a atteint son objectif d'investir plus de 80 % de son portefeuille dans des sociétés ayant une notation égale ou supérieure à BB. Nous n'avons pas investi dans des entreprises considérées comme étant en violation du Pacte mondial des Nations Unies.

Le Compartiment n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Au cours de la période sous revue, aucun fonds ne s'est révélé non conforme. Le Fonds est investi à plus de 80 % dans des titres de sociétés ayant une note ESG égale ou supérieure à BB. Nous n'avons pas investi dans des entreprises considérées comme étant en violation du Pacte mondial des Nations Unies.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2023 ;
Sans objet. C'est la première période de référence pour laquelle ce format est utilisé.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Par un engagement avec les entreprises
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 21 Mai 2024 au 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir 21 Mai 2024 au 30 juin 2024

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Amgen Inc	Produits pharmaceutiques	8,35	États-Unis
Vertex Pharmaceuticals Inc	Produits pharmaceutiques	7,78	États-Unis
Argenx SE	Biotechnologie	3,43	Belgique
Avadel Pharmaceuticals PLC	Produits pharmaceutiques	3,30	États-Unis
Sarepta Therapeutics Inc	Biotechnologie	3,25	États-Unis
Vaxcyte Inc	Biotechnologie	2,87	États-Unis
Ardelyx Inc	Biotechnologie	2,81	États-Unis
Madrigal Pharmaceuticals Inc	Biotechnologie	2,67	États-Unis
AstraZeneca PLC	Produits pharmaceutiques	2,56	Royaume-Uni
Ascendis Pharma A/S	Biotechnologie	2,42	États-Unis
Dyne Therapeutics Inc	Biotechnologie	2,39	États-Unis
Sanofi SA	Produits pharmaceutiques	2,21	France
Akero Therapeutics Inc	Biotechnologie	2,18	États-Unis
Insmed Inc	Biotechnologie	2,17	États-Unis
Mirum Pharmaceuticals Inc	Biotechnologie	2,15	États-Unis

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

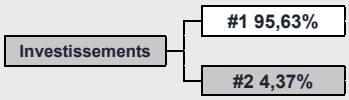
Les secteurs ont été classés selon le FTSE Industry Classification Benchmark (ICB).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit l a proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 21 Mai 2024 au 30 juin 2024

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	Biotechnologie	70,10
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	Produits pharmaceutiques	26,96
Équipements et services médicaux	Équipements médicaux	1,24
Liquidités et dérivés	Liquidités et dérivés	1,06
Équipements et services médicaux	Matériel médical	0,60
Prestataires de soins de santé	Établissements de soins de santé	0,03

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le FTSE Industry Classification Benchmark (ICB).

Période de référence : 21 Mai 2024 au 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

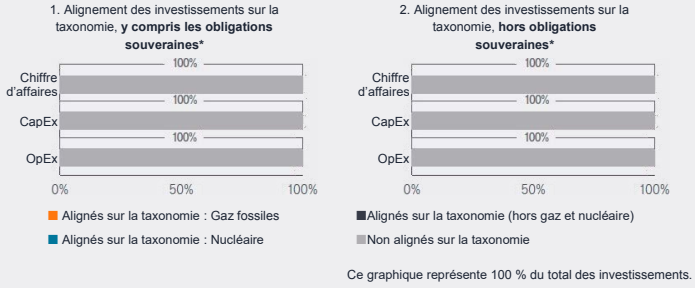
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE[1] ?

☐ Oui :

☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire

☒ Non :

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines.

[1]Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Les autres actifs peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces, des liquidités accessoires, des instruments détenus à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille, par exemple des positions temporaires sur des dérivés d'indices, des titres non couverts, des sociétés d'acquisition à vocation spéciale, des obligations convertibles, des obligations d'État investment grade, des instruments du marché monétaire et des actions non cotées. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Global Property Equities Fund	**Identifiant de l'entité juridique : 213800JUO8N42HYG8F65**

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ **Oui**	☒ **Non**
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental:** __% ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social:** __%	☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de % d'investissements durables ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif social ☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024 (ci-après dénommée la « période de référence »), le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique par l'adoption d'objectifs de réduction des émissions de GES et le soutien aux Principes du Pacte mondial des Nations Unies (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le Fonds a par ailleurs évité d'investir dans certaines activités susceptibles de nuire à la santé et au bien-être des personnes par l'application d'exclusions contraignantes.

Le Fonds n'a pas utilisé d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes, le portefeuille ayant adhéré aux Principes généraux du Pacte mondial des Nations unies et aux objectifs d'émission fondés sur des données scientifiques.

Étaient exclus plus précisément, les émetteurs réputés ne pas avoir respecté les Principes du Pacte mondial des Nations Unies, qui couvrent des questions telles que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale. En outre, le Gestionnaire d'Investissement s'est engagé activement aux côtés des sociétés afin d'encourager l'adoption d'objectifs d'émission basés sur des études scientifiques ou un engagement vérifié visant à adopter des objectifs d'émission basés sur des études scientifiques tels que définis par la l'Initiative pour des objectifs fondés sur la science (Science Based Target Initiative). Le Gestionnaire d'Investissement a intégré un minimum de 10 % de sociétés, au sein du portefeuille, qui ont des objectifs approuvés ou auxquels elles se sont engagées, et il a contrôlé la progression de ces sociétés à l'aune de ces objectifs. Au 30 juin 2024, environ 58 % des entreprises du portefeuille se sont engagées à atteindre des objectifs d'émissions fondés sur des données scientifiques ou les ont approuvés. Le Gestionnaire d'Investissement a également exclu les investissements directs dans les Prison Real Estate Investment Trusts (REIT).

Le fonds a également adhéré à la Politique d'exclusion de la Société et n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2023 ;
Par rapport aux périodes précédentes, les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes, le portefeuille adhérant aux principes généraux du Pacte mondial des Nations unies ainsi qu'aux filtres d'exclusion ESG et aux filtres visant à éviter les investissements dans certaines activités à forte intensité de carbone. À la fin de la période précédente, au 30 juin 2023, environ 48 % des entreprises du portefeuille se sont engagées à atteindre des objectifs d'émissions fondés sur des données scientifiques ou les ont approuvés.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Par un engagement avec les entreprises
Empreinte carbone	Par un engagement avec les entreprises
Intensité de GES des entreprise en portefeuille	Par un engagement avec les entreprises
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d'exclusion
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Prologis Inc	REIT Industrie	7,25	États-Unis
Equinix Inc	REIT Autres spécialités	6,27	États-Unis
Welltower Inc	REIT Santé	4,54	États-Unis
Mitsui Fudosan Co Ltd	Gestion et promotion immobilière	3,37	Japon
Americold Realty Trust Inc	REIT Industrie	2,92	États-Unis
Agree Realty Corp	REIT Retail	2,70	États-Unis
VICI Properties INC	REIT Hôtels et hébergements	2,67	États-Unis
UDR Inc	REIT Résidentiel	2,65	États-Unis
NNN REIT Inc	REIT Retail	2,58	États-Unis
STAG Industrial Inc	REIT Industrie	2,46	États-Unis
Sabra Health Care REIT Inc	REIT Santé	2,35	États-Unis
Goodman Group	REIT Diversifiés	2,27	Australie
Chartwell Retirement Residences	Gestion et promotion immobilière	2,20	Canada
CBRE Group Inc	Services immobiliers	2,08	États-Unis
AvalonBay Communities Inc	REIT Résidentiel	2,06	États-Unis

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le FTSE Industry Classification Benchmark (ICB).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Prologis	REIT Industrie	8,74	États-Unis
VICI Properties	REIT Hôtels et hébergements	4,92	États-Unis
Welltower	REIT Santé	4,19	États-Unis
National Retail Properties	REIT Retail	3,22	États-Unis
Alexandria Real Estate Equities	REIT Bureaux	3,10	États-Unis
Mitsui Fudosan	Gestion et promotion immobilière	3,09	Japon
Rexford Industrial Realty	REIT Industrie	3,05	États-Unis
Spirit Realty Capital	REIT Retail	3,01	États-Unis
CubeSmart	REIT Stockage	2,84	États-Unis
Agree Realty	REIT Retail	2,67	États-Unis
STAG Industrial	REIT Industrie	2,65	États-Unis
SITE Centers	REIT Retail	2,40	États-Unis
Tricon Residential	Gestion et promotion immobilière	2,37	Canada
Sun Communities	REIT Résidentiel	2,31	États-Unis
UDR	REIT Résidentiel	2,25	États-Unis

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque trimestre de la période de référence. Veuillez noter que la méthodologie des 15 principales positions a changé en 2024, passant d'une moyenne trimestrielle à une moyenne mensuelle.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

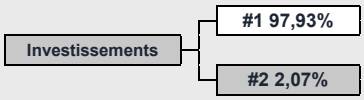
Les secteurs ont été classés selon le FTSE Industry Classification Benchmark (ICB).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit l a proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Real Estate Investment Trusts	REIT Industrie	17,56
Investissements et services immobiliers	Gestion et promotion immobilière	15,75
Real Estate Investment Trusts	REIT Retail	14,74
Real Estate Investment Trusts	REIT Résidentiel	10,47
Real Estate Investment Trusts	REIT Santé	8,61
Real Estate Investment Trusts	REIT Autres spécialités	7,74
Real Estate Investment Trusts	REIT Diversifiés	7,28
Real Estate Investment Trusts	REIT Bureaux	4,17
Real Estate Investment Trusts	REIT Hôtels et hébergements	3,66
Real Estate Investment Trusts	REIT Stockage	2,87
Investissements et services immobiliers	Services immobiliers	2,08
Liquidités et dérivés	Liquidités et dérivés	1,84
Real Estate Investment Trusts	REIT Infrastructure	1,06
Prestataires de services de communication	Services de télécommunications	0,97
Voyages et loisirs	Hôtels et motels	0,56
Biens d'équipement et construction de logements	Construction de logements	0,35
Software et services informatiques	Services informatiques	0,30

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le FTSE Industry Classification Benchmark (ICB).

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

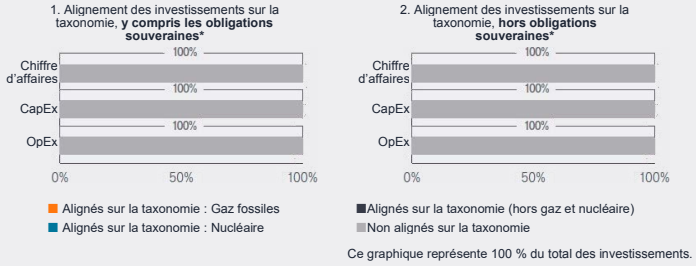
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE[1] ?

☐ Oui :

☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire

☒ Non :

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines.

[1]Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Ses autres actifs peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces ainsi que des instruments détenus à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille, par exemple des positions temporaires sur des dérivés d'indices. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.

Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Global Technology Leaders Fund	**Identifiant de l'entité juridique :** 213800QJI37OX4A6KI81

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.

☐ **Oui**	☒ **Non**
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental : __ %** ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social : __ %**	☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 97,77 % d'investissements durables ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif social ☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024 (ci-après la « période de référence »), le fonds a promu l'atténuation du changement climatique et le soutien en faveur des principes du Pacte mondial (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale) et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. En outre, le Fonds a également évité d'investir dans certaines activités susceptibles de nuire à la santé et au bien-être des personnes par l'application d'exclusions contraignantes. Le Fonds a exercé le vote par procuration et s'est engagé conformément à la politique du Gestionnaire d'investissement. Le Compartiment n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes, grâce à un portefeuille à faible teneur en carbone qui promeut (en investissant et en s'engageant/votant) l'atténuation du changement climatique et adhère aux Principes du Pacte mondial des Nations unies et aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ainsi qu'aux critères d'exclusion ESG.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Le portefeuille et l'indice de référence MSCI ACWI IT + CS sont considérés par des organismes tiers comme étant à faible émission de carbone. À la fin de la période sous revue, l'empreinte carbone du portefeuille (Scope 1&2) était de 6,3 tCO2e/million de dollars investi (EVIC), U niveau inférieur à celui de l'indice MSCI ACWI Information Technology + Communication Services, qui affichait 6,0 tCO2e/million de dollars investi (EVIC). L'empreinte carbone du portefeuille était inférieure à celle de l'indice MSCI ACWI, qui s'élevait à 48,2 tCO2e/million de dollars investi (EVIC).

Le portefeuille et l'indice de référence MSCI ACWI IT + CS sont considérés par des organismes tiers comme étant à faible émission de carbone. À la fin de la période, l'intensité carbone moyenne pondérée (WACI) du portefeuille était de 24,7 tCO2e par million de dollars de revenus, soit un niveau inférieur à celui de l'indice MSCI ACWI Information Technology + Communication Services et à celui de l'indice MSCI ACWI, qui s'élevaient respectivement à 24,8 et 119,8 tCO2e.

Au cours de la période de référence, tous les indicateurs carbone du fonds Global Technology Leaders ont affiché des performances meilleures que celles du MSCI ACWI. Ces résultats s'expliquent par la combinaison de plusieurs facteurs : 1) les technologies émettent moins de carbone que d'autres secteurs à fort impact, 2) les technologies fournissent souvent des solutions à faible teneur en carbone, aidant d'autres secteurs à se décarboner, 3) les exclusions et 4) le vote et l'engagement en faveur de la décarbonation. L'équipe prend également en compte les facteurs ESG importants, comme le carbone, dans le cadre de son analyse fondamentale ascendante (axée sur l'analyse des titres individuels) et de sa discipline de valorisation. L'équipe sélectionne souvent des titres à faible émission de CO2 et plus efficaces, malgré notre définition plus large d'une valeur technologique (qui peut conduire à l'inclusion d'émetteurs affichant des de CO2 plus élevés), et notre préférence pour les titres à plus forte croissance (qui peut augmenter l'empreinte carbone et aider les autres à se décarboner). Au cours de la période de référence, le fonds a privilégié les valeurs spécialisées dans les équipements technologiques et les semi-conducteurs. Plusieurs de ces technologies d'infrastructure de nouvelle génération sont nécessaires pour soutenir la quatrième vague technologique, à savoir l'IA, qui apportera de nombreuses réponses aux défis posés par le changement climatique ainsi que par le Pacte mondial des Nations unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. Toutefois, cela pourrait entraîner une augmentation à court terme des émissions en raison de la poussée de croissance de la technologie, ce qui aiderait finalement les autres à se décarboner ou à relever les défis posés par le Pacte mondial des Nations unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. Les entreprises technologiques peuvent suivre des trajectoires de décarbonation différentes et se situer à des niveaux d'avancement différents, ce qui peut entraîner des fluctuations à court terme. La prépondérance des méga-capitalisations/grandes capitalisations au cours de la période de référence se traduit par une empreinte carbone supérieure, mais elle s'est souvent accompagnée d'une hausse du WACI, car ces entreprises sont plus importantes, aident d'autres entreprises à se décarboner, sont plus en avance sur la route de la décarbonation et très efficientes. L'inclusion de valeurs hors indice de référence et de secteurs non technologiques augmente à la fois le WACI et l'empreinte carbone en raison de la nature de leurs activités qui sont plus intenses en carbone (des composants du MSCI ACWI plus appropriés sont sélectionnés à des fins de comparaison des performances en matière d'ESG). En outre, les tendances à la relocalisation et à la localisation des activités, ainsi que la sécurité énergétique, des données et de l'industrie, ont conduit à une augmentation des capacités de fabrication, des centres de données et des empreintes carbone (par exemple, certaines positions bénéficient de la relocalisation, mais sont de gros émetteurs de carbone par rapport à d'autres sous-secteurs technologiques, et assurent une capacité de fabrication pour de nombreux produits liés au changement climatique et aux solutions aux défis posés par le Pacte mondial des Nations unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales).

Selon les données fournies par des organismes indépendants et et nos processus de suivi ESG internes, aucune dérogation aux exclusions n'a été observée au cours de la période de référence.

Les émetteurs sont exclus s'ils sont impliqués d'une quelconque manière dans des produits chimiques problématiques, ou tirent plus de 5 % de leurs revenus de la production de combustibles fossiles, d'armes nucléaires, de tabac, de fourrures, d'alcool, d'armement civil, d'agriculture intensive, d'énergie nucléaire, de jeux d'argent, de pornographie et de tests sur les animaux (hormis les tests médicaux). Les émetteurs sont également exclus s'ils sont réputés ne pas avoir respecté les Principes du Pacte mondial des Nations Unies (qui couvrent des questions telles que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale) et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. Le Fonds applique également la Politique générale d'exclusion (la « Politique générale d'exclusion »), qui couvre les armes controversées, ainsi que d'autres filtres d'exclusion. Le fonds n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées.

Le fonds a exercé son droit de vote par procuration et s'est engagé conformément à

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

la politique du Gestionnaire d'investissement, ce qui a donné lieu à des engagements avec 45 sociétés sur les sujets suivants au cours de la période de référence, ainsi qu'à 670 votes. Pour plus d'informations, veuillez consulter nos rapports trimestriels sur l'exercice des droits de vote et sur l'engagement actionnariat (V&E) disponibles sur le site Internet.

Ventilation des engagements

Culture / Capital humain 13 %
DE&I 8 %
Santé numérique 3 %
PRINCIPES DU PM DES NU ET PRINCIPES DIRECTEURS DE L'OCDE À L'INTENTION DES ENTREPRISES MULTINATIONALES 1 %
Gouvernance 16 %
Sécurité des données personnelles 9 %
Chaîne d'approvisionnement 12 %
Changement climatique 18 %
Déforestation et biodiversité 8 %
Publication des informations 14 %

Source : Janus Henderson Investors, au 30 juin 2024.

Nombre total d'assemblées où il a été possible de voter : 48
Nombre d'assemblées où un vote a été exercé : 48
% des assemblées où un vote a été exercé : 100%

Nombre total de résolutions pour lesquelles il a été possible de voter : 670
Nombre de questions pour lesquelles un vote a été exercé : 670
% des questions pour lesquelles un vote a été exercé : 100%
Nombre de votes en ligne avec la direction : 582
Nombre de votes contre la direction : 75

Source : Janus Henderson Investors, au 30 juin 2024.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2023 ;
Comme pour la période de référence précédente, le fonds a promu les caractéristiques environnementales et sociales en appliquant les critères ESG liés à l'intensité des émissions de GES et au respect des principes Pacte mondial des Nations unies (PMNU) et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. Il a également respecté toutes les exclusions stipulées. Un changement et une optimisation des fournisseurs de données ont été opérés au cours de la période de référence. Par rapport à la période de référence précédente, aucun investissement n'a été réalisé dans des entreprises qui ne respectent pas les principes du Pacte mondial des Nations unies, l'empreinte carbone a reculé de 7,0 à 6,3 tCO2e par million de dollars investi (EVIC) et l'intensité carbone a augmenté de 23,9 à 24,7 tCO2e par million de dollars de chiffre d'affaires. Quelques-unes des méga-capitalisations/grandes capitalisations qui sont très avancées dans leur trajectoire ESG et relativement efficientes, ont augmenté leur intensité en mettant en œuvre l'IA ou en travaillant sur des sujets tels que l'énergie, la sécurité des données et la géopolitique. La décarbonation n'est pas toujours linéaire et des perturbations sont à prévoir à court terme.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Filtres d'exclusion
Empreinte carbone	Filtres d'exclusion
Intensité de GES des entreprise en portefeuille	Filtres d'exclusion
Expositions à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Filtres d'exclusion
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles en termes de biodiversité	Filtres d'exclusion
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d'exclusion
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Microsoft Corp	Software	9,48	États-Unis
NVIDIA Corp	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	8,39	États-Unis
Alphabet Inc	Médias et services interactifs	8,13	États-Unis
Meta Platforms Inc	Médias et services interactifs	5,10	États-Unis
Amazon.com Inc	Grande distribution	4,53	États-Unis
Apple Inc	Matériel informatique, stockage et périphériques	3,60	États-Unis
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	3,43	Taïwan
Uber Technologies Inc	Transport terrestre	2,82	États-Unis
Advanced Micro Devices Inc	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	2,62	États-Unis
Micron Technology Inc	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	2,51	États-Unis
Marvell Technology Inc	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	2,51	États-Unis
Visa Inc	Services financiers	2,23	États-Unis
Salesforce Inc	Software	2,18	États-Unis
Tencent Holdings Ltd	Médias et services interactifs	2,06	Chine
Mastercard Inc	Services financiers	1,96	États-Unis

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Microsoft	Technologies de l'information	9,72	États-Unis
Alphabet	Médias et services interactifs	5,88	États-Unis
Apple	Matériel informatique, stockage et périphériques	5,64	États-Unis
NVIDIA	Technologies de l'information	4,55	États-Unis
Visa	Services informatiques	3,44	États-Unis
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Technologies de l'information	3,35	Taïwan
Tencent	Médias et services interactifs	2,93	Chine
Meta Platforms	Médias et services interactifs	2,89	États-Unis
Mastercard	Finance	2,85	États-Unis
Amazon.com	Grande distribution	2,47	États-Unis
Alibaba Group	Grande distribution	2,20	Chine
Salesforce	Software	2,02	États-Unis
Infineon Technologies	Technologies de l'information	1,98	Allemagne
Uber Technologies	Transport terrestre	1,82	États-Unis
Marvell Technology	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	1,76	États-Unis

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque trimestre de la période de référence. Veuillez noter que la méthodologie des 15 principales positions a changé en 2024, passant d'une moyenne trimestrielle à une moyenne mensuelle.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

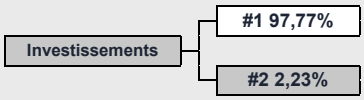
Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit l a proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	Semi-conducteurs	23,72
Médias et services interactifs	Médias et services interactifs	15,71
Software	Software de système	12,93
Software	Software d'application	10,52
Grande distribution	Grande distribution	6,15
Services financiers	Services de traitement des transactions et des paiements	4,92
Matériel informatique, stockage et périphériques	Matériel informatique, stockage et périphériques	4,75
Équipement électronique, instruments et composants	Services de fabrication de produits électroniques	3,13
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	Matériaux et équipements pour semi-conducteurs	2,95
Transport terrestre	Transport terrestre de passagers	2,82
Liquidités et dérivés	Liquidités et dérivés	2,47
Divertissement	Cinéma et divertissement	2,36
Hôtels, Restaurants et Loisirs	Hôtels, complexes hôteliers et compagnies de croisière	1,43
Équipements de communications	Équipements de communications	1,36
Composants automobiles	Pièces détachées et équipements automobiles	1,22
Équipement électronique, instruments et composants	Distributeurs de technologie	0,89
Équipements et fournitures au service de la santé	Équipements au service de la santé	0,81
Marchés de capitaux	Échanges financiers et données	0,78
Équipement électronique, instruments et composants	Équipements et instruments électroniques	0,38
Technologie au service de la santé	Technologie au service de la santé	0,21
Services de télécommunication diversifiés	Services de télécommunications intégrés	0,21
Services informatiques	Conseil en informatique et autres services	0,15
Équipement électrique	Composants et équipements électriques	0,07
Services professionnels	Services de recherche et de conseil	0,06

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

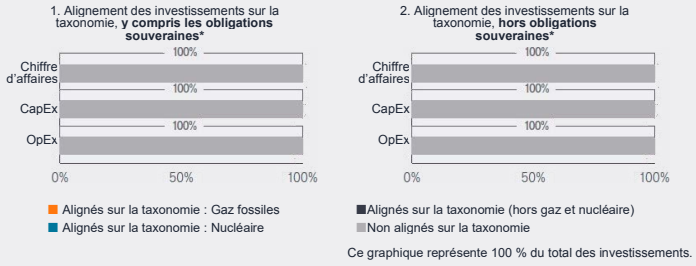
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE[1] ?

☐ Oui :

☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire

☒ Non :

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines.

[1]Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Ses autres actifs peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces ainsi que des instruments détenus à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille, par exemple des positions temporaires sur des dérivés d'indices. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.

Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Pan European Absolute Return Fund	**Identifiant de l'entité juridique :** 213800SJOFGYRHL3M492

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ **Oui**

- ☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental:** __%
  - ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
  - ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
- ☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social:** __%

☒ **Non**

- ☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 49,54 % d'investissements durables
  - ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
  - ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
  - ☐ ayant un objectif social
- ☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Entre le 1er juillet 2023 et le 30 juin 2024 (ci-après la « période de référence »), le Fonds a soutenu les Principes du Pacte mondial (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le Fonds a également évité d'investir dans certaines activités susceptibles de nuire à la santé et au bien-être des personnes par l'application d'exclusions contraignantes. Le Compartiment n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont enregistré une performance conforme aux attentes. Le portefeuille long a appliqué les filtres d'exclusion ESG et a adhéré au Pacte mondial global.

Plus précisément, les émetteurs étaient exclus du portefeuille long s'ils tiraient plus de 10 % de leurs revenus de l'extraction de charbon thermique, de l'extraction d'énergie de schiste, de l'extraction de sables bitumineux ou du forage ou de l'exploration de pétrole et de gaz dans l'Arctique. Les émetteurs étaient également exclus s'ils étaient réputés ne pas avoir respecté les Principes du Pacte mondial des Nations Unies (qui couvrent des questions telles que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale).

Le fonds a également adhéré à la Politique d'exclusion de la Société et n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2023 ;
La performance du fonds été en ligne avec celle enregistrée au cours des périodes précédentes, en appliquant les mêmes critères d'exclusion aux positions longues.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Le fonds ne prend pas en considération les principales incidences négatives (PIN) sur les facteurs de durabilité.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Bon du Trésor français BTF	En espèces	18,91	France
BNP Paribas Issuance BV	Finance	9,47	France
Bon du Trésor allemand	En espèces	3,13	Allemagne
Compass Group PLC	Consommation discrétionnaire	2,68	Royaume-Uni
Danone	Consommation de base	2,66	France
RELX	Industrie	2,39	Royaume-Uni
ASM International NV	Technologies de l'information	2,36	Pays-Bas
FLSmidth & Co A/S	Industrie	2,32	Danemark
Total	Énergie	2,25	France
SGEA Group AG	Industrie	2,14	Suisse
Nemetschek	Technologies de l'information	2,00	Allemagne
Alfa Laval AB	Industrie	1,98	Suède
ASML Holding NV	Technologies de l'information	1,93	Pays-Bas
L'Oréal	Consommation de base	1,92	France
adidas	Consommation discrétionnaire	1,84	Allemagne

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
RWE	Services	2,57	Allemagne
HUGO BOSS	Consommation discrétionnaire	2,46	Allemagne
Compass Group	Consommation discrétionnaire	2,33	Royaume-Uni
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	Consommation discrétionnaire	2,30	France
Danone	Consommation de base	2,29	France
Shell	Énergie	2,09	Royaume-Uni
Safran	Industrie	2,03	France
Novo Nordisk	Santé	1,97	Danemark
UPM-Kymmene	Matériaux	1,92	Finlande
Unilever	Consommation de base	1,92	Royaume-Uni
Nordic Semiconductor	Technologies de l'information	1,84	Norvège
ASM International	Technologies de l'information	1,69	Pays-Bas
Cie de Saint-Gobain	Industrie	1,69	France
BE Semiconductor Industries	Technologies de l'information	1,57	Pays-Bas
VAT Group	Industrie	1,57	Suisse

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque trimestre de la période de référence. Veuillez noter que la méthodologie des 15 principales positions a changé en 2024, passant d'une moyenne trimestrielle à une moyenne mensuelle.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

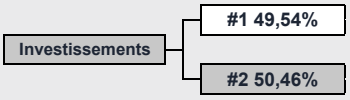
Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit l a proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Liquidités et dérivés	Liquidités et dérivés	56,80
Industrie	Biens d'équipement	9,95
Technologies de l'information	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	8,64
Matériaux	Matériaux	5,17
Finance	Services financiers	4,33
Finance	Banques	3,64
Santé	Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie	3,53
Consommation discrétionnaire	Services aux consommateurs	2,98
Consommation de base	Alimentation, boissons et tabac	2,52
Services aux collectivités	Services aux collectivités	1,85
Santé	Équipements et services de santé	1,13
Technologies de l'information	Software et services	1,06
Énergie	Énergie	1,05
Industrie	Transport	1,01
Consommation discrétionnaire	Biens de consommation durables et habillement	1,00
Consommation discrétionnaire	Distribution et vente au détail des biens de consommation discrétionnaire	0,40
Finance	Assurances	0,28
Services de communication	Services de télécommunications	0,18
Industrie	Services commerciaux et professionnels	0,17
Consommation de base	Produits ménagers et personnels	0,06

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

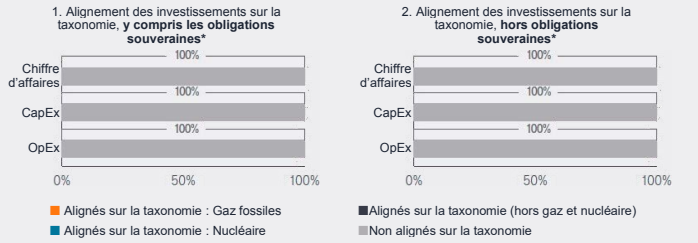
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE[1] ?

☐ Oui :

☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire

☒ Non :

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



Ce graphique représente 100 % du total des investissements.

* Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines.

[1]Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Ses autres actifs peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces ainsi que des instruments détenus à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille, par exemple des positions temporaires sur des dérivés d'indices. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.

Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Pan European Property Equities Fund	**Identifiant de l'entité juridique :** 213800UJGEEKJEUMF834

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ **Oui**	☒ **Non**
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental:** __% ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social:** __%	☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 98,75 % d'investissements durables ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif social ☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024 (ci-après dénommée la « période de référence »), le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique par l'adoption d'objectifs de réduction des émissions de GES et le soutien aux Principes du Pacte mondial des Nations Unies (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le Compartiment n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes, le portefeuille adhérant aux principes généraux du Pacte mondial des Nations unies ainsi qu'aux filtres d'exclusion ESG et aux filtres visant à éviter les investissements dans certaines activités à forte intensité de carbone.

Étaient exclus les émetteurs réputés ne pas avoir respecté les Principes du Pacte mondial des Nations Unies (qui couvrent des questions telles que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale).

En outre, le Gestionnaire d'Investissement s'est engagé activement aux côtés des sociétés afin d'encourager l'adoption d'objectifs d'émission basés sur des études scientifiques ou un engagement vérifié visant à adopter des objectifs d'émission basés sur des études scientifiques tels que définis par la l'Initiative pour des objectifs fondés sur la science (Science Based Target Initiative). Le Gestionnaire d'Investissement a intégré un minimum de 10 % de sociétés, au sein du portefeuille, qui ont des objectifs approuvés ou auxquels elles se sont engagées, et il a contrôlé la progression de ces sociétés à l'aune de ces objectifs.

Le fonds a également adhéré à la Politique d'exclusion de la Société et n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées.

Au 30 juin 2024, environ 54 % des entreprises du portefeuille se sont engagées à atteindre des objectifs d'émissions fondés sur des données scientifiques ou les ont approuvés.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2023 ;
Par rapport aux périodes précédentes, les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes, le portefeuille adhérant aux principes généraux du Pacte mondial des Nations unies ainsi qu'aux filtres d'exclusion ESG et aux filtres visant à éviter les investissements dans certaines activités à forte intensité de carbone. À la fin de la période précédente, au 30 juin 2023, environ 53 % des entreprises du portefeuille se sont engagées à atteindre des objectifs d'émissions fondés sur des données scientifiques ou les ont approuvés.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Par un engagement avec les entreprises
Empreinte carbone	Par un engagement avec les entreprises
Intensité de GES des entreprise en portefeuille	Par un engagement avec les entreprises
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d'exclusion
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Vonovia SE	Gestion et promotion immobilière	9,63	Allemagne
Segro PLC	REIT Industrie	8,40	Royaume-Uni
LEG Immobilien SE	Gestion et promotion immobilière	5,44	Allemagne
PSP Swiss Property AG	Gestion et promotion immobilière	4,88	Suisse
Merlin Properties Socimi SA	REIT Diversifiés	4,71	Espagne
Tritax Big Box REIT Plc	REIT Autres spécialités	3,78	Royaume-Uni
UNITE Group PLC/The	REIT Résidentiel	3,75	Royaume-Uni
Castellum AB	Gestion et promotion immobilière	3,53	Suède
British Land Co PLC/The	REIT Diversifiés	3,36	Royaume-Uni
VGP NV	Gestion et promotion immobilière	3,26	Belgique
Safestore Holdings PLC	REIT Stockage	3,22	Royaume-Uni
Aedifica SA	REIT Santé	3,17	Belgique
Cellnex Telecom SA	Services de télécommunications	3,08	Espagne
CTP NV	Gestion et promotion immobilière	2,78	Pays-Bas
Unibail-Rodamco-Westfield	REIT Retail	2,74	France

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le FTSE Industry Classification Benchmark (ICB).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Vonovia	Immobilier	8,41	Allemagne
Segro	REIT Industrie	7,80	Royaume-Uni
Land Securities Group	REIT Diversifiés	5,14	Royaume-Uni
LEG Immobilien	Gestion et promotion immobilière	4,99	Allemagne
Gecina	REIT Bureaux	4,95	France
PSP Swiss Property	Gestion et promotion immobilière	4,75	Suisse
Merlin Properties Socimi	REIT Diversifiés	4,54	Espagne
Safestore	REIT Stockage	4,30	Royaume-Uni
UNITE Group	REIT Résidentiel	3,84	Royaume-Uni
Cellnex Telecom	Services de télécommunication diversifiés	3,47	Espagne
VGP	Immobilier	3,34	Belgique
Tritax Big Box REIT	REIT Autres spécialités	3,33	Royaume-Uni
Aedifica	REIT Santé	3,30	Belgique
Castellum	Immobilier	3,21	Suède
Fastighets AB Balder	Gestion et promotion immobilière	2,88	Suède

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque trimestre de la période de référence. Veuillez noter que la méthodologie des 15 principales positions a changé en 2024, passant d'une moyenne trimestrielle à une moyenne mensuelle.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

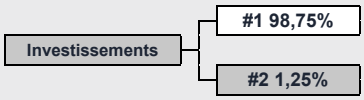
Les secteurs ont été classés selon le FTSE Industry Classification Benchmark (ICB).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit l a proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Investissements et services immobiliers	Gestion et promotion immobilière	37,37
Real Estate Investment Trusts	REIT Industrie	11,32
Real Estate Investment Trusts	REIT Diversifiés	9,80
Real Estate Investment Trusts	REIT Résidentiel	8,10
Real Estate Investment Trusts	REIT Bureaux	7,54
Real Estate Investment Trusts	REIT Retail	7,52
Real Estate Investment Trusts	REIT Stockage	5,47
Real Estate Investment Trusts	REIT Autres spécialités	3,78
Real Estate Investment Trusts	REIT Santé	3,60
Prestataires de services de communication	Services de télécommunications	3,08
Liquidités et dérivés	Liquidités et dérivés	1,30
Biens d'équipement et construction de logements	Construction de logements	1,11

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le FTSE Industry Classification Benchmark (ICB).

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

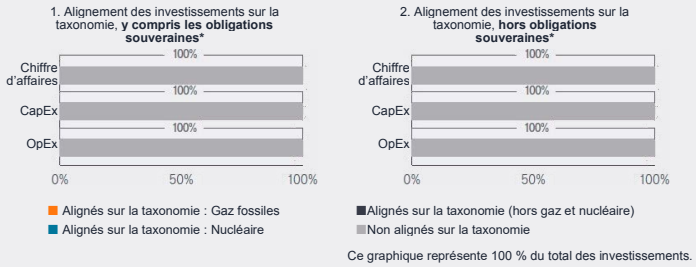
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE[1] ?

☐ Oui :

☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire

☒ Non :

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines.

[1]Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Ses autres actifs peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces ainsi que des instruments détenus à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille, par exemple des positions temporaires sur des dérivés d'indices. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.

Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Pan European Smaller Companies Fund	**Identifiant de l'entité juridique :** 213800PTNMP9V9T45J20

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ **Oui**	☒ **Non**
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental:** __% ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social:** __%	☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 97,62 % d'investissements durables ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif social ☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024 (ci-après la « période de référence »), le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique, s'est tenu à l'écart des émetteurs à forte intensité de carbone, qui n'ont pas de stratégie de transition crédible, et a soutenu l'adhésion aux Principes du Pacte mondial des Nations Unies (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le Fonds a également évité d'investir dans certaines activités susceptibles de nuire à la santé et au bien-être des personnes par l'application d'exclusions contraignantes. Le Compartiment n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes, le portefeuille appliquant des filtres d'exclusion ESG visant à éviter les investissements dans certaines activités à forte intensité de carbone sur la base de l'exposition aux revenus. Le portefeuille a également évalué la stratégie de transition carbone pour les activités à forte intensité de carbone dans lesquelles il a investi et a adhéré aux Principes du Pacte mondial des Nations unies.

Plus précisément, les émetteurs étaient exclus s'ils tiraient plus de 10 % de leurs revenus de l'extraction de sables bitumineux, du pétrole et du gaz arctiques, de l'extraction de charbon thermique ou du tabac.

Le fonds a investi dans six entreprises à forte intensité de carbone dont les stratégies de décarbonation ont été jugées crédibles. Ces entreprises répondent à un besoin social, mais elles opèrent dans des secteurs où il est difficile de réduire les émissions.

Le fonds a également adhéré à la Politique d'exclusion de la Société et n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées.

Les émetteurs étaient également exclus s'ils étaient réputés ne pas avoir respecté les Principes du Pacte mondial des Nations Unies (qui couvrent des questions telles que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale).

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2023 ;
La performance du fonds été en ligne avec celle enregistrée au cours des périodes précédentes.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Filtres d'exclusion
Empreinte carbone	Filtres d'exclusion
Intensité de GES des entreprise en portefeuille	Filtres d'exclusion
Expositions à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Filtres d'exclusion
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d'exclusion
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Van Lanschot Kempen NV	Finance	3,79	Pays-Bas
TKH Group NV	Industrie	3,11	Pays-Bas
IG Group Holdings PLC	Finance	2,38	Royaume-Uni
Mersen SA	Industrie	2,04	France
KSB SE & Co KGaA	Industrie	1,99	Allemagne
Nexans SA	Industrie	1,95	France
Fugro NV	Industrie	1,82	Pays-Bas
Dfds A/S	Industrie	1,81	Danemark
u-blox Holding AG	Technologies de l'information	1,76	Suisse
Nordnet AB publ	Finance	1,67	Suède
Crest Nicholson Holdings plc	Consommation discrétionnaire	1,66	Royaume-Uni
Criteo SA	Services de communication	1,63	États-Unis
Gaztransport Et Technigaz SA	Énergie	1,58	France
IPSOS SA	Services de communication	1,58	France
Stroeer SE & Co KGaA	Services de communication	1,50	Allemagne

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Van Lanschot Kempen	Finance	4,77	Pays-Bas
TKH Group	Industrie	3,19	Pays-Bas
DFDS	Industrie	2,49	Danemark
u-blox	Technologies de l'information	2,13	Suisse
Mersen	Industrie	1,99	France
BFF Bank	Finance	1,93	Italie
KSB	Industrie	1,75	Allemagne
Criteo	Services de communication	1,64	États-Unis
Tate & Lyle	Consommation de base	1,57	Royaume-Uni
IPSOS	Services de communication	1,47	France
IG Group	Finance	1,43	Royaume-Uni
Alpha Financial Markets Consulting	Industrie	1,42	Royaume-Uni
Quadient	Technologies de l'information	1,41	France
OSB Group	Finance	1,39	Royaume-Uni
Grupo Catalana Occidente	Finance	1,37	Espagne

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque trimestre de la période de référence. Veuillez noter que la méthodologie des 15 principales positions a changé en 2024, passant d'une moyenne trimestrielle à une moyenne mensuelle.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

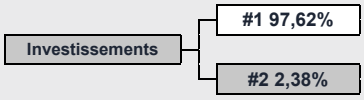
Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit l a proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Industrie	Biens d'équipement	25,98
Finance	Services financiers	9,22
Services de communication	Média et divertissement	7,84
Finance	Banques	6,57
Matériaux	Matériaux	6,42
Technologies de l'information	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	5,98
Consommation discrétionnaire	Services aux consommateurs	5,10
Industrie	Transport	3,63
Technologies de l'information	Matériel et équipements technologiques	3,19
Consommation discrétionnaire	Biens de consommation durables et habillement	3,05
Industrie	Services commerciaux et professionnels	2,99
Consommation discrétionnaire	Automobiles et composants	2,37
Consommation de base	Alimentation, boissons et tabac	2,29
Technologies de l'information	Software et services	2,00
Immobilier	REIT	1,97
Liquidités et dérivés	Liquidités et dérivés	1,92
Consommation discrétionnaire	Distribution et vente au détail des biens de consommation discrétionnaire	1,86
Énergie	Énergie	1,58
Santé	Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie	1,37
Finance	Assurances	1,10
Immobilier	Gestion et promotion immobilière	1,00
Santé	Équipements et services de santé	0,82
Services aux collectivités	Services aux collectivités	0,77
Services de communication	Services de télécommunications	0,58
Consommation de base	Distribution et vente au détail des biens de consommation de base	0,33
Consommation discrétionnaire	Commerce de détail	0,06

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

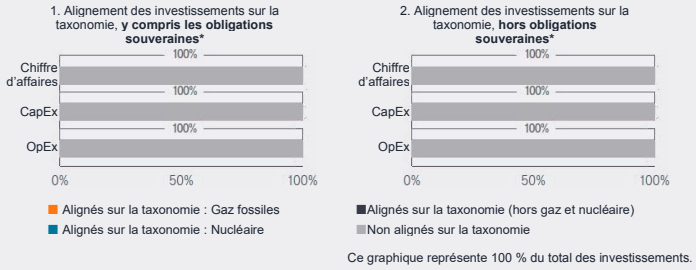
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE[1] ?

☐ Oui :

☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire

☒ Non :

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Ses autres actifs peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces ainsi que des instruments détenus à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille, par exemple des positions temporaires sur des dérivés d'indices.

Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Responsible Resources Fund	**Identifiant de l'entité juridique :** 213800SUMWA13II54903

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ **Oui**	☒ **Non**
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental:** __% ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social:** __%	☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 96,6 % d'investissements durables ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif social ☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Entre le 1er juillet 2023 et le 30 juin 2024 (ci-après la « période de référence »), le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique et le soutien en faveur des Principes du Pacte mondial (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). De plus, le Fonds a promu l'investissement dans des entreprises alignées sur les thématiques de durabilité suivantes : transition énergétique, mobilité durable, industrie durable, industrie agroalimentaire durable et réduction des émissions de carbone. Le Compartiment n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont enregistré une performance conforme aux attentes.

Le fonds n'a pas investi dans des émetteurs qui, d'après les données de tiers, n'adhèrent pas aux Principes du Pacte mondial des Nations Unies. Au 30 juin 2024, en raison de l'exclusion des producteurs de combustibles fossiles, l'empreinte carbone du fonds était sensiblement inférieure à celle de son indice de référence (indice S&P Global Natural Resources). L'empreinte carbone du portefeuille était de 119,7 tCO2/million USD, contre 258,3 tCO2e/million USD pour l'indice de référence.

Le Gestionnaire d'Investissement a cherché à s'exposer aux entreprises alignées sur au moins un des thèmes de durabilité suivants : la transition énergétique, la mobilité durable, l'industrie durable, l'agro-industrie durable et la réduction des émissions de carbone. Au 30 juin 2023, l'exposition du portefeuille aux thèmes de durabilité, calculée selon une méthodologie interne, était de 96,6 % (avec 3,4 % de liquidités).

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2023 ;
Le fonds a été converti en produit relevant de l'article 8 le 25 février 2022. Les indicateurs de durabilité ont enregistré une performance conforme aux attentes sur la période close en juin 2023.

Le fonds n'a pas investi dans des émetteurs qui enfreignent les principes du Pacte mondial sur la base de données fournies par des tiers.

À la fin de la dernière période de référence, le 30 juin 2023, l'empreinte carbone du portefeuille était inférieure à celle de l'indice de référence en raison de l'exclusion des émetteurs qui tiraient plus de 10 % de leur chiffre d'affaires de la production de combustibles fossiles. L'empreinte carbone du portefeuille était de 117,22 t/million USD, contre 285,60 t/million USD pour l'indice de référence.

L'alignement du portefeuille sur les thèmes de durabilité à la fin de la dernière période de référence, le 30 juin 2023, était de 97,9 % (avec 2,1 % de liquidités).

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Filtres d'exclusion
Empreinte carbone	Filtres d'exclusion
Intensité de GES des entreprise en portefeuille	Filtres d'exclusion
Expositions à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Filtres d'exclusion
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d'exclusion
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Wheaton Precious Metals Corp	Métaux et minerais	4,57	Canada
Nexans SA	Équipement électrique	4,29	France
Vestas Wind Systems A/S	Équipement électrique	3,77	Danemark
Cameco Corp	Pétrole, gaz et combustibles consommables	3,28	Canada
NextEra Energy Inc	Services publics d'électricité	2,96	États-Unis
Linde PLC	Industrie chimique	2,94	États-Unis
UPM-Kymmene OYJ	Papier et produits forestiers	2,81	Finlande
Weyerhaeuser Co	REIT spécialisés	2,66	États-Unis
Ivanhoe Mines Ltd	Métaux et minerais	2,64	Canada
Bunge Global SA	Produits alimentaires	2,49	États-Unis
Smurfit Kappa Group PLC	Contenants et emballages	2,44	Irlande
West Fraser Timber Co Ltd	Papier et produits forestiers	2,26	Canada
K92 Mining Inc	Métaux et minerais	2,25	Canada
Nutrien Ltd	Industrie chimique	2,21	Canada
Anglo American PLC	Métaux et minerais	2,18	Royaume-Uni

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Nutrien	Industrie chimique	4,71	Canada
Wheaton Precious Metals	Métaux et minerais	4,49	Canada
Vestas Wind Systems	Équipement électrique	4,22	Danemark
Nexans	Équipement électrique	4,02	France
Air Products and Chemicals	Industrie chimique	3,98	États-Unis
NexGen Energy	Pétrole, gaz et combustibles consommables	3,70	Canada
Deere	Construction mécanique	3,64	États-Unis
Archer-Daniels-Midland	Produits alimentaires	3,38	États-Unis
Cameco	Pétrole, gaz et combustibles consommables	3,31	Canada
Champion Iron	Métaux et minerais	3,25	Australie
Smurfit Kappa Group	Contenants et emballages	3,17	Irlande
Allkem	Métaux et minerais	2,73	Australie
Ivanhoe Mines	Métaux et minerais	2,65	Canada
Darling Ingredients	Produits alimentaires	2,58	États-Unis
IGO	Métaux et minerais	2,45	Australie

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque trimestre de la période de référence. Veuillez noter que la méthodologie des 15 principales positions a changé en 2024, passant d'une moyenne trimestrielle à une moyenne mensuelle.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

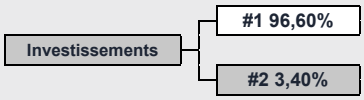
Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit l a proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Métaux et minerais	Métaux et minerais diversifiés	15,16
Pétrole, gaz et combustibles consommables	Charbon et combustibles consommables	8,85
Métaux et minerais	Or	7,85
Services publics d'électricité	Services publics d'électricité	7,21
Équipement électrique	Composants et équipements électriques	6,16
Métaux et minerais	Cuivre	6,02
Industrie chimique	Engrais et produits chimiques agricoles	5,53
Équipement électrique	Équipements électriques lourds	5,09
Industrie chimique	Gaz industriels	4,43
Métaux et minerais	Acier	3,87
Produits alimentaires	Produits et services agricoles	3,82
Papier et produits forestiers	Produits forestiers	3,78
Papier et produits forestiers	Produits papetiers	2,97
Contenants et emballages	Produits et matériaux d'emballage en papier et en plastique	2,93
Liquidités et dérivés	Liquidités et dérivés	2,89
REIT spécialisés	REIT forestiers	2,66
Services professionnels	Services de recherche et de conseil	1,89
Industrie chimique	Spécialités chimiques	1,48
Services commerciaux et fournitures	Services de l'environnement et des installations	1,22
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	Semi-conducteurs	1,22
Construction mécanique	Machines, fournitures et composants industriels	1,06
Construction mécanique	Machines agricoles	0,89
Produits de construction	Produits de construction	0,86
Métaux et minerais	Argent	0,79
Producteurs indépendants d'énergie et d'électricité renouvelable	Électricité renouvelable	0,58
Métaux et minerais	Aluminum	0,44
Construction mécanique	Machines industrielles	0,33

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

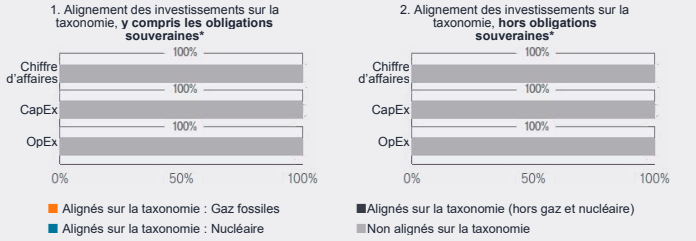
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE[1] ?

☐ Oui :

☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire

☒ Non :

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



Ce graphique représente 100 % du total des investissements.

* Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines.

[1]Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Ses autres actifs peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces ainsi que des instruments détenus à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille, par exemple des positions temporaires sur des dérivés d'indices. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.

Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Emerging Markets Innovation Fund	**Identifiant de l'entité juridique :** 2138002D3KY4XGB2Z943

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ **Oui**	☒ **Non**
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental :** __ % ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social :** __ %	☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 96,22 % d'investissements durables ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif social ☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Au cours de la période de référence, le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique, l'investissement dans des entreprises qui apportent une contribution positive à la réalisation des objectifs de développement durable de l'ONU et le soutien en faveur des Principes du Pacte mondial des Nations Unies (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le Compartiment n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont été conforme aux attentes et aux critères du fonds.

- À la fin de la période de référence, l'intensité carbone du fonds (Scope 1 & 2) était inférieure à celle de l'indice de référence MSCI EM. Fin juin 2024, l'intensité de carbone (Scope 1 & 2) du fonds était inférieure de 88,8 % à celle de l'indice de référence (40,0 vs. 357,2).
- Au moins 20 % de la VNI du portefeuille était alignée sur les ODD des Nations unies. À la fin du mois de juin 2024, le fonds était aligné à hauteur de 50,8 % avec les ODD des Nations unies
- Le fonds n'a investi dans aucune entreprise qui ne respecte pas les Principes du Pacte mondial des Nations Unies ou les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. Au cours de la période de référence, aucune participation n'a échoué à ce test, selon les données et les recherches de MSCI.
- Le fonds n'est pas exposé aux armes controversées. Toutes les participations détenues au cours de la période de référence ont respecté la politique de JHI en matière d'armes controversées

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2023 ;
À la fin de la période sous revue, l'intensité carbone moyenne pondérée (WACI) (Scope 1&2) du fonds était inférieure de 82,9 % à celle de son indice de référence, l'indice MSCI EM. À la fin de cette période de référence, le WACI du fonds était inférieur de 88,8 % à celui de l'indice de référence. À la fin de la période précédente, l'alignement sur les ODD était de 31,6 %. À la fin de la période sous revue, l'alignement sur les ODD était de 50,8 %. Par conséquent, le fonds a enregistré une meilleure performance sur ces indicateurs qu'au cours de la période précédente.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d'exclusion
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
MercadoLibre Inc	Consommation discrétionnaire	6,59	États-Unis
NU Holdings Ltd/Cayman Islands	Finance	6,02	Brésil
MakeMyTrip Ltd	Consommation discrétionnaire	5,78	Inde
NAVER Corp	Services de communication	3,82	Corée du Sud
Globant SA	Technologies de l'information	3,75	États-Unis
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	Industrie	3,58	Chine
Apollo Hospitals Enterprise Ltd	Santé	3,47	Inde
Full Truck Alliance Co Ltd	Industrie	3,44	Chine
BYD Co Ltd	Consommation discrétionnaire	3,40	Chine
VTEX	Services de communication	3,36	Brésil
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	Industrie	3,28	Chine
Coupang Inc	Consommation discrétionnaire	3,06	Corée du Sud
Allegro.eu SA	Consommation discrétionnaire	3,01	Pologne
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	Santé	2,92	Chine
Kakao Corp	Services de communication	2,54	Corée du Sud

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
NU	Finance	5,87	Brésil
MercadoLibre	Consommation discrétionnaire	4,50	États-Unis
MakeMyTrip	Consommation discrétionnaire	4,14	Inde
Contemporary Amperex Technology	Industrie	4,13	Chine
Globant	Technologies de l'information	3,74	États-Unis
Shenzhen Inovance Technology	Industrie	3,58	Chine
Coupang	Consommation discrétionnaire	3,36	Corée du Sud
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics	Santé	3,23	Chine
BYD	Consommation discrétionnaire	3,12	Chine
Full Truck Alliance	Industrie	3,10	Chine
NAVER	Services de communication	3,04	Corée du Sud
Kakao	Services de communication	2,92	Corée du Sud
Allegro.eu	Consommation discrétionnaire	2,90	Pologne
New Horizon Health	Santé	2,81	Chine
LONGi Green Energy Technology	Technologies de l'information	2,79	Chine

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque trimestre de la période de référence. Veuillez noter que la méthodologie des 15 principales positions a changé en 2024, passant d'une moyenne trimestrielle à une moyenne mensuelle.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

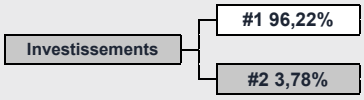
Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit l a proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Services de communication	Média et divertissement	13,34
Consommation discrétionnaire	Distribution et vente au détail des biens de consommation discrétionnaire	13,34
Santé	Équipements et services de santé	9,64
Industrie	Biens d'équipement	8,99
Consommation discrétionnaire	Services aux consommateurs	7,71
Technologies de l'information	Software et services	7,37
Santé	Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie	6,85
Finance	Banques	6,02
Consommation discrétionnaire	Automobiles et composants	5,88
Industrie	Transport	5,85
Technologies de l'information	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	5,39
Liquidités et dérivés	Liquidités et dérivés	3,70
Technologies de l'information	Matériel et équipements technologiques	3,51
Finance	Services financiers	1,17
Immobilier	Gestion et promotion immobilière	1,02
Consommation de base	Distribution et vente au détail des biens de consommation de base	0,26

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

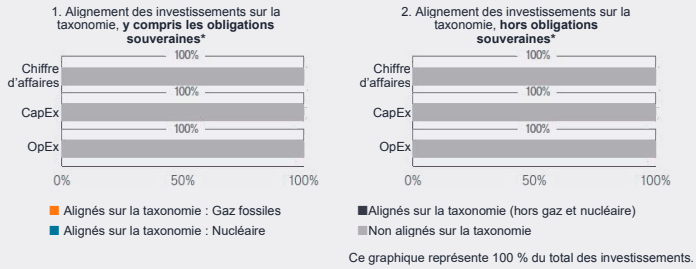
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE[1] ?

☐ Oui :

☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire

☒ Non :

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines.

[1]Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Ses autres actifs peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces ainsi que des instruments détenus à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille, par exemple des positions temporaires sur des dérivés d'indices. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.

Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 9, paragraphes 1 à 4a du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 5, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Global Sustainable Equity Fund	**Identifiant de l'entité juridique :** 213800BZJWP55PIIYD42

L'**investissement durable** désigne tout investissement dans une activité économique contribuant à un objectif environnemental ou social, à condition qu'il ne nuise pas de manière significative à un objectif environnemental ou social et que les sociétés faisant l'objet de l'investissement appliquent de bonnes pratiques de gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.

Objectif d'investissement durable

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☒ **Oui**

- ☒ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : 42,25%
  - ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
  - ☒ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
- ☒ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : 54,07%

☐ **Non**

- ☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 96,32 % d'investissements durables
  - ☐ ayant un objectif dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
  - ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
  - ☐ ayant un objectif social
- ☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure l'objectif d'investissement durable de ce produit financier a-t-il été atteint ?

Le Fonds a pour objectif d'assurer la croissance du capital à long terme en investissant dans des sociétés américaines qui contribuent au développement d'une économie mondiale durable au niveau de différentes thématiques environnementales et sociales telles que les énergies propres, la gestion de l'eau et les transports durables. Le Compartiment n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre son objectif d'investissement durable.

L'objectif d'investissement durable du Fonds a été atteint au cours de la période de référence :

- Toute société détenue en portefeuille a tiré au moins 50 % de ses revenus actuels ou futurs de biens et services relevant des dix thèmes environnementaux et sociaux de développement durable définis par le Gestionnaire d'investissement. Ces thèmes sont les suivants : efficacité, énergie plus propre, gestion de l'eau, services environnementaux, transport durable, immobilier et finance durables, sécurité, qualité de vie, connaissance et technologie, et santé.
- Le Fonds a maintenu l'intensité carbone et l'empreinte carbone de son portefeuille (Scope 1 & 2) à un niveau inférieur d'au moins 20 % à celui de l'indice de référence MSCI World.
- Aucune société détenue en portefeuille n'était considérée en violation du Pacte

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

mondial des Nations unies, d'après les données et les recherches fournies par des fournisseurs de données indépendants sélectionnés.

- Aucune société détenue dans le portefeuille n'a dérogé à l'un des critères d'exclusion ESG définis par le Fonds. Ces exclusions et critères d'évitement sont présentés en détail dans le prospectus du Fonds.
- Par conséquent, plus de 90 % des investissements du Fonds ont atteint l'objectif d'investissement durable. À la fin de la période, environ 96 % des investissements avaient un objectif durable. Les seuls investissements non durables sont ceux détenus sous forme d'espèces ou quasi-espèces à des fins d'optimisation de la gestion du portefeuille.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les objectifs de durabilité de ce produit financier sont atteints.

Les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes, avec un portefeuille à faible émission de carbone, parfaitement aligné sur les thèmes environnementaux et sociaux de développement durable du Gestionnaire d'investissement.

À la fin de la période de référence, environ 96 % du portefeuille était aligné sur l'objectif d'investissement durable, les 4 % restants étant conservés en liquidités à des fins de gestion efficace du portefeuille. Environ 54 % de ces investissements durables étaient alignés sur des objectifs sociaux, et environ 42 % avec des objectifs environnementaux.

À la fin de la période sous revue, l'empreinte carbone du portefeuille (Scope 1&2) était de 8,4 tCO2e/million de dollars investi (EVIC), Un chiffre inférieur de 77,8 % à celle De son indice de référence, le MSCI World (37,6 tCO2e).

À la fin de la période sous revue, l'intensité carbone moyenne pondérée (WACI) (Scope 1&2) du portefeuille était de 29,8 tCO2e/million USD de revenus, Un chiffre inférieur de 68,9 % à celle De son indice de référence, le WACI (95,8 tCO2e).

Le fonds a également adhéré à la Politique d'exclusion de la Société et n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2023 ;
Au cours de la période précédente, l'empreinte carbone (Scope 1 et 2) était inférieure de 65 % à celle de l'indice, et l'intensité moyenne pondérée du carbone (WACI) (Scope 1 et 2) de 63 % à celle de l'indice de référence. Par conséquent, le fonds a enregistré une meilleure performance sur ces indicateurs qu'au cours de la période.

Dans quelle mesure les investissements durables n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable ?

Les investissements durables n'ont pas causé de préjudice important à un objectif environnemental ou social d'investissement durable en prenant en considération certaines des principales incidences négatives et en s'alignant sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et sur les Principes du Pacte mondial des Nations Unies.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le Gestionnaire d'Investissement utilise plusieurs sources et méthodes pour tenir compte des indicateurs obligatoires des principales incidences négatives (PIN) pour déterminer que ses investissements durables ne causent pas de préjudice important à des objectifs environnementaux ou sociaux concernés.

Pour évaluer les éventuels impacts négatifs, le Gestionnaire d'investissement applique une ou plusieurs des approches suivantes selon l'indicateur :

1. Filtres d'exclusion

Les activités et les indicateurs publiés pour chacun des investissements sous-jacents sont évalués par rapport aux critères de préjudice important définis par Janus Henderson par référence aux indicateurs de PIN obligatoires fixés par le SFDR et qui dépendent de la performance de l'entreprise par rapport à des niveaux prédéfinis des critères d'exclusion (qui peuvent être quantitatifs ou qualitatifs).

2. Évaluation ESG opérationnelle

Évaluation ESG opérationnelle – les thématiques ESG propres à chaque entreprise sont identifiées, et leur niveau global d'exposition aux impacts et risques matériels est évalué par rapport aux mesures en cours pour atténuer ces risques.

3. Cette approche est mise en œuvre par l'équipe d'investissement qui est supervisée et évaluée régulièrement dans le cadre des processus de surveillance et de contrôle internes du Gestionnaire d'investissement.

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Grâce à des filtres d'exclusion et à la méthodologie exclusive du Gestionnaire d'investissement. Le portefeuille ne contenait aucun émetteur qui tirait plus de 5 % de son chiffre d'affaires de l'extraction et du raffinage de combustibles fossiles. Le portefeuille du fonds comprenait un seul émetteur dont plus de 5 % du chiffre d'affaires provenait de la production d'électricité à partir de gaz naturel. Toutefois, le fonds peut investir dans cette société dans la mesure où ses objectifs nets zéro sont approuvés par le SBTi (Science Based Targets). Le Gestionnaire d'investissement a maintenu une empreinte carbone et une intensité de carbone inférieures d'au moins 20 % à celles de l'indice MSCI World.
Empreinte carbone	Grâce à des filtres d'exclusion et à la méthodologie exclusive du Gestionnaire d'investissement. Le portefeuille ne contenait aucun émetteur qui tirait plus de 5 % de son chiffre d'affaires de l'extraction et du raffinage de combustibles fossiles. Le portefeuille du fonds comprenait un seul émetteur dont plus de 5 % du chiffre d'affaires provenait de la production d'électricité à partir de gaz naturel. Toutefois, le fonds peut investir dans cette société dans la mesure où ses objectifs nets zéro sont approuvés par le SBTi (Science Based Targets). Le Gestionnaire d'investissement a maintenu une empreinte carbone et une intensité de carbone inférieures d'au moins 20 % à celles de l'indice MSCI World.
Intensité de GES des entreprise en portefeuille	Grâce à des filtres d'exclusion et à la méthodologie exclusive du Gestionnaire d'investissement. Le portefeuille ne contenait aucun émetteur qui tirait plus de 5 % de son chiffre d'affaires de l'extraction et du raffinage de combustibles

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
	fossiles. Le portefeuille du fonds comprenait un seul émetteur dont plus de 5 % du chiffre d'affaires provenait de la production d'électricité à partir de gaz naturel. Toutefois, le fonds peut investir dans cette société dans la mesure où ses objectifs nets zéro sont approuvés par le SBTi (Science Based Targets). Le Gestionnaire d'investissement a maintenu une empreinte carbone et une intensité de carbone inférieures d'au moins 20 % à celles de l'indice MSCI World.
Expositions à des entreprises actives dans les combustibles fossiles	Grâce à des filtres d'exclusion et à la méthodologie exclusive du Gestionnaire d'investissement. Le portefeuille ne contenait aucun émetteur qui tirait plus de 5 % de son chiffre d'affaires de l'extraction et du raffinage de combustibles fossiles. Le portefeuille du fonds comprenait un seul émetteur dont plus de 5 % du chiffre d'affaires provenait de la production d'électricité à partir de gaz naturel. Toutefois, le fonds peut investir dans cette société dans la mesure où ses objectifs nets zéro sont approuvés par le SBTi (Science Based Targets). Le Gestionnaire d'investissement a maintenu une empreinte carbone et une intensité de carbone inférieures d'au moins 20 % à celles de l'indice MSCI World.
Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	Analyse et engagement ESG La part de la consommation et de la production d'énergie non renouvelable d'une entreprise étant un élément de l'analyse préalable à l'investissement effectuée par le Gestionnaire d'investissement, nous avons recueilli ces données pour toutes les entreprises lorsqu'elles étaient disponibles. Le suivi et l'encouragement de la communication d'informations à ce sujet ont fait partie intégrante de notre engagement envers les entreprises au cours de la période de référence.
Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	Analyse et engagement ESG Pour les entreprises des secteurs à fort impact climatique, le Gestionnaire d'investissement a pris en compte la consommation d'énergie de l'entreprise dans son analyse de préinvestissement et nous avons recueilli ces données pour toutes les entreprises lorsqu'elles étaient disponibles. Le suivi et l'encouragement de la communication d'informations à ce sujet ont fait partie intégrante de notre engagement envers les entreprises au cours de la période de référence.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Grâce à des filtres d'exclusion et à la méthodologie exclusive du Gestionnaire d'investissement.
Rejets dans l'eau	Analyse et engagement ESG Les données communiquées par les entreprises à ce sujet sont actuellement limitées. C'est un point qui a fait l'objet d'un engagement au cours de la période de référence.
Ratio de déchets dangereux	Analyse et engagement ESG Les données communiquées par les entreprises à ce sujet sont actuellement limitées. C'est un point qui a fait l'objet d'un engagement au cours de la période de référence.
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d'exclusion Aucun émetteur n'a dérogé aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ni aux Principes du Pacte mondial des Nations Unies.
Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des Principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Les contrevenants ont été exclus comme indiqué dans la section « Violations des Principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales ». Le Gestionnaire d'Investissement a suivi également la liste de surveillance du Pacte mondial pour cause de non-conformité.
Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Analyse et engagement ESG Les données communiquées par les entreprises à ce sujet sont actuellement limitées. C'est un point qui a fait l'objet d'un engagement au cours de la période de référence.
Mixité au sein des organes de gouvernance	Analyse et engagement ESG Le conseil d'administration de la majorité des entreprises en portefeuille au cours de la période de référence est composé d'au moins 30 % de femmes. Nous avons cherché à nous engager auprès des entreprises qui n'atteignaient pas ce seuil.
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion Aucun investissement n'a été réalisé dans des entités impliquées dans la fabrication d'armes controversées, ou détenant une participation minoritaire d'au moins 20 % dans un fabricant d'armes controversées

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Oui, tous les investissements durables ont été alignés sur ces lignes directrices et principes. Le Gestionnaire d'investissement s'assure que tous les investissements respectent ces Lignes directrices et Principes, en s'appuyant sur des données et recherches tierces fournies par des fournisseurs de recherche indépendants sélectionnés.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Grâce à des filtres d'exclusion et à la méthodologie exclusive du Gestionnaire d'investissement. Le portefeuille ne contenait aucun émetteur qui tirait plus de 5 % de son chiffre d'affaires de l'extraction et du raffinage de combustibles fossiles. Le portefeuille du fonds comprenait un seul émetteur dont plus de 5 % du chiffre d'affaires provenait de la production d'électricité à partir de gaz naturel. Toutefois, le fonds peut investir dans cette société dans la mesure où ses objectifs nets zéro sont approuvés par le SBTi (Science Based Targets). Le Gestionnaire d'investissement a maintenu une empreinte carbone et une intensité de carbone inférieures d'au moins 20 % à celles de l'indice MSCI World.
Empreinte carbone	Grâce à des filtres d'exclusion et à la méthodologie exclusive du Gestionnaire d'investissement. Le portefeuille ne contenait aucun émetteur qui tirait plus de 5 % de son chiffre d'affaires de l'extraction et du raffinage de combustibles fossiles. Le portefeuille du fonds comprenait un seul émetteur dont plus de 5 % du chiffre d'affaires provenait de la production d'électricité à partir de gaz naturel. Toutefois, le fonds peut investir dans cette société dans la mesure où ses objectifs nets zéro sont approuvés par le SBTi (Science Based Targets). Le Gestionnaire d'investissement a maintenu une empreinte carbone et une intensité de carbone inférieures d'au moins 20 % à celles de l'indice MSCI World.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Intensité de GES des entreprise en portefeuille	Grâce à des filtres d'exclusion et à la méthodologie exclusive du Gestionnaire d'investissement. Le portefeuille ne contenait aucun émetteur qui tirait plus de 5 % de son chiffre d'affaires de l'extraction et du raffinage de combustibles fossiles. Le portefeuille du fonds comprenait un seul émetteur dont plus de 5 % du chiffre d'affaires provenait de la production d'électricité à partir de gaz naturel. Toutefois, le fonds peut investir dans cette société dans la mesure où ses objectifs nets zéro sont approuvés par le SBTi (Science Based Targets). Le Gestionnaire d'investissement a maintenu une empreinte carbone et une intensité de carbone inférieures d'au moins 20 % à celles de l'indice MSCI World.
Expositions à des entreprises actives dans les combustibles fossiles	Grâce à des filtres d'exclusion et à la méthodologie exclusive du Gestionnaire d'investissement. Le portefeuille ne contenait aucun émetteur qui tirait plus de 5 % de son chiffre d'affaires de l'extraction et du raffinage de combustibles fossiles. Le portefeuille du fonds comprenait un seul émetteur dont plus de 5 % du chiffre d'affaires provenait de la production d'électricité à partir de gaz naturel. Toutefois, le fonds peut investir dans cette société dans la mesure où ses objectifs nets zéro sont approuvés par le SBTi (Science Based Targets). Le Gestionnaire d'investissement a maintenu une empreinte carbone et une intensité de carbone inférieures d'au moins 20 % à celles de l'indice MSCI World.
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d'exclusion Aucun émetteur n'a dérogé aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ni aux Principes du Pacte mondial des Nations Unies.
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion Aucun investissement n'a été réalisé dans des entités impliquées dans la fabrication d'armes controversées, ou détenant une participation minoritaire d'au moins 20 % dans un fabricant d'armes controversées.

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Microsoft Corp	Technologies de l'information	7,26	États-Unis
NVIDIA Corp	Technologies de l'information	5,20	États-Unis
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	Industrie	3,90	États-Unis
Xylem Inc/NY	Industrie	3,12	États-Unis
Schneider Electric SE	Industrie	3,02	France
Progressive Corp/The	Finance	2,83	États-Unis
ICON PLC	Santé	2,76	Irlande
Intact Financial Corp	Finance	2,49	Canada
Humana Inc	Santé	2,48	États-Unis
Mastercard Inc	Finance	2,46	États-Unis
Marsh & McLennan Cos Inc	Finance	2,35	États-Unis
ASML Holding NV	Technologies de l'information	2,30	Pays-Bas
Legrand SA	Industrie	2,30	France
TE Connectivity Ltd	Technologies de l'information	2,24	États-Unis
Lam Research Corp	Technologies de l'information	2,22	États-Unis

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Microsoft	Technologies de l'information	6,30	États-Unis
Westinghouse Air Brake Technologies	Industrie	3,14	États-Unis
Aon	Finance	3,06	États-Unis
Humana	Santé	2,88	États-Unis
NVIDIA	Technologies de l'information	2,81	États-Unis
Intact Financial	Finance	2,78	Canada
Progressive	Finance	2,63	États-Unis
Xylem	Industrie	2,63	États-Unis
Microchip Technology	Technologies de l'information	2,54	États-Unis
Schneider Electric	Industrie	2,53	France
TE Connectivity	Technologies de l'information	2,50	États-Unis
Texas Instruments	Technologies de l'information	2,49	États-Unis
Autodesk	Technologies de l'information	2,43	États-Unis
Legrand	Industrie	2,38	France
Marsh & McLennan Cos	Finance	2,36	États-Unis

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque trimestre de la période de référence. Veuillez noter que la méthodologie des 15 principales positions a changé en 2024, passant d'une moyenne trimestrielle à une moyenne mensuelle.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

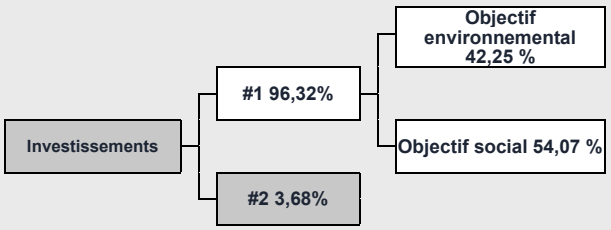
Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

L'allocation des actifs décrit l a proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Durables** couvre les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux.

La catégorie **#2 Non durables** inclut les investissements qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Industrie	Biens d'équipement	19,04
Technologies de l'information	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	13,08
Technologies de l'information	Software et services	11,78
Finance	Assurances	11,40
Technologies de l'information	Matériel et équipements technologiques	8,47
Santé	Équipements et services de santé	5,85
Finance	Services financiers	4,84
Services aux collectivités	Services aux collectivités	4,14
Santé	Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie	3,22
Immobilier	REIT	2,67
Liquidités et dérivés	Liquidités et dérivés	2,26
Services de communication	Services de télécommunications	2,10
Consommation discrétionnaire	Biens de consommation durables et habillement	2,09
Industrie	Services commerciaux et professionnels	1,89
Consommation discrétionnaire	Automobiles et composants	1,43
Services de communication	Média et divertissement	1,40
Matériaux	Matériaux	1,24
Consommation discrétionnaire	Distribution et vente au détail des biens de consommation discrétionnaire	1,13
Finance	Banques	0,89
Industrie	Transport	0,73
Consommation de base	Alimentation, boissons et tabac	0,36

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

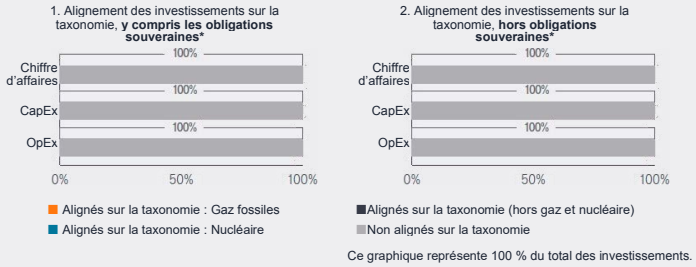
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE[1] ?

☐ Oui :

☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire

☒ Non :

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines.

[1]Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

sont des investissements durables poursuivant un objectif environnemental mais qui **ne tiennent pas compte des critères** de l'UE relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental selon la Taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Environ 42,3 % des actifs du portefeuille étaient détenus dans des investissements liés au développement durable et alignés sur des objectifs environnementaux.

Même si le Gestionnaire d'Investissement ne cible pas d'allocation spécifique, il est prévu que le Compartiment investisse au moins 25 % dans des investissements durables ayant un objectif environnemental. Les participations du portefeuille ont dépassé ce minimum.

Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Environ 54,1 % des actifs du portefeuille étaient détenus dans des investissements liés au développement durable et alignés sur des objectifs sociaux.

Même si le Gestionnaire d'Investissement ne cible pas d'allocation spécifique, il est prévu que le Compartiment investisse au moins 25 % dans des investissements durables ayant un objectif social. Les participations du portefeuille ont dépassé ce minimum.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « non durables », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Tous les investissements classés dans la catégorie « non durables » représentaient des espèces ou des quasi-espèces détenues à des fins d'optimisation de la gestion du portefeuille. Ces instruments satisferont, le cas échéant, aux garanties environnementales et sociales.

À la fin de la période de référence, environ 4 % du fonds étaient détenus en liquidités et donc inclus dans la catégorie « non durables ».

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Quelles mesures ont été prises pour atteindre l'objectif d'investissement durable au cours de la période de référence ?

Tout investissement susceptible d'être inclus dans le fonds est évalué au regard de tous les critères de durabilité fixés par le Gestionnaire d'investissement en fonction des considérations mentionnées ci-dessous. L'objectif d'investissement durable du Fonds a été atteint au cours de la période de référence :

- Toute société détenue en portefeuille a tiré au moins 50 % de ses revenus actuels ou futurs de biens et services relevant des dix thèmes environnementaux et sociaux de développement durable définis par le Gestionnaire d'investissement.
- Le Fonds a maintenu l'intensité carbone et l'empreinte carbone de son portefeuille (Scope 1 & 2) à un niveau inférieur d'au moins 20 % à celui de l'indice de référence MSCI World.
- Aucune société détenue en portefeuille n'était considérée en violation du Pacte mondial des Nations unies, d'après les données et les recherches fournies par des fournisseurs de données indépendants.
- Aucune société détenue dans le portefeuille n'a dérogé à l'un des critères d'exclusion ESG définis par le Fonds. Ces exclusions et critères d'évitement sont présentés en détail dans le prospectus du Fonds.
- Par conséquent, plus de 90 % des investissements du Fonds ont atteint l'objectif d'investissement durable. À la fin de la période, environ 96 % des investissements avaient un objectif durable. Les seuls investissements non durables sont ceux détenus sous forme d'espèces ou quasi-espèces à des fins d'optimisation de la gestion du portefeuille.

Par ailleurs, l'analyse et l'engagement ESG ont été effectués au regard des PIN qui ne sont pas entièrement couvertes par les filtres d'exclusion. Le Fonds fait appel à la fois à des ressources internes et à des fournisseurs externes de recherche et de données. Les ressources internes comprennent des analystes spécialisés dans le développement durable au sein de l'équipe d'investissement et de l'équipe principale de recherche sur l'investissement responsable de Janus Henderson. Le principal fournisseur indépendant de données ESG de Janus Henderson est MSCI, mais le Gestionnaire d'investissement a également recours aux services de plusieurs autres fournisseurs de recherche ESG, dont Sustainalytics, ISS et Vigeo EIRIS.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence durable ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

Le fonds n'a pas utilisé d'indice de référence durable.

En quoi l'indice de référence différait-il d'un indice de marché large ?

Le fonds n'a pas utilisé d'indice de référence durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur l'objectif d'investissement durable ?

Le fonds n'a pas utilisé d'indice de référence durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Le fonds n'a pas utilisé d'indice de référence durable.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Le fonds n'a pas utilisé d'indice de référence durable.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 9, paragraphes 1 à 4a du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 5, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Sustainable Future Technologies Fund	**Identifiant de l'entité juridique :** 2138006VK6JR3K2AV795

L'**investissement durable** désigne tout investissement dans une activité économique contribuant à un objectif environnemental ou social, à condition qu'il ne nuise pas de manière significative à un objectif environnemental ou social et que les sociétés faisant l'objet de l'investissement appliquent de bonnes pratiques de gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.

Objectif d'investissement durable

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☒ **Oui**	☐ **Non**
☒ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : 55,55% ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☒ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☒ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : 42,17%	☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 97,72 % d'investissements durables : ☐ ayant un objectif dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif social ☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure l'objectif d'investissement durable de ce produit financier a-t-il été atteint ?

Du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024 (ci-après dénommée la « période de référence »), le Compartiment a eu pour objectif d'assurer la croissance du capital à long terme en investissant dans des sociétés liées à la technologie qui contribuent au développement d'une économie mondiale durable au niveau de différents thèmes environnementaux et sociaux.

Au 30 juin 2024, 97,72 % du portefeuille répondait à l'objectif d'investissement durable du produit financier, conformément à la méthodologie adoptée par le Gestionnaire d'investissement, les 2,28 % restants étant constitués de liquidités. L'Approche d'investissement durable du Gestionnaire d'Investissement inclut une mise en correspondance des revenus avec les thèmes environnementaux et sociaux afin de déterminer si un investissement contribue à un objectif environnemental ou social. Le Gestionnaire d'investissement utilise des critères de sélection pour faire en sorte que le Fonds investisse uniquement dans des entreprises dont au moins 50 % des revenus actuels ou futurs prévus proviennent de biens et services relevant des thèmes de technologie durable du Gestionnaire d'investissement. Ces thèmes, qui peuvent être liés au domaine environnemental ou social, Couvrent notamment les problématiques suivantes : Technologies énergétiques propres, optimisation des ressources et de la productivité, villes intelligentes, infrastructures à faible émission de carbone, transports durables, démocratisation numérique, santé technologique et sécurité des données.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Le compartiment n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre son objectif d'investissement durable. Compte tenu du double mandat du fonds, les critères de sélection positifs/négatifs du portefeuille sont élaborés sans tenir compte des indices de référence. Les indices MSCI ACWI IT et MSCI ACWI sont utilisés à des fins de comparaison des données ESG.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les objectifs de durabilité de ce produit financier sont atteints.

Les indicateurs de durabilité ont enregistré une performance conforme aux attentes, avec un portefeuille à faible teneur en carbone aligné sur les thématiques durables du Gestionnaire d'investissement : Technologies énergétiques propres, optimisation des ressources et de la productivité, villes intelligentes, infrastructures à faible émission de carbone, transports durables, démocratisation numérique, santé technologique et sécurité des données. Le Gestionnaire d'investissement utilise des critères de sélection pour faire en sorte que le Fonds investisse uniquement dans des entreprises dont au moins 50 % des revenus actuels ou futurs prévus proviennent de biens et services relevant des thèmes de technologie durable du Gestionnaire d'investissement.

Au 30 juin 2024, 97,72 % du portefeuille répondait à l'approche d'investissement durable du Gestionnaire d'investissement, les 2,28 % restants étant constitués de liquidités.

55,55 % du portefeuille étaient majoritairement alignés sur des thèmes à dominante environnementale, créant ainsi des investissements durables avec un objectif environnemental, soit un niveau supérieur au minimum de 25 %.

42,17 % du portefeuille étaient majoritairement alignés sur des thèmes à dominante sociale, créant ainsi des investissements durables avec un objectif environnemental, soit un niveau supérieur au minimum de 25 %.

Le tableau ci-dessous indique la part du portefeuille alignée avec les thèmes de durabilité du fonds, les investissements individuels étant ventilés selon une cartographie thématique granulaire en fonction de leurs revenus, en tenant compte des produits et des services, ainsi que des marchés finaux. De nombreux investissements n'affecteront pas 100 % de leurs revenus à nos thèmes de durabilité et peuvent être affectés à plusieurs thèmes. Un même revenu ne peut être affecté à plusieurs thèmes simultanément et ne dépassera donc pas 100 %, ce qui élimine tout risque de double comptage.

% du chiffre d'affaires
Démocratisation numérique : 9,2%
Infrastructures à faible émission de carbone : 26,2%
Sécurité des données : 5,1%
Optimisation des ressources et de la productivité : 18,3%
Technologies de santé : 5,6%
Villes intelligentes : 9,8%
Transports durables : 5,8%
Technologies d'énergie propre : 7,9%
Autres : 9,8%
Liquidités : 2,3%

Source : Janus Henderson Investors, au 30 juin 2024.

À la fin de la période de référence, l'empreinte carbone du fonds (Scope 1&2) était de 5,7 tCO2e/million d'euros investi (EVIC). Un niveau inférieur à celui de l'indice MSCI ACWI, qui affichait 45,0 tCO2e/million de dollars investi (EVIC). Un niveau légèrement inférieur à celui de l'indice MSCI ACWI Information Technology, qui affichait 6,0 tCO2e/million d'euros investi (EVIC).

À la fin de la période de référence, l'intensité carbone moyenne pondérée (WACI) du fonds était de 14,5 tCO2e par million d'euros de revenus, soit un niveau inférieur à celui de l'indice MSCI ACWI et à celui de l'indice MSCI ACWI Information Technologies, qui s'élevaient respectivement à 111,8 et 25,7 tCO2e par million d'euros investi.

Au cours de la période de référence, tous les indicateurs carbone (valeur absolue, intensité et empreinte) du fonds ont affiché des performances meilleures que celles du MSCI ACWI et du MSCI ACWI IT. Ces résultats s'expliquent par la combinaison de plusieurs facteurs : 1) les thèmes durables, environnementaux et sociaux visant à promouvoir une économie à faibles émissions de carbone, par exemple par le biais du thème des infrastructures à faibles émissions de carbone ou des transports durables, 2) les technologies émettant moins de carbone que d'autres secteurs à fort impact, 3) les technologies fournissant souvent des solutions à faible teneur en carbone, aidant d'autres secteurs à se décarboner, par ex. les technologie des énergies propres, 4) les exclusions et 5) le vote et l'engagement en faveur de la décarbonation. L'équipe prend également en compte les facteurs ESG importants, comme le carbone, dans le cadre de son analyse fondamentale ascendante (axée sur l'analyse des titres individuels) et de sa discipline de valorisation. La définition

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

plus large d'une valeur technologique donnée par l'équipe (qui peut conduire à l'inclusion de plus gros émetteurs de carbone) et la préférence pour les valeurs à forte croissance (qui doivent croître pour aider les autres à se décarboner) peuvent augmenter l'empreinte carbone. Au cours de la période de référence, le fonds a privilégié les valeurs liées aux équipements technologiques et aux semi-conducteurs : de nombreuses technologies d'infrastructure à faible émission de carbone sont nécessaires pour accompagner la quatrième vague technologique, à savoir l'IA, qui apportera de nombreuses contributions positives en matière de durabilité. Toutefois, cela pourrait entraîner une augmentation à court terme des émissions en raison de la poussée de croissance de la technologie, ce qui aiderait finalement les autres à résoudre certaines des plus graves problématiques de durabilité auxquelles nous sommes confrontés. Notre filtrage positif exclut un grand nombre de méga-capitalisations plus avancées dans leur trajectoire vers le zéro net en raison de l'absence de revenus durables. La décarbonation est un processus de longue haleine qui n'est pas forcément linéaire et qui peut connaître des perturbations.

Le fonds a exercé son droit de vote par procuration et s'est engagé conformément à la politique du Gestionnaire d'investissement, ce qui a donné lieu, au cours de la période de référence, à 45 engagements (484 thèmes/entreprises) et 577 votes sur les sujets suivants. Pour plus d'informations, veuillez consulter nos rapports trimestriels sur l'exercice des droits de vote et sur l'engagement actionnariat (V&E) disponibles sur le site Internet.

Ventilation des engagements

Culture / Capital humain : 8,2%
PRINCIPES DU PM DES NU ET PRINCIPES DIRECTEURS DE L'OCDE À L'INTENTION DES ENTREPRISES MULTINATIONALES : 0,6%
Sécurité des données personnelles : 5,8%
Santé numérique : 1,9%
Gouvernance : 10,1%
Chaîne d'approvisionnement : 7,6%
Changement climatique – Objectif de décarbonation : 7,2%
Changement climatique – Net zéro d'ici 2030 : 6,2%
Changement climatique – Énergies renouvelables : 6,0%
Changement climatique – Autres : 9,9%
DE&I – Mixité au sein des organes de gouvernance : 1,6%
DE&I – Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé : 1,4%
DE&I – Autres : 4,5%
Biodiversité – Déforestation : 1,4%
Biodiversité – Général : 5,3%
Biodiversité – Eau (+ spécifiquement les rejets dans l'eau) : 4,7%
Biodiversité – Déchets (+ spécifiquement les déchets dangereux et radioactifs) : 5,1%
Publication d'information – Exclusions : 0,4%
Publication d'informations – Rapport de durabilité ou équivalent : 2,1%
Publication d'informations – Carbone : 2,5%
Publication d'informations – Autres : 7,4%

Source : Janus Henderson Investors, au 30 juin 2024.

Nombre total d'assemblées où il a été possible de voter : 44
Nombre d'assemblées où un vote a été exercé : 44
% des assemblées où un vote a été exercé : 100%

Nombre total de résolutions pour lesquelles il a été possible de voter : 577
Nombre de questions pour lesquelles un vote a été exercé : 577
% des questions pour lesquelles un vote a été exercé : 100%
Nombre de votes en ligne avec la direction : 554
Nombre de votes contre la direction : 23

Source : Janus Henderson Investors, au 30 juin 2024.

Le fonds a respecté les critères d'exclusion ESG énoncés. Plus spécifiquement, les émetteurs sont exclus s'ils ont été impliqués de quelque manière que ce soit dans les substances chimiques préoccupantes, l'extraction et le raffinage de combustibles fossiles, la production d'électricité à base de combustibles fossiles, l'ingénierie génétique, les armes incendiaires ou les armes nucléaires, ou s'ils tirent plus de 5 % de leur chiffre d'affaires de la production d'alcool, d'essais sur animaux à des fins non médicales, de la fourrure, des jeux d'argent, de la pornographie, de l'agriculture intensive, du tabac ou de l'énergie nucléaire. Les émetteurs étaient également exclus s'ils sont réputés ne pas avoir respecté les Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales et les Principes du Pacte mondial des Nations Unies (qui couvrent des questions telles que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le Fonds applique également la Politique générale d'exclusion (la « Politique générale d'exclusion »), qui couvre les armes controversées, ainsi que d'autres filtres d'exclusion. Le fonds n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées, ainsi que dans d'autres activités spécifiques. Selon les données fournies par des organismes indépendants, aucune dérogation aux exclusions n'a été

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

observée au cours de la période de référence.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2023 ;
Comparativement à la période de référence précédente, le fonds a poursuivi la mise en œuvre de ses filtrages négatifs et positifs au moyen d'exclusions et d'une cartographie thématique. Aucun manquement n'a été constaté. Lorsqu'aucune donnée n'était disponible, des recherches ont été effectuées à l'aide de données alternatives, notamment auprès de fournisseurs de données tiers, d'engagements et d'informations fournies par les entreprises, et validées par l'ESG Oversight Committee (comité de surveillance ESG) de Janus Henderson. Des améliorations ont été apportées aux processus, par exemple en ce qui concerne le suivi de Principales incidences négatives (« PIN ») spécifiques.

À la fin de la période de référence, l'intensité carbone (WACI) (Scope 1&2) a diminué par rapport à la période de référence précédente, passant de 22,2 à 14,5 tCO2e par million d'euros de chiffre d'affaires et l'empreinte carbone a diminué de 8,3 à 5,7 tCO2e par million d'euros investi (EVIC). Au cours de la période de référence précédente, l'empreinte carbone était supérieure à celle du MSCI ACWI IT (8,1 tCO2e pour 1 million d'euros investis) et inférieure à celle du MSCI ACWI (52,5 tCO2e pour 1 million d'euros investis). Le WACI était inférieur à celui du MSCI ACWI IT (30,6 tCO2e pour 1 million d'euros de revenus) et à celui du MSCI ACWI (139,2 tCO2e pour 1 million d'euros de revenus). À la fin de la période de référence, l'empreinte et l'intensité carbone étaient inférieures à celles du MSCI ACWI IT (6,0 tCO2e pour 1 million d'euros investis (EVIC) et 25,7 tCO2e pour 1 million d'euros de revenus) et à celles du MSCI ACWI (45,0 tCO2e pour 1 million d'euros investis (EVIC) et 111,8 tCO2e pour 1 million d'euros de revenus). Le portefeuille et l'indice de référence sont considérés par MSCI comme étant à faible émission de carbone. Notre processus d'investissement et notre analyse intègrent le risque et les opportunités liés au carbone, la croissance à un prix raisonnable et ne tiennent pas compte de la taille de l'entreprise, ce qui se traduit par l'inclusion de valeurs à faible émission de carbone qui ont un indice WACI inférieur (mais qui peuvent avoir une empreinte carbone supérieure).

Comme au cours de la période de référence précédente, aucune violation des Principes du Pacte mondial des Nations unies ou des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales n'a été constatée dans le cadre de notre processus d'exclusion.

Dans quelle mesure les investissements durables n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable ?

Les investissements durables n'ont pas causé de préjudice important à un objectif environnemental ou social d'investissement durable en prenant en considération certaines des principales incidences négatives et en s'alignant sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Le Gestionnaire d'Investissement utilise plusieurs sources et méthodes pour tenir compte des indicateurs obligatoires des principales incidences négatives (PIN) sur les facteurs de durabilité pour déterminer que ses investissements durables ne causent pas de préjudice important à des objectifs environnementaux ou sociaux concernés. Des améliorations ont été apportées en permanence aux processus afin de renforcer et d'améliorer le suivi, l'analyse, la gestion, la disponibilité et la qualité des données, ainsi que d'autres aspects.

Le Gestionnaire d'Investissement applique une ou plusieurs des approches suivantes selon l'indicateur, comme détaillé dans le prospectus :
1. Filtres d'exclusion
2. Suivi des controverses
3. Données et classement ESG, grâce au Système de suivi du contrôle des processus mis en place par l'équipe processus par exemple
4. Évaluation de l'importance relative
5. Analyse fondamentale ascendante et discipline de valorisation
6. Vote et engagement, par exemple par le biais de lettres d'engagement et de plans d'action systématiques.
7. Critères et seuils spécifiques des PIN
8. Pratiques de bonne gouvernance.
9. Analyse ESG ou de durabilité fondamentale exclusive, ascendante ou descendante
10. Examens et analyses réguliers, surveillance
11. Autres (par exemple, éducation, collaboration avec l'industrie, etc.)

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Cette approche est mise en œuvre par l'équipe d'investissement qui est supervisée et évaluée régulièrement dans le cadre des processus de surveillance et de contrôle internes du Gestionnaire d'investissement.

Comparé aux données PIN de tiers (MSCI) disponibles à la fin de la période de référence, le fonds a enregistré les performances suivantes :
- À faible émission de carbone
- Absence de violation des principes du Pacte mondial de des Nations unies / Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales
- Absence d'exposition aux combustibles fossiles ou aux armes controversées

L'équipe dispose actuellement de plans d'action actifs pour l'ensemble du fonds, dont plusieurs font directement référence aux PIN.

L'examen des engagements pris au regard des PIN au cours de la période de référence permet de tirer les conclusions suivantes. Par exemple, au cours de la période de 12 mois, l'équipe s'est engagée 35 fois sur le thème des objectifs de décarbonation et 8 fois sur le thème de la mixité au sein du conseil d'administration. Les engagements peuvent être oraux ou écrits, proactifs ou réactifs.

Ventilation des engagements

Culture / Capital humain : 40
PRINCIPES DU PM DES NU ET PRINCIPES DIRECTEURS DE L'OCDE À L'INTENTION DES ENTREPRISES MULTINATIONALES : 3
Sécurité des données personnelles : 28
Santé numérique : 9
Gouvernance : 49
Chaîne d'approvisionnement : 37
Changement climatique – Objectif de décarbonation : 35
Changement climatique – Net zéro d'ici 2030 : 30
Changement climatique – Énergies renouvelables : 29
Changement climatique – Autres : 48
DE&I – Mixité au sein des organes de gouvernance : 8
DE&I – Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé : 7
DE&I – Autres : 22
Biodiversité – Déforestation : 7
Biodiversité – Général : 26
Biodiversité – Eau (+ spécifiquement les rejets dans l'eau) : 23
Biodiversité – Déchets (+ spécifiquement les déchets dangereux et radioactifs) : 25
Publication d'information – Exclusions : 2
Publication d'informations – Rapport de durabilité ou équivalent : 10
Publication d'informations – Carbone : 12
Publication d'informations – Autres : 36

Source : Janus Henderson Investors, au 30 juin 2024.

La publication d'informations est un élément clé de l'engagement. La disponibilité et la qualité des données demeurent un problème majeur pour un grand nombre de PIN. Nous avons constaté plusieurs divergences dans les données de tiers que nous avons activement signalées, mais qui peuvent ne pas être corrigées en temps utile. Nous poursuivons notre engagement auprès des entreprises et d'autres parties à ce sujet. Lorsque cela s'est avéré nécessaire, des indicateurs ou des analyses de substitution ont été utilisés. Les organismes tiers peuvent fonder leur analyse sur des hypothèses ou des estimations susceptibles d'être inexactes.

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Le système de suivi du contrôle des processus du Gestionnaire d'Investissement (mis à jour régulièrement afin d'inclure de nouveaux éléments de données ou de nouveaux outils à mesure que ceux-ci deviennent disponibles) comprend des indicateurs de carbone, y compris les émissions de GES (la qualité des données est contrôlée). Les controverses liées au climat sont identifiées et, si elles sont jugées d'importance matérielle, une démarche d'engagement est lancée. Si un émetteur tombe dans la moitié inférieure du classement exclusif du système de suivi du contrôle des processus ou s'il est identifié comme à la traîne en matière d'ESG sur la base de données de tiers, un processus d'engagement obligatoire est lancé, qui comprend notamment des plans d'action axés sur les résultats et limités dans le temps. Veuillez vous reporter à la Politique d'engagement figurant dans le Rapport

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

	trimestriel de vote et d'engagement disponible sur le site Internet, qui fournit de plus amples détails sur l'approche du Gestionnaire d'Investissement en matière d'engagement. Le fonds est classé comme étant à faible émission de carbone selon MSCI, à l'instar de son indice de référence, le MSCI ACWI IT. Les indicateurs de GES et leur analyse sont présentés dans la section précédente. Un engagement en faveur de la lutte contre le changement climatique a été pris directement (sous la direction de l'équipe) à 56 reprises. Le Gestionnaire d'Investissement s'est appuyé sur sa méthodologie exclusive, ses outils et ses ressources (par exemple, un analyste dédié à la durabilité, des plans d'action de vote et d'engagement), ainsi que sur des initiatives telles que NZC20. La majeure partie des entreprises en portefeuille s'étaient fixé des objectifs de décarbonation à la fin de la période de référence. Une analyse régulière des conditions climatiques est réalisée. À la fin de la période de référence, les émissions absolues de Scope 1 & 2 avaient augmenté par rapport à la période de référence précédente, mais l'intensité et l'empreinte carbone avaient diminué. Cette évolution résulte d'une combinaison de facteurs : - Les grandes entreprises, plus efficientes (intensité plus faible) mais plus émettrices, sont privilégiées - Profils de croissance forte, qui contribuent souvent à la décarbonation d'autres entreprises - Tendance générale à la réduction de l'empreinte et de l'intensité carbone - Alors que l'exposition aux semi-conducteurs (un sous-secteur technologique à plus forte intensité de carbone) a augmenté, celle à la fabrication n'a pas augmenté proportionnellement, car de nombreuses entreprises spécialisées dans la conception, et donc dépourvues d'usine, ont été sélectionnées et présentent des empreintes et des intensités de carbone (Scope 1 & 2) plus faibles. Nous nous engageons activement auprès des sociétés dans lesquelles nous détenons des participations afin de promouvoir la décarbonation de leur chaîne de valeur. De plus, nous recherchons activement des entreprises qui mettent l'accent sur la conception de produits à faible teneur en carbone et en ressources. - Augmentation de l'exposition aux logiciels (un sous-secteur technologique à plus faible intensité de carbone)
Empreinte carbone	Le système de suivi du contrôle des processus du Gestionnaire d'Investissement (mis à jour régulièrement afin d'inclure de nouveaux éléments de données ou de nouveaux outils à mesure que ceux-ci deviennent disponibles) comprend des indicateurs de carbone, y compris l'empreinte carbone (la qualité des données est contrôlée). Les controverses liées au climat sont identifiées et, si elles sont jugées d'importance matérielle, une démarche d'engagement est lancée. Si un émetteur tombe dans la moitié inférieure du classement exclusif du système de suivi du contrôle des processus ou s'il est identifié comme à la traîne en matière d'ESG sur la base de données de tiers, un processus d'engagement obligatoire est lancé, qui comprend notamment des plans d'action axés sur les résultats et limités dans le temps. Veuillez vous reporter à la Politique

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

	d'engagement figurant dans le Rapport trimestriel de vote et d'engagement disponible sur le site Internet, qui fournit de plus amples détails sur l'approche du Gestionnaire d'Investissement en matière d'engagement. Le fonds est classé comme étant à faible émission de carbone selon MSCI, à l'instar de son indice de référence, le MSCI ACWI IT. Les indicateurs de GES et leur analyse sont présentés dans la section précédente. Un engagement en faveur de la lutte contre le changement climatique a été pris directement (sous la direction de l'équipe) à 56 reprises. Le Gestionnaire d'Investissement s'est appuyé sur sa méthodologie exclusive, ses outils et ses ressources (par exemple, un analyste dédié à la durabilité, des plans d'action de vote et d'engagement), ainsi que sur des initiatives telles que NCZ20. La majeure partie des entreprises en portefeuille s'étaient fixé des objectifs de décarbonation à la fin de la période de référence. Une analyse régulière des conditions climatiques est réalisée. À la fin de la période de référence, les émissions absolues de Scope 1 & 2 avaient augmenté par rapport à la période de référence précédente, mais l'intensité et l'empreinte carbone avaient diminué. Cette évolution résulte d'une combinaison de facteurs : - Les grandes entreprises, plus efficientes (intensité plus faible) mais plus émettrices, sont privilégiées - Profils de croissance forte, qui contribuent souvent à la décarbonation d'autres entreprises - Tendance générale à la réduction de l'empreinte et de l'intensité carbone - Alors que l'exposition aux semi-conducteurs (un sous-secteur technologique à plus forte intensité de carbone) a augmenté, celle à la fabrication n'a pas augmenté proportionnellement, car de nombreuses entreprises spécialisées dans la conception, et donc dépourvues d'usine, ont été sélectionnées et présentent des empreintes et des intensités de carbone (Scope 1 & 2) plus faibles. Nous nous engageons activement auprès des sociétés dans lesquelles nous détenons des participations afin de promouvoir la décarbonation de leur chaîne de valeur. De plus, nous recherchons activement des entreprises qui mettent l'accent sur la conception de produits à faible teneur en carbone et en ressources. - Augmentation de l'exposition aux logiciels (un sous-secteur technologique à plus faible intensité de carbone)
Intensité de GES des entreprise en portefeuille	Le système de suivi du contrôle des processus du Gestionnaire d'Investissement (mis à jour régulièrement afin d'inclure de nouveaux éléments de données ou de nouveaux outils à mesure que ceux-ci deviennent disponibles) comprend des indicateurs de carbone, y compris l'intensité des émissions de GES (la qualité des données est contrôlée). Les controverses liées au climat sont identifiées et, si elles sont jugées d'importance matérielle, une démarche d'engagement est lancée. Si un émetteur tombe dans la moitié inférieure du classement exclusif du système de suivi du contrôle des processus ou s'il est identifié comme à la traîne en matière d'ESG sur la base de données de tiers, un processus d'engagement obligatoire est lancé, qui comprend notamment des plans d'action axés

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

	sur les résultats et limités dans le temps. Veuillez vous reporter à la Politique d'engagement figurant dans le Rapport trimestriel de vote et d'engagement disponible sur le site Internet, qui fournit de plus amples détails sur l'approche du Gestionnaire d'Investissement en matière d'engagement. Le fonds est classé comme étant à faible émission de carbone selon MSCI, à l'instar de son indice de référence, le MSCI ACWI IT. Les indicateurs de GES et leur analyse sont présentés dans la section précédente. Un engagement en faveur de la lutte contre le changement climatique a été pris directement (sous la direction de l'équipe) à 56 reprises. Le Gestionnaire d'Investissement s'est appuyé sur sa méthodologie exclusive, ses outils et ses ressources (par exemple, un analyste dédié à la durabilité, des plans d'action de vote et d'engagement), ainsi que sur des initiatives telles que NCZ20. La majeure partie des entreprises en portefeuille s'étaient fixé des objectifs de décarbonation à la fin de la période de référence. Une analyse régulière des conditions climatiques est réalisée. À la fin de la période de référence, les émissions absolues de Scope 1 & 2 avaient augmenté par rapport à la période de référence précédente, mais l'intensité et l'empreinte carbone avaient diminué. Cette évolution résulte d'une combinaison de facteurs : - Les grandes entreprises, plus efficientes (intensité plus faible) mais plus émettrices, sont privilégiées - Profils de croissance forte, qui contribuent souvent à la décarbonation d'autres entreprises - Tendance générale à la réduction de l'empreinte et de l'intensité carbone - Alors que l'exposition aux semi-conducteurs (un sous-secteur technologique à plus forte intensité de carbone) a augmenté, celle à la fabrication n'a pas augmenté proportionnellement, car de nombreuses entreprises spécialisées dans la conception, et donc dépourvues d'usine, ont été sélectionnées et présentent des empreintes et des intensités de carbone (Scope 1 & 2) plus faibles. Nous nous engageons activement auprès des sociétés dans lesquelles nous détenons des participations afin de promouvoir la décarbonation de leur chaîne de valeur. De plus, nous recherchons activement des entreprises qui mettent l'accent sur la conception de produits à faible teneur en carbone et en ressources. - Augmentation de l'exposition aux logiciels (un sous-secteur technologique à plus faible intensité de carbone)
Expositions à des entreprises actives dans les combustibles fossiles	Le processus du Gestionnaire d'investissement exclut tous les émetteurs s'ils sont impliqués de quelque manière que ce soit dans l'extraction et le raffinage de combustibles fossiles, la production d'électricité à base de combustibles fossiles ou les substances chimiques préoccupantes, ou s'ils tirent plus de 5 % de leur chiffre d'affaires de l'agriculture intensive. En appliquant ces exclusions, aucune infraction n'a été commise et aucune exposition n'a été constatée.
Part de consommation et de production d'énergie non	Le processus du Gestionnaire d'investissement exclut les émetteurs s'ils sont impliqués de

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

renouvelable	quelque manière que ce soit dans l'extraction et le raffinage de combustibles fossiles, la production d'électricité à base de combustibles fossiles ou les substances chimiques préoccupantes, ou s'ils tirent plus de 5 % de leur chiffre d'affaires de l'agriculture intensive. Le système de classement et le système de suivi du contrôle des processus du Gestionnaire d'Investissement incluent des métriques de carbone telles que la consommation d'énergie renouvelable la disponibilité d'informations relatives aux énergies renouvelables (la qualité des données est contrôlée). Les controverses liées au climat sont identifiées et, si elles sont jugées d'importance matérielle, une démarche d'engagement est lancée. Le système de suivi du contrôle des processus du Gestionnaire d'investissement détermine la consommation d'énergie renouvelable en pourcentage de la consommation d'énergie et détermine si l'entreprise publie sa consommation d'énergie renouvelable. Enfin, l'analyste d'investissement, guidé par l'analyste de durabilité dédié, évalue si cet aspect est d'une importance matérielle pour le sous-secteur ou l'entreprise. Un contrôle de la qualité des données est ensuite réalisé. Si l'entreprise est jugée peu performante (parce qu'elle ne publie pas d'informations, que sa part d'énergie renouvelable est de 0 % ou qu'elle ne possède pas d'objectif de décarbonation), le Gestionnaire d'Investissement lance un engagement. Veuillez vous reporter à la Politique d'engagement figurant dans le Rapport trimestriel de vote et d'engagement disponible sur le site Internet, qui fournit de plus amples détails sur l'approche du Gestionnaire d'Investissement en matière d'engagement. À la fin de la période de référence, la part des énergies non renouvelables (consommation et production) avait diminué en glissement annuel. Le Gestionnaire d'Investissement a encouragé le recours aux énergies renouvelables dans le cadre de la décarbonation et la communication d'informations à ce sujet. De nombreux émetteurs ont augmenté la part de leur consommation d'énergie renouvelable au cours de la période de référence. Le Gestionnaire d'Investissement a également sélectionné des émetteurs qui sont spécialisés dans les énergies renouvelables et la décarbonation.
Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	Le Gestionnaire d'Investissement estime que ce facteur n'est pas d'une importance matérielle étant donné que la technologie n'est pas considérée comme un secteur à fort impact climatique. La consommation et la production d'énergie sont analysées dans le cadre d'une analyse ESG et climatique régulière. Certains sous-secteurs technologiques qui élaborent des processus peuvent être classés comme ayant une forte intensité énergétique et analysés en tant que tels. À la fin de la période de référence, l'intensité énergétique nette avait diminué en glissement annuel dans les secteurs à fort impact sur le climat. Concernant le code NACE C - Industrie manufacturière, le portefeuille a fortement baissé son intensité énergétique. Pour le code NACE G - Commerce de gros et de détail, l'intensité énergétique a légèrement augmenté.
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Le processus du Gestionnaire d'investissement exclut les émetteurs s'ils sont impliqués de quelque manière que ce soit dans les substances chimiques préoccupantes, l'extraction et le raffinage de combustibles fossiles, la production d'électricité à base de

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

		combustibles fossiles, l'ingénierie génétique, les armes incendiaires ou les armes nucléaires, ou s'ils tirent plus de 5 % de leur chiffre d'affaires de la production d'alcool, d'essais sur animaux à des fins non médicales, de la fourrure, des jeux d'argent, de la pornographie, de l'agriculture intensive, du tabac ou de l'énergie nucléaire. Les émetteurs sont également exclus s'ils sont réputés ne pas avoir respecté les Principes du Pacte mondial des Nations Unies. Le système de suivi du contrôle des processus du Gestionnaire d'Investissement inclut des vérifications relatives aux politiques en matière de déforestation et de biodiversité (la qualité des données est contrôlée). Les controverses liées à la biodiversité sont identifiées et, si elles sont jugées d'importance matérielle, une démarche d'engagement est lancée. Si un émetteur tombe dans la moitié inférieure du classement exclusif du système de suivi du contrôle des processus ou s'il est identifié comme à la traîne en matière d'ESG sur la base de données de tiers, un processus d'engagement obligatoire est lancé, qui comprend notamment des plans d'action axés sur les résultats et limités dans le temps. Veuillez vous reporter à la Politique d'engagement figurant dans le Rapport trimestriel de vote et d'engagement disponible sur le site Internet, qui fournit de plus amples détails sur l'approche du Gestionnaire d'Investissement en matière d'engagement. Des organismes tiers estiment que cet indicateur présente un risque et un impact faibles pour le secteur technologique. La qualité et la disponibilité des données demeurent faibles. La publication d'informations est un facteur clé de l'analyse des entreprises, du vote et de l'engagement. Selon les fournisseurs de données tiers, aucun signal d'alerte n'a été émis pour la biodiversité à la fin de la période de référence.
	Rejets dans l'eau	Le système de classement et le système de suivi du contrôle des processus du Gestionnaire d'Investissement incluent des métriques relatives à l'eau, par exemple les rejets dans l'eau (la qualité des données est contrôlée). Les controverses liées à l'eau sont identifiées et, si elles sont jugées d'importance matérielle, une démarche d'engagement est lancée. Si un émetteur tombe dans la moitié inférieure du classement exclusif du système de suivi du contrôle des processus ou s'il est identifié comme à la traîne en matière d'ESG sur la base de données de tiers, un processus d'engagement obligatoire est lancé, qui comprend notamment des plans d'action axés sur les résultats et limités dans le temps. Veuillez vous reporter à la Politique d'engagement figurant dans le Rapport trimestriel de vote et d'engagement disponible sur le site Internet, qui fournit de plus amples détails sur l'approche du Gestionnaire d'Investissement en matière d'engagement. Le Gestionnaire d'Investissement engage un dialogue lorsque les rejets dans l'eau sont jugés importants. La qualité et la disponibilité des données

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

	demeurent très faibles. La publication d'informations est un facteur clé de l'analyse des entreprises, du vote et de l'engagement. À la fin de la période de référence, d'une année sur l'autre, l'indicateur a baissé.
Ratio de déchets dangereux	Le systèm de classement et le système de suivi du contrôle des processus du Gestionnaire d'Investissement incluent des métriques relatives aux déchets, par exemple les déchets dans l'eau, et des contrôles portant sur les publications relatives aux déchets dangereux (la qualité des données est contrôlée). Les controverses liées aux déchets sont identifiées et, si elles sont jugées d'importance matérielle, une démarche d'engagement est lancée. Si un émetteur tombe dans la moitié inférieure du classement exclusif du système de suivi du contrôle des processus ou s'il est identifié comme à la traîne en matière d'ESG sur la base de données de tiers, un processus d'engagement obligatoire est lancé, qui comprend notamment des plans d'action axés sur les résultats et limités dans le temps. Veuillez vous reporter à la Politique d'engagement figurant dans le Rapport trimestriel de vote et d'engagement disponible sur le site Internet, qui fournit de plus amples détails sur l'approche du Gestionnaire d'Investissement en matière d'engagement. Le Gestionnaire d'Investissement engage un dialogue lorsque les déchets dangereux sont jugés importants. La qualité et la disponibilité des données demeurent très faibles. La publication d'informations est un facteur clé de l'analyse des entreprises, du vote et de l'engagement. À la fin de la période de référence, d'une année sur l'autre, l'indicateur a baissé.
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Le processus du Gestionnaire d'investissement exclut les émetteurs sont exclus s'ils n'ont pas respecté les principes du Pacte mondial des Nations Unies ou les principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales ou s'ils sont repris sur une liste de surveillance du Pacte mondial. Si un émetteur tombe dans la moitié inférieure du classement exclusif du système de suivi du contrôle des processus ou s'il est identifié comme à la traîne en matière d'ESG sur la base de données de tiers (la qualité des données est contrôlée), un processus d'engagement obligatoire est lancé, qui comprend notamment des plans d'action axés sur les résultats et limités dans le temps. Veuillez vous reporter à la Politique d'engagement figurant dans le Rapport trimestriel de vote et d'engagement disponible sur le site Internet, qui fournit de plus amples détails sur l'approche du Gestionnaire d'Investissement en matière d'engagement. Aucun émetteur n'a échoué ou n'a figuré sur la liste de surveillance.
Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des Principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes	Les contrevenants et les émetteurs figurant sur la liste de surveillance du Pacte mondial des Nations unies sont exclus, comme indiqué précédemment dans la section « Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

	directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économique (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales ». Le Gestionnaire d'Investissement analyse et prend en considération les structures de gouvernance de l'émetteur pour déterminer sa capacité à continuer de se conformer aux normes internationales. Si un émetteur tombe dans la moitié inférieure du classement exclusif du système de suivi du contrôle des processus ou s'il est identifié comme à la traîne en matière d'ESG sur la base de données de tiers (la qualité des données est contrôlée), un processus d'engagement obligatoire est lancé, qui comprend notamment des plans d'action axés sur les résultats et limités dans le temps. Veuillez vous reporter à la Politique d'engagement figurant dans le Rapport trimestriel de vote et d'engagement disponible sur le site Internet, qui fournit de plus amples détails sur l'approche du Gestionnaire d'Investissement en matière d'engagement. La qualité et la disponibilité des données demeurent très faibles. La publication d'informations est un facteur clé de l'analyse des entreprises, du vote et de l'engagement. À la fin de la période de référence, d'une année sur l'autre, l'indicateur a baissé.
	Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Les controverses liées à la diversité, à l'équité et à l'inclusion sont identifiées et, si elles sont jugées d'importance matérielle, une démarche d'engagement est lancée. Si un émetteur tombe dans la moitié inférieure du classement exclusif du système de suivi du contrôle des processus ou s'il est identifié comme à la traîne en matière d'ESG sur la base de données de tiers (la qualité des données est contrôlée), un processus d'engagement obligatoire est lancé, qui comprend notamment des plans d'action axés sur les résultats et limités dans le temps. Veuillez vous reporter à la Politique d'engagement figurant dans le Rapport trimestriel de vote et d'engagement disponible sur le site Internet, qui fournit de plus amples détails sur l'approche du Gestionnaire d'Investissement en matière d'engagement. La qualité et la disponibilité des données demeurent faibles. La publication d'informations est un facteur clé de l'analyse des entreprises, du vote et de l'engagement. À la fin de la période de référence, d'une année sur l'autre, l'indicateur a légèrement baissé.
	Mixité au sein des organes de gouvernance	Le Gestionnaire d'investissement mène un engagement avec les entreprises dont le conseil d'administration compte moins de 30 % de femmes ou présente une trop grande uniformité de genre. Les controverses liées à la diversité, à l'équité et à l'inclusion sont identifiées et, si elles sont jugées d'importance matérielle, une démarche d'engagement est lancée. Si un émetteur tombe dans la moitié inférieure du classement exclusif du système de suivi du contrôle des processus ou s'il est identifié

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

	comme à la traîne en matière d'ESG sur la base de données de tiers (la qualité des données est contrôlée), un processus d'engagement obligatoire est lancé, qui comprend notamment des plans d'action axés sur les résultats et limités dans le temps. Veuillez vous reporter à la Politique d'engagement figurant dans le Rapport trimestriel de vote et d'engagement disponible sur le site Internet, qui fournit de plus amples détails sur l'approche du Gestionnaire d'Investissement en matière d'engagement. La diversité, l'équité et l'inclusion (DE&I) constituent un domaine essentiel du vote et de l'engagement. Au cours de la période de référence, le Gestionnaire d'Investissement s'est engagé 24 fois en matière de DE&I. À la fin de la période de référence, l'indicateur a augmenté d'une année sur l'autre, témoignant d'une forte représentation des femmes au sein des conseils d'administration, une évolution fortement soutenue par le Gestionnaire d'Investissement. La DE&I peut couvrir de nombreux facteurs, de la diversité des compétences à la diversité cognitive, raciale, de genre, etc. Le secteur d'activité, le lieu géographique, le contexte, les pairs et d'autres facteurs peuvent être pris en compte, de même que l'analyse de l'ancienneté, du type d'emploi (par exemple les postes de direction ou les postes techniques) et d'autres facteurs.
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	L'investissement n'est pas autorisé dans des entités impliquées dans la fabrication d'armes controversées, ou détenant une participation minoritaire d'au moins 20 % dans un fabricant d'armes controversées, à savoir : (i) les armes à sous-munitions ; (ii) les mines antipersonnel ; (iii) les armes chimiques ; (iv) les armes biologiques. Si un émetteur tombe dans la moitié inférieure du classement exclusif du système de suivi du contrôle des processus ou s'il est identifié comme à la traîne en matière d'ESG sur la base de données de tiers (la qualité des données est contrôlée), un processus d'engagement obligatoire est lancé, qui comprend notamment des plans d'action axés sur les résultats et limités dans le temps. Veuillez vous reporter à la Politique d'engagement figurant dans le Rapport trimestriel de vote et d'engagement disponible sur le site Internet, qui fournit de plus amples détails sur l'approche du Gestionnaire d'Investissement en matière d'engagement. Aucune dérogation aux exclusions n'a été constatée, aucune exposition n'a été identifiée.

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Oui, tous les investissements durables ont été alignés sur ces lignes directrices et principes. Des filtres sont appliqués afin d'éviter d'investir dans des émetteurs dont le Gestionnaire d'Investissement estime qu'ils ne sont pas conformes aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, aux Principes du Pacte mondial des NU et aux Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, y compris aux principes et aux droits fixés par les huit conventions fondamentales citées dans la déclaration de l'Organisation internationale du travail relative aux principes et droits fondamentaux au travail et par la Charte internationale des droits de l'homme. Si ce filtre exclut un émetteur déjà présent en portefeuille, cette position sera revendue dans les 90 jours sauf si son maintien se justifie, auquel cas la motivation du maintien doit être approuvée par le Janus Henderson ESG Oversight Committee. Cela pourrait arriver par exemple si l'on estime que le fournisseur de données de filtrage a fondé son évaluation sur des informations incorrecte. Au cours de la période de référence, aucune position n'a dérogé aux filtres ou aux processus internes.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Filtre d'exclusion **Indicateur de PIN :** • Émissions de GES de Scope 1 : 35,8 (tCO2e) • Émissions de GES de Scope 2 : 209,3 (tCO2e)
Empreinte carbone	Filtre d'exclusion **Indicateur de PIN :** • Empreinte carbone (Scope 1 & 2) : 5,7 (tCO2e)
Intensité de GES des entreprise en portefeuille	Filtre d'exclusion **Indicateur de PIN :** • Scope 1 & 2 : 14,5 (t/million EUR investi)
Expositions à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Filtre d'exclusion **Indicateur de PIN :** • Part des investissements dans des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles : 0
Part des investissements dans des entreprises impliquées dans la fabrication ou la vente d'armes controversées	Filtre d'exclusion **Indicateur de PIN :** • Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) : 0
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtre d'exclusion **Indicateur de PIN :** • Part des investissements dans des sociétés bénéficiaires qui ont été impliquées dans des violations des Principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales : 0
	Outre les PIN susmentionnées, d'autres sont prises en compte à travers ce qui suit : 1. Les votes et engagements du fonds conformément à la politique du Gestionnaire d'investissement, 2. Son approche thématique, 3. Sa recherche fondamentale ascendante et 4. ESG Explore / Suivi du contrôle des processus

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
NVIDIA Corp	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	5,46	États-Unis
Microsoft Corp	Software	5,07	États-Unis
ServiceNow Inc	Software	3,63	États-Unis
Marvell Technology Inc	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	2,89	États-Unis
Advanced Micro Devices Inc	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	2,89	États-Unis
Visa Inc	Services financiers	2,87	États-Unis
Salesforce Inc	Software	2,85	États-Unis
Synopsys Inc	Software	2,80	États-Unis
TE Connectivity Ltd	Équipement électronique, instruments et composants	2,76	États-Unis
MercadoLibre Inc	Grande distribution	2,76	États-Unis
Mastercard Inc	Services financiers	2,72	États-Unis
Lam Research Corp	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	2,66	États-Unis
Intuit Inc	Software	2,55	États-Unis
Xylem Inc/NY	Construction mécanique	2,48	États-Unis
Adobe Inc	Software	2,34	États-Unis

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Microsoft	Software	4,85	États-Unis
TELUS	Services de télécommunication diversifiés	3,70	Canada
NVIDIA	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	3,62	États-Unis
Infineon Technologies	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	3,47	Allemagne
ServiceNow	Software	3,19	États-Unis
Delta Electronics	Équipement électronique, instruments et composants	2,96	Taïwan
Visa	Services financiers	2,83	États-Unis
TE Connectivity	Équipement électronique, instruments et composants	2,70	États-Unis
Mastercard	Services financiers	2,67	États-Unis
Ambarella	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	2,60	États-Unis
Impinj	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	2,57	États-Unis
Synopsys	Software	2,30	États-Unis
Salesforce	Software	2,30	États-Unis
Palo Alto Networks	Software	2,19	États-Unis
Marvell Technology	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	1,95	États-Unis

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque trimestre de la période de référence. Veuillez noter que la méthodologie des 15 principales positions a changé en 2024, passant d'une moyenne trimestrielle à une moyenne mensuelle.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

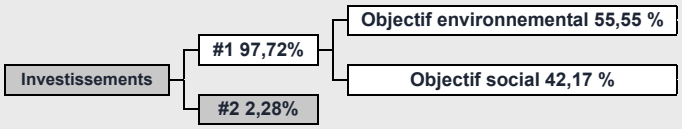
Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

L'allocation des actifs décrit l a proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Durables** couvre les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux.

La catégorie **#2 Non durables** inclut les investissements qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	Semi-conducteurs	22,00
Software	Software d'application	13,68
Software	Software de système	11,51
Services financiers	Services de traitement des transactions et des paiements	7,22
Équipement électronique, instruments et composants	Services de fabrication de produits électroniques	6,02
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	Matériaux et équipements pour semi-conducteurs	5,94
Équipements et fournitures au service de la santé	Équipements au service de la santé	4,60
Liquidités et dérivés	Liquidités et dérivés	3,68
Équipement électronique, instruments et composants	Équipements et instruments électroniques	3,11
Grande distribution	Grande distribution	2,76
Composants automobiles	Pièces détachées et équipements automobiles	2,54
Construction mécanique	Machines, fournitures et composants industriels	2,48
Équipement électronique, instruments et composants	Composants électroniques	2,26
Équipements de communications	Équipements de communications	2,19
Services de télécommunication diversifiés	Services de télécommunications intégrés	2,03
Matériel informatique, stockage et périphériques	Matériel informatique, stockage et périphériques	2,00
Équipement électrique	Composants et équipements électriques	1,48
Marchés de capitaux	Échanges financiers et données	1,48
Équipement électronique, instruments et composants	Distributeurs de technologie	1,33
Technologie au service de la santé	Technologie au service de la santé	1,19
Services informatiques	Conseil en informatique et autres services	0,36
Automobiles	Constructeurs automobiles	0,08
Services professionnels	Services de recherche et de conseil	0,06

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

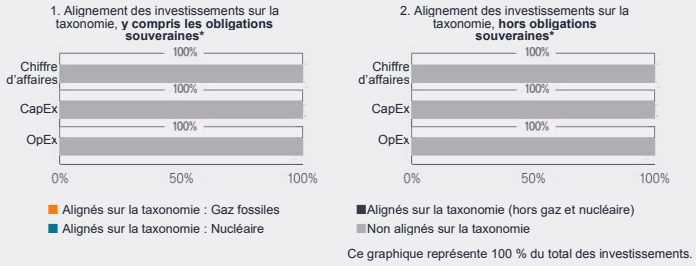
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE[1] ?

☐ Oui :

☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire

☒ Non :

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines.

[1]Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

sont des investissements durables poursuivant un objectif environnemental mais qui **ne tiennent pas compte des critères** de l'UE relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental selon la Taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Le fonds s'est engagé à réaliser au moins 90 % d'investissements durables. Au cours de la période de référence, ce pourcentage était de 97,72 % (tous investissements confondus, hors espèces). Même si le Gestionnaire d'Investissement ne cible pas d'allocation spécifique, il est prévu que le Compartiment investisse au moins 25 % dans des investissements ayant un objectif environnemental et 25 % dans des investissements ayant un objectif social. Au cours de la période de référence, 55,55 % des investissements avaient un objectif environnemental.

Sous-thème
Alignement majoritaire – objectif thématique social ou environnemental
Démocratisation numérique : CARACTÉRISTIQUES SOCIALES
Infrastructures à faible émission de carbone : CARACTÉRISTIQUES ENVIRONNEMENTALES
Sécurité des données : CARACTÉRISTIQUES SOCIALES
Optimisation des ressources et de la productivité : CARACTÉRISTIQUES SOCIALES
Technologies de santé : CARACTÉRISTIQUES SOCIALES
Villes intelligentes : CARACTÉRISTIQUES ENVIRONNEMENTALES
Transports durables : CARACTÉRISTIQUES ENVIRONNEMENTALES
Technologies d'énergie propre : CARACTÉRISTIQUES ENVIRONNEMENTALES

Les thèmes et leur orientation environnementale/sociale correspondante sont susceptibles d'évoluer et d'être modifiés. Les thèmes portent souvent sur des objectifs à la fois environnementaux et sociaux. Le fonds n'est pas aligné sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Le fonds s'est engagé à réaliser au moins 90 % d'investissements durables. Au cours de la période de référence, ce pourcentage était de 97,72 % (tous investissements confondus, hors espèces). Même si le Gestionnaire d'Investissement ne cible pas d'allocation spécifique, il est prévu que le Compartiment investisse au moins 25 % dans des investissements ayant un objectif environnemental et 25 % dans des investissements ayant un objectif social. Au cours de la période de référence, 42,17 % des investissements avaient un objectif social. Le fonds n'est pas aligné sur la Taxonomie de l'UE.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « non durables », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Les actifs restants peuvent inclure des investissements réalisés à certaines fins spécifiques, par exemple à des fins de couverture ou de liquidité (espèces et instruments assimilés à des espèces et positions temporaires sur dérivés d'indices), et qui, afin de s'assurer qu'ils n'empêchent pas le produit financier d'atteindre son objectif d'investissement durable, doivent présenter des garanties environnementales ou sociales minimales, notamment ne pas causer de préjudice important et se conformer aux Principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales et aux Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, le cas échéant.

Au 30 juin 2024, 2,28 % du fonds était détenu en espèces et n'atteignait donc pas le seuil de la thématique de durabilité de la méthodologie du Gestionnaire d'Investissement.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Quelles mesures ont été prises pour atteindre l'objectif d'investissement durable au cours de la période de référence ?

Tout investissement susceptible d'être inclus dans le fonds est évalué au regard de tous les critères de durabilité fixés par le Gestionnaire d'investissement en fonction des considérations mentionnées ci-dessous. Les objectifs d'investissement durable du Fonds ont été atteints au cours de la période de référence :

- Toute société détenue en portefeuille a tiré au moins 50 % de ses revenus actuels ou futurs de biens et services relevant des thèmes environnementaux et sociaux de développement durable définis par le Gestionnaire d'investissement.

- Le Fonds a réussi à maintenir une faible intensité de carbone et une faible empreinte carbone au sein de son portefeuille, conformément aux critères d'exclusion.

- Aucune société détenue en portefeuille n'était considérée en violation du Pacte mondial des Nations unies ou des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, d'après les données et les recherches fournies par des fournisseurs de données indépendants.

- Aucune société détenue dans le portefeuille n'a dérogé à l'un des critères d'exclusion ESG définis par le Fonds. Ces exclusions et critères d'évitement sont présentés en détail dans le prospectus du Fonds.

- Des protections ont été mises en place pour garantir que les investissements respectent les principes visant à « ne pas causer de préjudice important », par exemple par le biais d'un classement systématique, d'alertes, d'exclusions, de votes et d'engagements, en utilisant des données propriétaires ou tierces, et en ayant recours à un analyste spécialisé dans le développement durable et à une supervision centralisée.

- Par conséquent, plus de 90 % des investissements du Fonds ont atteint l'objectif d'investissement durable. À la fin de la période, environ 97,72 % des investissements avaient un objectif durable. Les seuls investissements non durables sont ceux détenus sous forme d'espèces ou quasi-espèces à des fins d'optimisation de la gestion du portefeuille.

- L'analyse des fondamentaux de l'entreprise, en fonction de la matérialité et du risque, inclut des considérations ESG (analyse 3P, compréhension de l'effet sur 1) les personnes, 2) la planète et 3) le profit), la durabilité et l'analyse des ODD de l'ONU, le classement ESG, les données, le suivi des controverses et les évaluations de matérialité, entre autres, ont renforcé l'approche des Gestionnaires d'Investissement.

- Le Gestionnaire d'investissement intègre également l'analyse ESG dans l'évaluation. Ces actions sont documentées dans le livre blanc publié sur la relation entre performance et évaluation en matière d'ESG.

- Le processus est encadré par des contrôles périodiques effectués par l'analyste dédié au développement durable et par l'équipe Gouvernance et Contrôles du Front Office de Janus Henderson, ainsi que par le Comité de Surveillance ESG de Janus Henderson.

- Le fonds a exercé le vote par procuration et s'est engagé conformément à la politique du Gestionnaire d'investissement, par exemple par le biais de plans d'action.

- Les activités de vote et d'engagement ont favorisé l'obtention de plusieurs résultats, par exemple l'amélioration de la divulgation d'informations sur les questions ESG et l'attribution ultérieure de notes ESG aux participations.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence durable ?

Le fonds n'a pas utilisé d'indice de référence durable.

En quoi l'indice de référence différait-il d'un indice de marché large ?

Le fonds n'a pas utilisé d'indice de référence durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur l'objectif d'investissement durable ?

Le fonds n'a pas utilisé d'indice de référence durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Le fonds n'a pas utilisé d'indice de référence durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Le fonds n'a pas utilisé d'indice de référence durable.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 9, paragraphes 1 à 4a du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 5, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon US Sustainable Equity Fund	**Identifiant de l'entité juridique :** 213800IO8UPHJ5RO8R12

L'**investissement durable** désigne tout investissement dans une activité économique contribuant à un objectif environnemental ou social, à condition qu'il ne nuise pas de manière significative à un objectif environnemental ou social et que les sociétés faisant l'objet de l'investissement appliquent de bonnes pratiques de gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.

Objectif d'investissement durable

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☒ **Oui**

- ☒ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : 39,34%
  - ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
  - ☒ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
- ☒ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : 58,11%

☐ **Non**

- ☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 97,45 % d'investissements durables
  - ☐ ayant un objectif dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
  - ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
  - ☐ ayant un objectif social
- ☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Dans quelle mesure l'objectif d'investissement durable de ce produit financier a-t-il été atteint ?

Le Fonds a pour objectif d'assurer la croissance du capital à long terme en investissant dans des sociétés américaines qui contribuent au développement d'une économie durable au niveau de différentes thématiques environnementales et sociales telles que les énergies propres, la gestion de l'eau et les transports durables. Le Compartiment n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre son objectif d'investissement durable

L'objectif d'investissement durable du Fonds a été atteint au cours de la période de référence :

- Toute société détenue en portefeuille a tiré au moins 50 % de ses revenus actuels ou futurs de biens et services relevant des dix thèmes environnementaux et sociaux de développement durable définis par le Gestionnaire d'investissement. Ces thèmes sont les suivants : efficacité, énergie plus propre, gestion de l'eau, services environnementaux, transport durable, immobilier et finance durables, sécurité, qualité de vie, connaissance et technologie, et santé.
- Le Fonds a maintenu l'intensité carbone et l'empreinte carbone de son portefeuille (Scope 1 & 2) à un niveau inférieur d'au moins 20 % à celui de l'indice de référence MSCI World.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

- Aucune société détenue en portefeuille n'était considérée en violation du Pacte mondial des Nations unies, d'après les données et les recherches fournies par des fournisseurs de données indépendants sélectionnés.
- Aucune société détenue dans le portefeuille n'a dérogé à l'un des critères d'exclusion ESG définis par le Fonds. Ces exclusions et critères d'évitement sont présentés en détail dans le prospectus du Fonds.
- Par conséquent, plus de 90 % des investissements du Fonds ont atteint l'objectif d'investissement durable. À la fin de la période, environ 97 % des investissements avaient un objectif durable. Les seuls investissements non durables sont ceux détenus sous forme d'espèces ou quasi-espèces à des fins d'optimisation de la gestion du portefeuille.
- Au cours de la période de référence, en appliquant l'approche d'investissement ascendante, le fonds a investi plus massivement dans des investissements durables avec des objectifs sociaux, et il s'efforcera d'atteindre l'objectif fixé au cours de la période de référence suivante.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les objectifs de durabilité de ce produit financier sont atteints.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes, avec un portefeuille à faible émission de carbone, parfaitement aligné sur les thèmes environnementaux et sociaux de développement durable du Gestionnaire d'investissement.

À la fin de la période de référence, environ 97 % du portefeuille était aligné sur l'objectif d'investissement durable, les 3 % restants étant conservés en liquidités à des fins de gestion efficace du portefeuille. Environ 58 % de ces investissements durables étaient alignés sur des objectifs sociaux, et environ 39 % avec des objectifs environnementaux.

À la fin de la période sous revue, l'empreinte carbone du portefeuille (Scope 1&2) était de 5,0 tCO2e/million de dollars investi (EVIC), Un chiffre inférieur à l'empreinte carbone du MSCI World (30,0 tCO2e). L'empreinte carbone du portefeuille était inférieure de 83,4 % à celle de l'indice de référence.

À la fin de la période sous revue, l'intensité carbone moyenne pondérée (WACI) (Scope 1&2) du portefeuille était de 25,8 tCO2e/million USD de revenus, Un chiffre inférieur à celui de l'indice de référence (96,2 tCO2e). Le WACI du portefeuille était inférieur de 73,1 % à celui de l'indice de référence.

Au cours de la période de référence, en appliquant l'approche d'investissement ascendante, le fonds a investi plus massivement dans des investissements durables avec des objectifs sociaux, et il s'efforcera d'atteindre l'objectif fixé au cours de la période de référence suivante.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2023 ;
Au cours de la période précédente, l'empreinte carbone (Scope 1&2) était inférieure de 81 % à celle de l'indice, et l'intensité du carbone (Scope 1&2) de 76 %. Par conséquent, le fonds a enregistré une performance quasiment identique à celle de ces indicateurs.

Dans quelle mesure les investissements durables n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable ?

Les investissements durables n'ont pas causé de préjudice important à un objectif environnemental ou social d'investissement durable en prenant en considération certaines des principales incidences négatives et en s'alignant sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et sur les Principes du Pacte mondial des Nations Unies.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le Gestionnaire d'Investissement utilise plusieurs sources et méthodes pour tenir compte des indicateurs obligatoires des principales incidences négatives pour déterminer que ses investissements durables ne causent pas de préjudice important à des objectifs environnementaux ou sociaux concernés.

Pour évaluer les éventuels impacts négatifs, le Gestionnaire d'investissement applique une ou plusieurs des approches suivantes selon l'indicateur :

1. Filtres d'exclusion

Les activités et les indicateurs publiés pour chacun des investissements sous-jacents sont évalués par rapport aux critères de préjudice important définis par Janus Henderson par référence aux indicateurs de PIN obligatoires fixés par le SFDR et qui dépendent de la performance de l'entreprise par rapport à des niveaux prédéfinis des critères d'exclusion (qui peuvent être quantitatifs ou qualitatifs).

2. Évaluation ESG opérationnelle

Évaluation ESG opérationnelle – les thématiques ESG propres à chaque entreprise sont identifiées, et leur niveau global d'exposition aux impacts et risques matériels est évalué par rapport aux mesures en cours pour atténuer ces risques

3. Cette approche est mise en œuvre par l'équipe d'investissement qui est supervisée et évaluée régulièrement dans le cadre des processus de surveillance et de contrôle internes du Gestionnaire d'investissement.

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Grâce à des filtres d'exclusion et à la méthodologie exclusive du Gestionnaire d'investissement. Le portefeuille ne contenait aucun émetteur qui tirait plus de 5 % de son chiffre d'affaires de l'extraction ou du raffinage de combustibles fossiles ou de la production d'électricité à partir de combustibles fossiles. Le Gestionnaire d'investissement a maintenu une empreinte carbone et une intensité de carbone inférieures d'au moins 20 % à celles de l'indice S&P 500.
Empreinte carbone	Grâce à des filtres d'exclusion et à la méthodologie exclusive du Gestionnaire d'investissement Le portefeuille ne contenait aucun émetteur qui tirait plus de 5 % de son chiffre d'affaires de l'extraction ou du raffinage de combustibles fossiles ou de la production d'électricité à partir de combustibles fossiles. Le Gestionnaire d'investissement a maintenu une empreinte carbone et une intensité de carbone inférieures d'au moins 20 % à celles de l'indice S&P 500. Il convient de noter que les informations communiquées avant la signature du contrat faisaient par erreur référence à l'indice MSCI World pour cet indicateur.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Intensité de GES des entreprise en portefeuille	Grâce à des filtres d'exclusion et à la méthodologie exclusive du Gestionnaire d'investissement. Le portefeuille ne contenait aucun émetteur qui tirait plus de 5 % de son chiffre d'affaires de l'extraction ou du raffinage de combustibles fossiles ou de la production d'électricité à partir de combustibles fossiles. Aucun émetteur en portefeuille ne tirait son chiffre d'affaires de fortes émissions de carbone ou de l'exploitation de ressources non renouvelables, directement ou par l'intermédiaire de sa chaîne d'approvisionnement, sauf si le Gestionnaire d'investissement considérait que l'entreprise apportait une réponse exceptionnellement positive aux préoccupations environnementales et sociales. Le Gestionnaire d'investissement a maintenu une empreinte carbone et une intensité de carbone inférieures d'au moins 20 % à celles de l'indice S&P 500.
Expositions à des entreprises actives dans les combustibles fossiles	Grâce à des filtres d'exclusion et à la méthodologie exclusive du Gestionnaire d'investissement. Le portefeuille ne contenait aucun émetteur qui tirait plus de 5 % de son chiffre d'affaires de l'extraction ou du raffinage de combustibles fossiles ou de la production d'électricité à partir de combustibles fossiles. Aucun émetteur en portefeuille ne tirait son chiffre d'affaires de fortes émissions de carbone ou de l'exploitation de ressources non renouvelables, directement ou par l'intermédiaire de sa chaîne d'approvisionnement, sauf si le Gestionnaire d'investissement considérait que l'entreprise apportait une réponse exceptionnellement positive aux préoccupations environnementales et sociales. Le Gestionnaire d'investissement a maintenu une empreinte carbone et une intensité de carbone inférieures d'au moins 20 % à celles de l'indice S&P 500.
Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	Analyse et engagement ESG La part de la consommation et de la production d'énergie non renouvelable d'une entreprise étant un élément de l'analyse préalable à l'investissement effectuée par le Gestionnaire d'investissement, nous avons recueilli ces données pour toutes les entreprises lorsqu'elles étaient disponibles. Le suivi et l'encouragement de la communication d'informations à ce sujet ont fait partie intégrante de notre engagement envers les entreprises au cours de la période de référence.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	Analyse et engagement ESG Pour les entreprises des secteurs à fort impact climatique, le Gestionnaire d'investissement a pris en compte la consommation d'énergie de l'entreprise dans son analyse de préinvestissement et nous avons recueilli ces données pour toutes les entreprises lorsqu'elles étaient disponibles. Le suivi et l'encouragement de la communication d'informations à ce sujet ont fait partie intégrante de notre engagement envers les entreprises au cours de la période de référence.
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Grâce à des filtres d'exclusion et à la méthodologie exclusive du Gestionnaire d'investissement. Le fonds n'a pas investi dans les secteurs et entreprises exposés à des activités à haut risque du point de vue des incidences négatives sur la biodiversité, y compris les substances chimiques préoccupantes, les essais sur animaux, la vente de fourrure, de viande et de produits laitiers et l'agriculture intensive, avec un seuil de 5 %. Le fonds a également évité tout investissement dans l'huile de palme, le bois, la pêche et l'exploitation minière, sous réserve d'un seuil de 5 %.
Rejets dans l'eau	Analyse et engagement ESG Les données communiquées par les entreprises à ce sujet sont actuellement limitées. C'est un point qui a fait l'objet d'un engagement au cours de la période de référence.
Ratio de déchets dangereux	Analyse et engagement ESG Les données communiquées par les entreprises à ce sujet sont actuellement limitées. C'est un point qui a fait l'objet d'un engagement au cours de la période de référence.
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d'exclusion Aucun émetteur n'a dérogé aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ni aux Principes du Pacte mondial des Nations Unies, selon les données et les recherches fournies par des fournisseurs de recherche indépendants sélectionnés.
Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des Principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Les contrevenants ont été exclus comme indiqué dans la section « Violations des Principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales ». Le Gestionnaire d'investissement a également vérifié la liste de surveillance des entreprises qui ne respectent pas le Pacte mondial des Nations Unies afin de détecter les cas de non-conformité et s'est engagé auprès des entreprises qui y figuraient.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Analyse et engagement ESG Les données communiquées par les entreprises à ce sujet sont actuellement limitées. C'est un point qui a fait l'objet d'un engagement.
Mixité au sein des organes de gouvernance	Analyse et engagement ESG Le conseil d'administration de la majorité des entreprises en portefeuille est composé d'au moins 30 % de femmes. Nous cherchons à collaborer avec les entreprises qui n'atteignent pas ce seuil.
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion Aucun investissement n'a été réalisé dans des entités impliquées dans la fabrication d'armes controversées, ou détenant une participation minoritaire d'au moins 20 % dans un fabricant d'armes controversées

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Oui, tous les investissements durables ont été alignés sur ces lignes directrices et principes. Le Gestionnaire d'investissement s'assure que tous les investissements respectent ces Lignes directrices et Principes, en s'appuyant sur des données et recherches tierces fournies par des fournisseurs de recherche indépendants sélectionnés.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Grâce à des filtres d'exclusion et à la méthodologie exclusive du Gestionnaire d'investissement. Le portefeuille ne contenait aucun émetteur qui tirait plus de 5 % de son chiffre d'affaires de l'extraction et du raffinage de combustibles fossiles. Le Gestionnaire d'investissement a maintenu une empreinte carbone et une intensité de carbone inférieures d'au moins 20 % à celles de l'indice S&P 500.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Empreinte carbone	Grâce à des filtres d'exclusion et à la méthodologie exclusive du Gestionnaire d'investissement. Le portefeuille ne contenait aucun émetteur qui tirait plus de 5 % de son chiffre d'affaires de l'extraction ou du raffinage de combustibles fossiles ou de la production d'électricité à partir de combustibles fossiles. Le Gestionnaire d'investissement a maintenu une empreinte carbone et une intensité de carbone inférieures d'au moins 20 % à celles de l'indice S&P 500.
Intensité de GES des entreprise en portefeuille	Grâce à des filtres d'exclusion et à la méthodologie exclusive du Gestionnaire d'investissement. Le portefeuille ne contenait aucun émetteur qui tirait plus de 5 % de son chiffre d'affaires de l'extraction ou du raffinage de combustibles fossiles ou de la production d'électricité à partir de combustibles fossiles. Aucun émetteur en portefeuille ne tirait son chiffre d'affaires de fortes émissions de carbone ou de l'exploitation de ressources non renouvelables, directement ou par l'intermédiaire de sa chaîne d'approvisionnement, sauf si le Gestionnaire d'investissement considérait que l'entreprise apportait une réponse exceptionnellement positive aux préoccupations environnementales et sociales. Le Gestionnaire d'investissement a maintenu une empreinte carbone et une intensité de carbone inférieures d'au moins 20 % à celles de l'indice S&P 500.
Expositions à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Grâce à des filtres d'exclusion et à la méthodologie exclusive du Gestionnaire d'investissement. Le portefeuille ne contenait aucun émetteur qui tirait plus de 5 % de son chiffre d'affaires de l'extraction ou du raffinage de combustibles fossiles ou de la production d'électricité à partir de combustibles fossiles. Aucun émetteur en portefeuille ne tirait son chiffre d'affaires de fortes émissions de carbone ou de l'exploitation de ressources non renouvelables, directement ou par l'intermédiaire de sa chaîne d'approvisionnement, sauf si le Gestionnaire d'investissement considérait que l'entreprise apportait une réponse exceptionnellement positive aux préoccupations environnementales et sociales. Le Gestionnaire d'investissement a maintenu une empreinte carbone et une intensité de carbone inférieures d'au moins 20 % à celles de l'indice S&P 500.
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d'exclusion Aucun émetteur n'a dérogé aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ni aux Principes du Pacte mondial des Nations Unies, selon les données et les recherches fournies par des fournisseurs de recherche indépendants sélectionnés.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion Aucun investissement n'a été réalisé dans des entités impliquées dans la fabrication d'armes controversées, ou détenant une participation minoritaire d'au moins 20 % dans un fabricant d'armes controversées

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Microsoft Corp	Technologies de l'information	8,10	États-Unis
NVIDIA Corp	Technologies de l'information	6,24	États-Unis
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	Industrie	4,97	États-Unis
Progressive Corp/The	Finance	4,65	États-Unis
Xylem Inc/NY	Industrie	3,71	États-Unis
T-Mobile US Inc	Services de communication	3,64	États-Unis
ICON PLC	Santé	3,46	Irlande
Humana Inc	Santé	3,33	États-Unis
Marsh & McLennan Cos Inc	Finance	3,16	États-Unis
Mastercard Inc	Finance	3,08	États-Unis
Lam Research Corp	Technologies de l'information	3,06	États-Unis
Encompass Health Corp	Santé	2,78	États-Unis
Keysight Technologies Inc	Technologies de l'information	2,64	États-Unis
TE Connectivity Ltd	Technologies de l'information	2,62	États-Unis
nVent Electric PLC	Industrie	2,45	États-Unis

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Microsoft	Technologies de l'information	6,94	États-Unis
Progressive	Finance	4,32	États-Unis
Humana	Santé	4,13	États-Unis
Westinghouse Air Brake Technologies	Industrie	4,06	États-Unis
NVIDIA	Technologies de l'information	3,48	États-Unis
Keysight Technologies	Technologies de l'information	3,43	États-Unis
T-Mobile US	Services de communication	3,36	États-Unis
Aon	Finance	3,29	États-Unis
Marsh & McLennan Cos	Finance	3,14	États-Unis
ICON	Santé	3,04	Irlande
Xylem	Industrie	3,00	États-Unis
Microchip Technology	Technologies de l'information	2,90	États-Unis
Mastercard	Finance	2,87	États-Unis
Texas Instruments	Technologies de l'information	2,79	États-Unis
TE Connectivity	Technologies de l'information	2,77	États-Unis

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque trimestre de la période de référence. Veuillez noter que la méthodologie des 15 principales positions a changé en 2024, passant d'une moyenne trimestrielle à une moyenne mensuelle.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

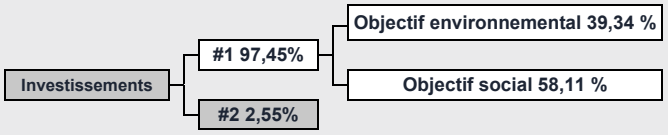
Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

L'**allocation des actifs** décrit la proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Durables** couvre les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux.

La catégorie **#2 Non durables** inclut les investissements qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Industrie	Biens d'équipement	17,82
Technologies de l'information	Software et services	13,02
Technologies de l'information	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	12,94
Finance	Assurances	10,22
Santé	Équipements et services de santé	9,09
Santé	Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie	7,53
Technologies de l'information	Matériel et équipements technologiques	6,42
Finance	Services financiers	5,99
Immobilier	REIT	3,93
Services de communication	Services de télécommunications	3,64
Liquidités et dérivés	Liquidités et dérivés	2,64
Consommation discrétionnaire	Distribution et vente au détail des biens de consommation discrétionnaire	2,17
Consommation discrétionnaire	Automobiles et composants	1,83
Consommation discrétionnaire	Biens de consommation durables et habillement	0,97
Industrie	Transport	0,92
Consommation de base	Alimentation, boissons et tabac	0,88

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Période de référence : 1er juillet 2023 - 30 juin 2024

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

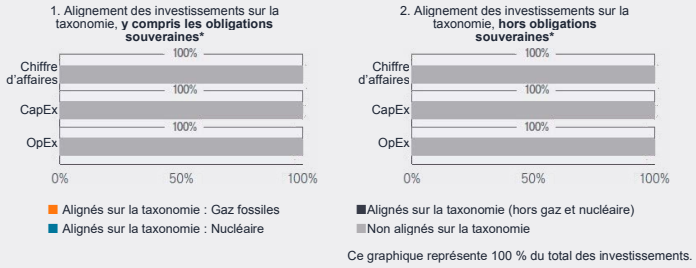
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE[1] ?

☐ Oui :

☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire

☒ Non :

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines.

[1]Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

sont des investissements durables poursuivant un objectif environnemental mais qui **ne tiennent pas compte des critères** de l'UE relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental selon la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

À la fin de la période de référence, environ 39 % des actifs du portefeuille étaient détenus dans des investissements liés au développement durable et alignés sur des objectifs environnementaux.

Même si le Gestionnaire d'Investissement ne cible pas d'allocation spécifique, il est prévu que le Compartiment investisse au moins 25 % dans des investissements durables ayant un objectif environnemental.

Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Environ 58 % des actifs du portefeuille étaient détenus dans des investissements liés au développement durable et alignés sur des objectifs sociaux.

Même si le Gestionnaire d'Investissement ne cible pas d'allocation spécifique, il est prévu que le Compartiment investisse au moins 25 % dans des investissements durables ayant un objectif social. Les participations du portefeuille ont dépassé ce minimum.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « non durables », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Tous les investissements classés dans la catégorie « non durables » représentaient des espèces ou des quasi-espèces détenues à des fins d'optimisation de la gestion du portefeuille. Ces instruments satisferont, le cas échéant, aux garanties environnementales et sociales.

À la fin de la période de référence, environ 3 % du fonds étaient détenus en liquidités et donc inclus dans la catégorie « non durables ».

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Quelles mesures ont été prises pour atteindre l'objectif d'investissement durable au cours de la période de référence ?

Tout investissement susceptible d'être inclus dans le fonds est évalué au regard de tous les critères de durabilité fixés par le Gestionnaire d'investissement en fonction des considérations mentionnées ci-dessous. L'objectif d'investissement durable du Fonds a été atteint au cours de la période de référence :

- Toute société détenue en portefeuille a tiré au moins 50 % de ses revenus actuels ou futurs de biens et services relevant des dix thèmes environnementaux et sociaux de développement durable définis par le Gestionnaire d'investissement.
- Le Fonds a maintenu l'intensité carbone et l'empreinte carbone de son portefeuille (Scope 1 & 2) à un niveau inférieur d'au moins 20 % à celui de l'indice de référence MSCI World.
- Aucune société détenue en portefeuille n'était considérée en violation du Pacte mondial des Nations unies, d'après les données et les recherches fournies par des fournisseurs de données indépendants.
- Aucune société détenue dans le portefeuille n'a dérogé à l'un des critères d'exclusion ESG définis par le Fonds. Ces exclusions et critères d'évitement sont présentés en détail dans le prospectus du Fonds.
- Par conséquent, plus de 90 % des investissements du produit financier ont atteint l'objectif d'investissement durable. À la fin de la période, environ 97 % des investissements avaient un objectif durable. Les seuls investissements non durables sont ceux détenus sous forme d'espèces ou quasi-espèces à des fins d'optimisation de la gestion du portefeuille.

Par ailleurs, l'analyse et l'engagement ESG ont été effectués au regard des PIN qui ne sont pas entièrement couvertes par les filtres d'exclusion. Le Fonds fait appel à la fois à des ressources internes et à des fournisseurs externes de recherche et de données. Les ressources internes comprennent des analystes spécialisés dans le développement durable au sein de l'équipe d'investissement et de l'équipe principale de recherche sur l'investissement responsable de Janus Henderson. Le principal fournisseur indépendant de données ESG de Janus Henderson est MSCI, mais le Gestionnaire d'investissement a également recours aux services de plusieurs autres fournisseurs de recherche ESG, dont Sustainalytics, ISS et Vigeo EIRIS.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence durable ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

Le fonds n'a pas utilisé d'indice de référence durable.

En quoi l'indice de référence différait-il d'un indice de marché large ?

Le fonds n'a pas utilisé d'indice de référence durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur l'objectif d'investissement durable ?

Le fonds n'a pas utilisé d'indice de référence durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Le fonds n'a pas utilisé d'indice de référence durable.

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Le fonds n'a pas utilisé d'indice de référence durable.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Politique de rémunération

Suite à la mise en œuvre de la Directive OPCVM V au Royaume-Uni à partir du 18 mars 2016, tous les Sociétés de Gestion d'OPCVM agréées sont tenues de se conformer au Code de rémunération des OPCVM. Le Code impose au Comité de rémunération de Janus Henderson Group plc, dans le cadre de sa surveillance des Gestionnaires d'Investissement/Gestionnaires d'Investissement par Délégation, de fournir des informations pertinentes sur la rémunération.

Les communications doivent scinder la rémunération entre part fixe et part variable et la détailler par catégorie de personnel de l'OPCVM visé par le Code (tout membre du personnel dont les activités professionnelles ont une incidence importante sur les profils de risque des fonds qu'il gère).

La Société est gérée par Janus Henderson Investors Europe S.A. (la « Société de gestion »), qui a délégué les activités de gestion d'actifs aux Gestionnaires d'Investissement/Gestionnaires d'Investissement par Délégation, qui sont des filiales de Janus Henderson Group plc.

La Société de gestion approuve chaque année la liste du personnel de l'OPCVM visé par le Code. En outre, le personnel de l'OPCVM visé par le Code est chaque année informé de son statut et des implications de celui-ci.

Le Comité de rémunération de Janus Henderson Group plc a mis en place une politique générale de rémunération dont l'un des principes directeurs est de s'assurer que la rémunération de ses employés est compatible avec une gestion saine et efficace des risques et la politique qu'elle promeut, et qu'elle n'encourage pas une prise de risque non conforme avec les profils de risque et les règlementations requises par la Société de gestion et les fonds qu'elle gère ou opère en son sein. Cette politique s'applique aux Gestionnaires d'Investissement/Gestionnaires d'Investissement par Délégation et à la Société.

Des informations complémentaires sur la politique générale de rémunération de Janus Henderson Group plc sont disponibles dans le rapport annuel au 31 décembre 2023.

	Effectif (1)	Rémunération totale (en milliers de GBP) (2,3)
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	2 176	169
dont		
Rémunération fixe	2 176	88
Rémunération variable	2 163	81
Personnel du Emerging Markets Debt Hard Currency Fund visé par le Code	47	25
dont		
Direction (4)	24	10
Autre personnel visé par le Code (5)	23	15
Euro Corporate Bond Fund	2 176	1 896
dont		
Rémunération fixe	2 176	988
Rémunération variable	2 163	908
Personnel de Euro Corporate Bond Fund visé par le Code	47	289
dont		
Direction (4)	24	117
Autre personnel visé par le Code (5)	23	172
Euro High Yield Bond Fund	2 176	460
dont		
Rémunération fixe	2 176	240
Rémunération variable	2 163	220
Personnel de Euro High Yield Bond Fund visé par le Code	47	70
dont		
Direction (4)	24	28
Autre personnel visé par le Code (5)	23	42
Global High Yield Bond Fund	2 176	1 197
dont		
Rémunération fixe	2 176	624
Rémunération variable	2 163	573
Personnel de Global High Yield Bond Fund visé par le Code	47	183
dont		
Direction (4)	24	74
Autre personnel visé par le Code (5)	23	109

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Politique de rémunération (suite)

	Effectif (1)	Rémunération totale (en milliers de GBP) (2,3)
Strategic Bond Fund	2 176	362
dont		
Rémunération fixe	2 176	189
Rémunération variable	2 163	173
Personnel de Strategic Bond Fund visé par le Code	47	55
dont		
Direction (4)	24	22
Autre personnel visé par le Code (5)	23	33
Total Return Bond Fund	2 176	499
dont		
Rémunération fixe	2 176	260
Rémunération variable	2 163	239
Personnel de Total Return Bond visé par le Code	47	76
dont		
Direction (4)	24	31
Autre personnel visé par le Code (5)	23	45
Asian Dividend Income Fund	2 176	106
dont		
Rémunération fixe	2 176	55
Rémunération variable	2 163	51
Personnel de Asian Dividend Income Fund visé par le Code	47	17
dont		
Direction (4)	24	7
Autre personnel visé par le Code (5)	23	10
Asian Growth Fund	2 176	18
dont		
Rémunération fixe	2 176	9
Rémunération variable	2 163	9
Personnel de Asian Growth Fund visé par le Code	47	3
dont		
Direction (4)	24	1
Autre personnel visé par le Code (5)	23	2
Euroland Fund	2 176	1 269
dont		
Rémunération fixe	2 176	661
Rémunération variable	2 163	608
Personnel de Euroland Fund visé par le Code	47	193
dont		
Direction (4)	24	78
Autre personnel visé par le Code (5)	23	115
Japan Opportunities Fund	2 176	50
dont		
Rémunération fixe	2 176	26
Rémunération variable	2 163	24
Personnel de Japan Opportunities Fund visé par le Code	47	8
dont		
Direction (4)	24	3
Autre personnel visé par le Code (5)	23	5

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Politique de rémunération (suite)

	Effectif (1)	Rémunération totale (en milliers de GBP) (2,3)
Pan European Equity Fund	2 176	90
dont		
Rémunération fixe	2 176	47
Rémunération variable	2 163	43
Personnel de Pan European Equity Fund visé par le Code	47	14
dont		
Direction (4)	24	6
Autre personnel visé par le Code (5)	23	8
Pan European Mid and Large Cap Fund	2 176	271
dont		
Rémunération fixe	2 176	141
Rémunération variable	2 163	130
Personnel de Pan European Mid and Large Cap Fund visé par le Code	47	42
dont		
Direction (4)	24	17
Autre personnel visé par le Code (5)	23	25
Asia-Pacific Property Income Fund	2 176	23
dont		
Rémunération fixe	2 176	12
Rémunération variable	2 163	11
Personnel de Asian-Pacific Property Income Fund visé par le Code	47	3
dont		
Direction (4)	24	1
Autre personnel visé par le Code (5)	23	2
Biotechnology Fund	2 176	290
dont		
Rémunération fixe	2 176	151
Rémunération variable	2 163	139
Personnel de Biotechnology Fund visé par le Code	47	44
dont		
Direction (4)	24	18
Autre personnel visé par le Code (5)	23	26
China Opportunities Fund	2 176	75
dont		
Rémunération fixe	2 176	39
Rémunération variable	2 163	36
Personnel de China Opportunities Fund visé par le Code	47	12
dont		
Direction (4)	24	5
Autre personnel visé par le Code (5)	23	7
Emerging Markets Innovation Fund	2 176	6
dont		
Rémunération fixe	2 176	3
Rémunération variable	2 163	3
Personnel du Emerging Markets Innovation Fund visé par le Code	47	1
dont		
Direction (4)	24	-
Autre personnel visé par le Code (5)	23	1

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Politique de rémunération (suite)

	Effectif (1)	Rémunération totale (en milliers de GBP) (2,3)
Global Multi-Asset Fund	2 176	4
dont		
Rémunération fixe	2 176	2
Rémunération variable	2 163	2
Personnel de Global Multi-Asset Fund visé par le Code	47	-
dont		
Direction (4)	24	-
Autre personnel visé par le Code (5)	23	-
Global Property Equities Fund	2 176	1 602
dont		
Rémunération fixe	2 176	835
Rémunération variable	2 163	767
Personnel de Global Property Equities Fund visé par le Code	47	245
dont		
Direction (4)	24	99
Autre personnel visé par le Code (5)	23	146
Global Smaller Companies Fund	2 176	69
dont		
Rémunération fixe	2 176	36
Rémunération variable	2 163	33
Personnel de Global Smaller Companies Fund visé par le Code	47	10
dont		
Direction (4)	24	4
Autre personnel visé par le Code (5)	23	6
Global Sustainable Equity Fund	2 176	1 554
dont		
Rémunération fixe	2 176	810
Rémunération variable	2 163	744
Personnel de Global Sustainable Equity Fund visé par le Code	47	237
dont		
Direction (4)	24	96
Autre personnel visé par le Code (5)	23	141
Global Technology Leaders Fund	2 176	5 159
dont		
Rémunération fixe	2 176	2 689
Rémunération variable	2 163	2 470
Personnel de Global Technology Leaders Fund visé par le Code	47	786
dont		
Direction (4)	24	318
Autre personnel visé par le Code (5)	23	468
Japanese Smaller Companies Fund	2 176	385
dont		
Rémunération fixe	2 176	201
Rémunération variable	2 163	184
Personnel de Japanese Smaller Companies Fund visé par le Code	47	59
dont		
Direction (4)	24	24
Autre personnel visé par le Code (5)	23	35

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Politique de rémunération (suite)

	Effectif (1)	Rémunération totale (en milliers de GBP) (2,3)
Pan European Absolute Return Fund	2 176	314
dont		
Rémunération fixe	2 176	164
Rémunération variable	2 163	150
Personnel de Pan European Absolute Return Fund visé par le Code	47	48
dont		
Direction (4)	24	19
Autre personnel visé par le Code (5)	23	29
Pan European Property Equities Fund	2 176	746
dont		
Rémunération fixe	2 176	389
Rémunération variable	2 163	357
Personnel de Pan European Property Equities Fund visé par le Code	47	114
dont		
Direction (4)	24	46
Autre personnel visé par le Code (5)	23	68
Pan European Smaller Companies Fund	2 176	1 135
dont		
Rémunération fixe	2 176	592
Rémunération variable	2 163	543
Personnel de Pan European Smaller Companies Fund visé par le Code	47	173
dont		
Direction (4)	24	70
Autre personnel visé par le Code (5)	23	103
Responsible Resources Fund	2 176	23
dont		
Rémunération fixe	2 176	12
Rémunération variable	2 163	11
Personnel de Responsible Resources Fund visé par le Code	47	3
dont		
Direction (4)	24	1
Autre personnel visé par le Code (5)	23	2
Sustainable Future Technologies Fund	2 176	45
dont		
Rémunération fixe	2 176	23
Rémunération variable	2 163	22
Personnel de Sustainable Future Technologies Fund visé par le Code	47	7
dont		
Direction (4)	24	3
Autre personnel visé par le Code (5)	23	4
US Sustainable Equity Fund	2 176	20
dont		
Rémunération fixe	2 176	10
Rémunération variable	2 163	10
Personnel de US Sustainable Equity Fund visé par le Code	47	3
dont		
Direction (4)	24	1
Autre personnel visé par le Code (5)	23	2

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2024

Politique de rémunération (suite)

1. Il s'agit du nombre réel d'employés totalement ou partiellement impliqués dans les activités de la Société. Aucune tentative n'a été faite pour répartir le temps consacré spécifiquement à la Société, car ces données ne sont pas saisies dans le cadre des processus usuels de Janus Henderson Group plc.

2. Veuillez noter qu'en raison de la structure et des moyens dévolus à l'emploi au sein de Janus Henderson Group plc, il est possible que le personnel identifié dans ce tableau fournisse des services à d'autres sociétés de Janus Henderson Group plc.

3. La rémunération indiquée correspond uniquement aux services fournis à la Société pour l'année, et non à la rémunération totale de l'année ; à cette fin, une distinction a été établie entre prestation de services à la Société et à d'autres entités de Janus Henderson Group plc sur le plan de la rémunération fixe et primes de motivation annuelles/à long terme sur la base suivante :

    - lorsque la rémunération fixe est directement attribuable à chaque compartiment de la Société (par exemple, les honoraires des membres du Conseil d'administration des compartiments de la Société), 100 % de ces honoraires ;

    - proportionnellement, une approximation étant obtenue par application du montant moyen d'actifs sous gestion des compartiments de la Société (en proportion du montant moyen cumulé des actifs sous gestion de Janus Henderson Group plc) ;

    - en ce qui concerne les commissions de performance incitatives, 100 % des attributions directes des commissions de performance générées au sein de la Société.

4. La direction supérieure comprend le Comité exécutif de Janus Henderson et d'autres membres du Conseil d'administration du groupe ainsi que le Conseil d'administration de la Société.

5. Les autres membres du personnel visés par le Code incluent tous les salariés de Janus Henderson Investors Europe S.A. visés par le Code.

6. Veuillez noter que l'arrondissement des valeurs peut entraîner un décalage entre les chiffres individuels et leur somme.

Informations générales

Janus Henderson Horizon Fund a été constitué en société d'investissement à capital variable (SICAV) au Luxembourg le 30 mai 1985 et est agréé comme organisme de placement collectif en valeurs mobilières au titre de l'article 76 du Financial Services Act (loi sur les services financiers) du Royaume-Uni de 1986. Les investisseurs potentiels au Royaume-Uni sont informés que les protections prévues dans l'arsenal réglementaire du Royaume-Uni ne s'appliquent pas aux investissements dans la Société et qu'aucune indemnisation ne pourra être invoquée en application des règles d'indemnisation des services financiers en vigueur au Royaume-Uni.

La Société constitue une manière simple et rentable d'investir sur les marchés d'actions et d'obligations du monde entier et, par le biais de ses vingt-huit compartiments, elle permet aux investisseurs d'accéder à vingt-deux compartiments d'actions et à six compartiments obligataires.

Les demandes de souscription d'actions peuvent être déposées lors de tout jour ouvrable au Luxembourg auprès de l'Agent de registre et de transfert entre 9 heures et 18 heures (heure locale) ou auprès du Distributeur principal londonien entre 9 heures et 17 heures (heure locale). Les demandes doivent se faire par le formulaire de souscription joint au prospectus ou par fax, par téléphone ou par écrit. Elles peuvent être libellées dans toute devise principale. Toute personne envoyant un formulaire de souscription par fax doit également envoyer la copie originale dudit formulaire par voie postale. Les demandes sont acceptées par téléphone uniquement pour les investisseurs existants auxquels un numéro de service personnel a déjà été communiqué.

Pour de plus amples informations et pour obtenir un exemplaire du prospectus et du Document d'informations clés (DIC), veuillez écrire à l'Agent de registre et de transfert ou au Distributeur, aux adresses indiquées à la page 2. Vous pouvez également visiter le site Internet de Janus Henderson : www.janushenderson.com.

Janus Henderson
INVESTORS

Informations importantes

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. La valeur d'un placement, ainsi que les revenus qui en découlent, peuvent diminuer ou augmenter de manière significative. Les postulats fiscaux et les abattements dépendent de la situation personnelle de l'investisseur et peuvent évoluer en fonction de ladite situation ou de la loi en vigueur. Veuillez vous reporter au prospectus de l'OPCVM et au DIC avant de prendre toute décision finale d'investissement dans le Janus Henderson Horizon Fund. Pour les aspects liés à la durabilité, veuillez consulter le site Janushenderson.com. À compter du 1er janvier 2023, le document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) est devenu le document d'informations clés (DIC), sauf au Royaume-Uni où les investisseurs doivent continuer à se référer au DICI.

Publié par Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors est le nom sous lequel les produits et services d'investissement sont fournis par Janus Henderson Investors International Limited (numéro d'enregistrement 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (numéro d'enregistrement 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (numéro d'enregistrement 2678531), (toutes ces sociétés étant enregistrées en Angleterre et au Pays de Galles au 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE, et réglementées par la Financial Conduct Authority), Tabula Investment Management Limited (numéro d'enregistrement 11286661, sise au 6th Floor, 55 Strand London WC2N 5LR et réglementée par la Financial Conduct Authority), Janus Henderson Investors Europe S.A. (numéro d'enregistrement B22848, sise au 78 Avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg et réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier).

Des exemplaires du Prospectus du Fonds, du Document d'informations clés, des Statuts, des rapports annuels et semestriels sont disponibles en anglais et dans d'autres langues locales sur demande à l'adresse www.janushenderson.com.. Ces documents peuvent également être obtenus gratuitement auprès du siège de la Société, situé 78 Avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg, Luxembourg. Ils peuvent être obtenus gratuitement auprès des Agents des facilités locaux, ainsi que du représentant et agent payeur suisse. Janus Henderson Investors Europe S.A. (« JHIESA »), 78 Avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg, Luxembourg, est l'Agent des facilités en Autriche, Belgique, Allemagne, Irlande, Malte, Portugal, Suède et Liechtenstein. JHIESA est également l'Agent des facilités pour la France (l'Agent de transfert par délégation est CACEIS). FE fundinfo (Luxembourg) S.à.r.l., 6 Boulevard des Lumières, Belvaux, 4369 Luxembourg, est l'Agent des facilités au Danemark, en Finlande, en Islande, aux Pays-Bas et en Norvège. State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, Société Générale Securities Services S.p.A (SGSS S.p.A), Allfunds Bank S.A.U filiale di Milano, Caceis Bank Italy Branch et Banca Sella Holding S.p.A. sont les Agents de transfert par délégation pour l'Italie. Allfunds Bank S.A., Estafeta 6, La Moraleja, Complejo Plaza de la Fuente, Alcobendas 28109, Madrid, Espagne est l'Agent des facilités en Espagne (Janus Henderson Horizon Fund est enregistré auprès de la CNMV sous le numéro 353). L'Extrait du Prospectus, les Documents d'informations clés, les Statuts ainsi que les rapports annuel et semestriel de la Société peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant en Suisse. FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD., Klausstrasse 33, CH-8008 Zurich, Suisse, tél. : +41 44 206 16 40, fax : +41 44 206 16 41, Internet www.fifs.ch est le Représentant suisse. L'Agent payeur en Suisse est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Genève, Suisse. La synthèse des droits des investisseurs est disponible en anglais, sur le site https://www.janushenderson.com/summary-of-investors-rights-english. Janus Henderson Investors Europe S.A. peut décider de mettre fin aux modalités de commercialisation de cet Organisme de Placement Collectif conformément à la réglementation en vigueur.