

RAPPORT ET COMPTES ANNUELS

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2022
au 30 septembre 2023 (révisés)

2, rue de Bitbourg
L-1273 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg
RCS : Luxembourg B 77.949

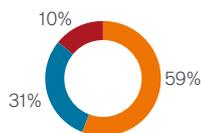
Janus Henderson Fund

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.

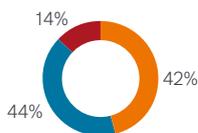
À propos de Janus Henderson Investors

Envergure mondiale



291,1 milliards EUR
Actifs sous
gestion

■ Amérique du Nord ■ EMEA et LatAm ■ Asie Pacifique



*Plus de **340**
professionnels de
l'investissement



Plus de **2 000**
collaborateurs



24
bureaux dans
le monde



4 000
engagements d'entreprises
auprès de nos équipes
d'investissement en 2022

* Les chiffres ayant été arrondis, ils ne correspondent pas exactement aux données fournies.

Source : Janus Henderson Investors, Personnel et actifs sous gestion au 30 septembre 2023. Les données relative aux actifs sous gestion excluent les Exchange-Traded Note (« ETN »).

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 89 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 1
Rapport des Administrateurs	Page 2
Analyse du marché	Page 3
Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)	Page 5
États financiers cumulés	Page 10
Compartiments investis en Actions	
Continental European Fund	Page 13
Emerging Markets Fund	Page 21
Global Equity Fund	Page 27
Pan European Fund	Page 34
Pan European Small and Mid-Cap Fund	Page 42
Compartiments à Solutions Alternatives	
Absolute Return Fund	Page 49
Global Equity Market Neutral Fund	Page 63
Global Multi-Strategy Fund	Page 69
Notes aux états financiers	Page 88
Rapport d'audit	Page 108
Annexe – Informations complémentaires (non révisées)	
Opérations de financement sur titres	Page 111
Politiques relatives aux risques	Page 116
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 118
Politique de rémunération	Page 164
Informations générales	Page 167

Direction et administration

Président :

Kevin Adams*
Administrateur indépendant non exécutif

Administrateurs

Matteo Candolini*
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* – Nommée
1er octobre 2022
Administrateur non exécutif

La Société :

Janus Henderson Fund
2, rue de Bitbourg
L-1273 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Siège social :

2, rue de Bitbourg
L-1273 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Société de gestion :

Janus Henderson Investors Europe S.A.
2, rue de Bitbourg
L-1273 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Gestionnaire d'investissement :

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

Distributeurs principaux :

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

Janus Henderson Investors Europe S.A.
2, rue de Bitbourg
L-1273 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

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

Agent Administratif :

BNP Paribas***
Succursale de Luxembourg
60, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Agent domiciliaire et Agent de sociétés :

Janus Henderson Investors Europe S.A.
2, rue de Bitbourg
L-1273 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Réviseurs d'entreprises :

PricewaterhouseCoopers
Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 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

Conseillers juridiques au Luxembourg :

Linklaters LLP
35, Avenue John F. Kennedy
P.O. Box 1107
L-1011 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Dépositaire :

BNP Paribas***
Succursale de Luxembourg
60, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Représentant en Suisse :

(Jusqu'au 21 mars 2023)
BNP Paribas Securities Services
Paris
succursale de Zürich,
Selnaustrasse 16
8002 Zürich
Suisse

(À partir du 22 mars 2023)
First Independent Fund Services Ltd.****
Feldeggstrasse 12,
8008 Zurich
Suisse

* c/o siège social.

** Le 1er octobre 2022, l'entité juridique de Henderson Management S.A. a changé de nom pour devenir Janus Henderson Investors Europe S.A.

*** À compter du 1er octobre 2022, BNP Paribas Securities Services, succursale de Luxembourg, cessera d'exister et BNP Paribas, succursale de Luxembourg, en sa qualité de successeur légal, agira en tant qu'Agent administratif et Dépositaire.

**** Avec effet au 22 mars 2023, le Représentant en Suisse n'est plus BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich, Suisse, mais First Independent Fund Services Ltd, Feldeggstrasse 12, 8008 Zurich, Suisse.

Rapport des Administrateurs

Introduction

Janus Henderson Fund (la « Société ») est une société d'investissement de droit luxembourgeois constituée sous forme de société anonyme, en tant que Société d'investissement à capital variable (« SICAV »). La Société a été constituée au Luxembourg le 26 septembre 2000 et est agréée comme organisme de placement collectif en valeurs mobilières (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 septembre 2023.

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 6,7 milliards d'euros au 30 septembre 2023.

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

Autres informations

- Le détail des lancements, fermetures et modifications des intitulés de catégories d'actions figure aux pages 88 à 89.
- Le 1er octobre 2022, l'entité juridique de Henderson Management S.A. a changé de nom pour devenir Janus Henderson Investors Europe S.A.
- À compter du 1er octobre 2022, BNP Paribas Securities Services, succursale de Luxembourg, cessera d'exister et BNP Paribas, succursale de Luxembourg, en sa qualité de successeur légal, agira en tant qu'Agent administratif et Dépositaire.
- Avec effet au 22 mars 2023, le Représentant en Suisse n'est plus BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich, Suisse, mais First Independent Fund Services Ltd, Feldeggstrasse 12, 8008 Zurich, Suisse.
- Le Global Equity Market Neutral Fund a été clôturé le 25 septembre 2023.

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 les tensions dans le secteur bancaire ou encore le contexte d'inflation et de taux d'intérêt élevés. Nous avons mis en place des procédures qui nous permettent de réagir rapidement aux changements. Nous disposons de processus de gestion de crise et de continuité des activités bien établis et éprouvés, qui couvrent un grand nombre de scénarios 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 (ALFI) 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 Fund, j'aimerais vous remercier pour le soutien indéfectible que vous nous avez témoigné.

Kevin Adams
Président
29 janvier 2024

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

Revue des marchés

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

Vue d'ensemble

Les actions mondiales, mesurées par l'indice MSCI World, ont progressé de 22,6 % en dollars américains au cours de l'exercice sous revue, portées par le ralentissement de l'inflation et l'approche de la fin des campagnes de hausses des taux d'intérêt par les principales banques centrales. L'intérêt soutenu pour l'intelligence artificielle (IA) a dopé le secteur des technologies, et les marchés en général, en 2023. Cependant, les épisodes d'incertitude entourant l'orientation de la politique monétaire, conjugués aux craintes d'un ralentissement de l'économie mondiale, d'une reprise hésitante de la Chine après les confinements imposés par le COVID-19 et d'une contagion potentielle d'une crise bancaire régionale aux États-Unis ont provoqué une forte volatilité. La menace d'un défaut de paiement sur la dette souveraine américaine et d'une mise à l'arrêt des services publics américains (deux scénarios finalement évités) a également perturbé les investisseurs.

Actions

Europe Continentale

En Europe, l'indice MSCI Europe ex UK a augmenté de 22,2 % en euros à la faveur d'un certain optimisme sur le front économique : l'inflation s'est ralentie, les principales banques centrales ont ralenti le rythme de leurs hausses de taux et la région a évité une pénurie d'énergie pendant l'hiver. Les craintes d'une crise dans le secteur bancaire en mars ont nui à la confiance, tout comme les inquiétudes concernant la relance chinoise et la politique monétaire plus stricte pendant plus longtemps vers la fin de l'exercice sous revue. La Banque centrale européenne (BCE) a annoncé une série de hausses des taux, ce qui a contribué à réduire l'inflation annuelle dans la zone euro depuis un record de 10,6 % en octobre 2022 à 4,3 % en septembre. En septembre, la BCE a relevé son taux de dépôt de 25 points de base (pb) à un sommet absolu de 4,0 %, tout en laissant entendre que cette hausse pourrait être la dernière du cycle actuel. L'économie de la zone euro a progressé d'à peine 0,1 % sur les premier et deuxième trimestres 2023, évitant de justesse une récession. L'euro a reculé face à la livre sterling et progressé face au dollar américain au cours de l'exercice.

Royaume-Uni

Au Royaume-Uni, l'indice FTSE All Share a progressé de 13,8 % en livres sterling face à la politique moins expansionniste des grandes banques centrales et à l'amélioration des perspectives économiques. Le marché a accueilli favorablement la désignation de Rishi Sunak comme Premier ministre après les troubles causés par les projets de baisses d'impôts de son prédécesseur Liz Truss. Le regain d'optimisme a permis à l'indice FTSE 100 d'atteindre un niveau record en février. L'inflation annuelle a atteint son point culminant à 11,1 % en octobre 2022 et s'est révélée plus « tenace » que prévu, même si les pressions à la hausse des prix se sont modérées à 6,7 % en août. La Banque d'Angleterre (BoE) a augmenté son taux d'intérêt de référence de 1,75 % à 5,25 % au cours de l'exercice. En septembre, elle a annoncé sa première pause depuis près de deux ans et laissé entendre que les taux pourraient avoir atteint leur point culminant. La croissance du PIB est restée relativement modeste à 0,3 % et 0,2 % sur les premier et deuxième trimestres 2023 respectivement. Plus favorablement, une révision des données fin septembre a révélé que l'économie s'était redressée davantage qu'on ne le pensait précédemment après la pandémie de COVID-19. La livre sterling a grimpé face au dollar américain pour atteindre son point le plus haut en 15 mois à la mi-juillet dans un contexte d'anticipation d'un nouveau resserrement de la politique monétaire de la BoE. La livre a toutefois fléchi par la suite, la banque centrale semblant proche de la fin de sa campagne de hausses des taux.

États-Unis

Les actions américaines, telles que représentées par l'indice S&P 500, ont augmenté de 21,6 % en dollars américains, le ralentissement de l'inflation et les hausses de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) ayant renforcé la confiance des marchés. Ce climat favorable, combiné à l'essor des valeurs technologiques dopées par l'IA, a permis à l'indice composite Nasdaq d'enregistrer en 2023 sa meilleure performance semestrielle depuis 40 ans. Ces gains ont été réalisés malgré la volatilité provoquée par l'effondrement de trois prêteurs régionaux américains, l'incertitude entourant les négociations sur le plafond de la dette américaine, la menace d'une mise à l'arrêt des services publics en conséquence et la crainte de taux d'intérêt plus élevés pendant plus longtemps. Le taux d'inflation annuel a baissé de 7,7 % en octobre 2022 à un creux de 3,0 % en juin avant de repartir à la hausse. La Fed a augmenté ses taux d'intérêt à 5,5 %, leur point le plus élevé depuis 22 ans, contre 2,5 % au début de l'exercice sous revue et, malgré des pauses en mai et en septembre, elle a annoncé un resserrement supplémentaire en 2023. L'économie a continué de bien résister, avec une croissance annualisée de 2,1 % au deuxième trimestre 2023, en légère baisse par rapport à la croissance de 2,2 % enregistrée au trimestre précédent. Le dollar américain a fléchi face à un panier de devises au cours de l'exercice en prévision d'une fin prochaine du cycle de resserrement de la Fed. Il s'est toutefois redressé sur les derniers mois lorsque la banque centrale a prévenu que les coûts d'emprunt pourraient rester élevés pendant une période prolongée.

Japon

Au Japon, l'indice TOPIX a progressé de 29,8 % en yens japonais grâce à l'intérêt marqué des investisseurs étrangers, à une croissance économique solide et au soutien persistant de la politique monétaire de la Banque du Japon (BoJ). L'indice de référence Nikkei 225 a atteint son point le plus haut en 33 ans en juillet après s'être remis d'une forte baisse en décembre, lorsque la BoJ a modifié contre toute attente sa politique de contrôle de la courbe des taux. Le taux d'inflation de base annuel, qui exclut les prix des aliments frais, a atteint 4,2 % en janvier – son plus haut niveau depuis plus de 40 ans – avant de retomber à 3,1 % en juillet et en août. L'économie japonaise a enregistré un taux de croissance annualisé de 4,8 % au deuxième trimestre 2023, bien au-delà des prévisions, la faiblesse du yen ayant favorisé les exportations. Ce chiffre faisait suite à un taux de croissance de 3,2 % au premier trimestre. Le yen japonais a fléchi face au dollar américain, la politique accommodante de la BoJ contribuant à pousser la devise japonaise à son point le plus bas depuis 11 mois en septembre. La résurgence du dollar américain a exacerbé les difficultés du yen au cours du même mois.

Revue des marchés (suite)

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

Asie

En Asie, l'indice MSCI All Countries (AC) Asia Pacific ex Japan a progressé de 12,0 % en dollars américains, la réouverture économique de la Chine ayant renforcé dans un premier temps la confiance dans la région, même si les signes d'un essoufflement de la relance ont perturbé les investisseurs. Les actions chinoises ont enregistré de mauvaises performances en raison de la prolongation des restrictions liées au COVID-19 et des inquiétudes suscitées par les tensions géopolitiques. Les craintes concernant l'économie (avec une croissance du PIB inférieure aux attentes au deuxième trimestre) et le retour des inquiétudes concernant le secteur immobilier criblé de dettes ont également déstabilisé les investisseurs, et les mesures de stimulations n'ont guère freiné le déclin. Les actions sud-coréennes et taiwanaises ont grimpé, profitant de gains dans le secteur essentiel des technologies. Les actions australiennes ont grimpé elles aussi, grâce notamment à l'atténuation des craintes concernant le resserrement monétaire dans le pays comme à l'étranger.

Marchés émergents

L'indice MSCI Emerging Markets Index a progressé de 12,2 % en dollars américains en raison de l'optimisme concernant le ralentissement des taux d'intérêt, même si l'incertitude entourant la croissance chinoise a pesé sur la confiance. Les actions indiennes sont reparties à la hausse, et la poursuite de la croissance économique ainsi que l'intérêt des investisseurs étrangers ont permis à l'indice de référence Nifty 50 et à l'indice S&P BSE d'atteindre de nouveaux sommets absolus. Les actions brésiliennes ont grimpé, les inquiétudes entourant les politiques économiques du gouvernement s'étant apaisées, tandis que l'économie a poursuivi sa croissance en 2023. Les actions sud-africaines ont grimpé sous l'effet de la croissance du PIB en 2023 malgré les coupures d'électricité persistantes. Le marché turc a grimpé en flèche, porté par d'importants flux d'investissement provenant d'investisseurs nationaux désireux de protéger leur argent contre la flambée de l'inflation, tandis qu'une série de fortes hausses des taux d'intérêt visant à combattre la pression inflationniste ont contribué à susciter un regain d'intérêt de la part des investisseurs en actions étrangers.

Revenu fixe

Dans l'univers obligataire, l'indice JPM Global Government Bond a gagné 0,2 % en dollar américain. Les taux sur les principaux marchés d'obligations d'État (notamment les États-Unis, le Royaume-Uni, l'Allemagne et le Japon) ont augmenté (tandis que les cours baissaient, traduisant ainsi leur corrélation négative), la plupart des grandes banques centrales ont durci leur politique monétaire pour maîtriser l'inflation. Les perspectives de coûts d'emprunt plus élevés pendant plus longtemps ont provoqué un effondrement des obligations souveraines sur les derniers mois de l'exercice. Le taux des bons du Trésor américain à 10 ans, qui a atteint son point le plus élevé depuis 16 ans en septembre, a terminé à plus de 4,5 %, contre environ 3,8 % début octobre 2022. Le taux des obligations d'État japonaises a fortement grimpé, au point d'approcher de son sommet en 10 ans en septembre, les investisseurs spéculant que la BoJ finirait par être contrainte à resserrer sa politique. Les obligations d'entreprises ont surperformé les obligations d'État, s'inspirant davantage des marchés d'actions dans le contexte d'un appétit pour le risque toujours largement positif.

Matières premières

Sur les marchés des matières premières, les cours du pétrole ont grimpé lorsque les baisses de production par les grands producteurs que sont l'Arabie Saoudite et la Russie ont réduit l'offre vers la fin de l'exercice. L'indice de référence américain du brut West Texas Intermediate a terminé en hausse d'environ 14 %. Les cours de l'or au comptant ont augmenté – ils ont failli atteindre un niveau record au début du mois de mai en pleine tourmente bancaire – alors que les principales banques centrales ont ralenti le rythme du resserrement monétaire. Les cours ont toutefois fortement chuté en septembre en raison de la prévision de taux d'intérêt élevés pendant plus longtemps et de la hausse du dollar américain. Les cours du cuivre ont augmenté, après leur envolée à la fin de l'année 2022, bien que la déception suscitée par la croissance relativement faible de l'économie chinoise ait modéré les espoirs de voir la réouverture économique du pays entraîner un rebond de la demande.

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

Au 30 septembre 2023

Compartiment		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Continental European Fund											
Élevé											
	A1 EUR	7,82	9,54	9,00	9,39	9,35	9,57	10,50	12,73	13,08	12,91
	A2 EUR	8,60	10,56	10,04	10,63	10,67	11,05	12,24	14,87	15,39	15,43
	A2 HUSD	10,26	12,55	11,86	12,75	13,07	14,05	15,69	19,41	20,16	21,08
	A2 USD	15,33	15,44	14,32	16,47	17,57	16,35	18,06	23,31	23,38	22,61
	F2 HUSD	-	-	-	16,88	17,45	18,90	21,18	26,47	27,57	29,11
	F2 USD	-	-	-	18,22	19,49	18,32	20,42	26,53	26,64	26,06
	G1 EUR	-	12,29	11,54	12,12	12,04	12,38	13,54	16,49	16,86	16,69
	G1 HGBP	-	10,40	9,76	10,24	10,26	10,68	11,71	14,24	14,58	14,72
	G2 EUR	-	12,29	11,77	12,63	12,77	13,40	14,89	18,33	19,05	19,36
	G2 GBP	-	-	-	-	10,95	11,43	12,25	14,84	15,30	15,78
	G2 HUSD	-	12,54	11,91	13,00	13,46	14,62	16,39	20,54	21,41	22,70
	G2 USD	-	10,95	10,19	11,92	12,76	12,02	13,43	17,48	17,56	17,26
	H1 EUR	-	12,28	11,54	12,09	12,01	12,35	13,50	16,41	16,80	16,63
	H2 EUR	10,88	13,42	12,83	13,74	13,87	14,54	16,14	19,83	20,59	20,88
	H2 GBP	-	-	-	-	10,69	11,15	11,92	14,42	14,86	15,28
	H2 HUSD	-	-	10,26	11,14	11,53	12,49	14,00	17,51	18,24	19,29
	H2 USD	-	-	10,07	11,80	12,62	11,87	13,23	17,20	17,28	16,93
	I2 EUR	9,28	11,43	10,91	11,65	11,74	12,27	13,61	16,66	17,29	17,48
	I2 HUSD	10,02	12,31	11,67	12,66	13,06	14,12	15,81	19,71	20,53	21,64
	X2 EUR	7,84	9,60	9,11	9,57	9,58	9,84	10,87	13,10	13,54	13,47
Faible											
	A1 EUR	6,42	6,90	7,26	7,65	8,56	7,75	7,03	9,00	10,07	10,08
	A2 EUR	7,06	7,64	8,11	8,65	9,77	8,95	8,19	10,51	11,85	12,05
	A2 HUSD	10,00	9,10	9,56	10,29	11,90	11,13	10,52	13,62	15,81	16,11
	A2 USD	12,69	12,98	12,23	12,58	15,62	13,58	11,80	16,29	15,38	15,54
	F2 HUSD	-	-	-	15,04	15,84	14,90	14,21	18,48	21,72	22,13
	F2 USD	-	-	-	14,96	17,38	15,16	13,29	18,43	17,63	17,82
	G1 EUR	-	9,45	9,34	9,81	11,03	9,97	9,07	11,57	13,06	12,95
	G1 HGBP	-	8,79	7,89	8,25	9,36	8,52	7,82	9,97	11,39	11,30
	G2 EUR	-	9,45	9,52	10,22	11,69	10,78	9,97	12,87	14,76	15,02
	G2 GBP	-	-	-	-	9,69	9,23	8,72	11,03	12,11	12,45
	G2 HUSD	-	10,10	9,62	10,43	12,21	11,50	11,00	14,31	16,90	17,23
	G2 USD	-	9,11	8,73	9,04	11,39	9,94	8,73	12,13	11,65	11,78
	H1 EUR	-	9,45	9,34	9,80	11,01	9,95	9,04	11,54	13,00	12,91
	H2 EUR	10,00	9,67	10,38	11,14	12,71	11,71	10,81	13,94	15,93	16,22
	H2 GBP	-	-	-	-	9,48	9,01	8,49	10,73	11,76	12,07
	H2 HUSD	-	-	8,28	8,95	10,46	9,85	9,39	12,21	14,38	14,66
	H2 USD	-	-	8,67	8,96	11,26	9,82	8,61	11,95	11,44	11,57
	I2 EUR	7,57	8,25	8,82	9,45	10,76	9,90	9,11	11,73	13,36	13,60
	I2 HUSD	9,83	8,90	9,42	10,18	11,87	11,15	10,60	13,77	16,16	16,47
	X2 EUR	6,46	6,96	7,35	7,81	8,76	8,00	7,27	9,30	10,38	10,56
Emerging Markets Fund											
Élevé											
	A2 EUR	11,55	13,20	12,70	13,86	14,46	13,77	13,97	17,27	16,92	13,79
	A2 USD	18,05	17,31	17,09	19,66	21,69	18,64	19,02	25,19	23,24	18,12
	B2 EUR	10,74	12,25	11,72	11,75	-	-	-	-	-	-
	B2 USD	-	-	-	11,55	12,72	10,85	11,02	-	-	-
	F2 USD ¹	-	-	-	11,00	12,16	10,55	10,63	-	10,39	9,11
	H2 EUR	-	-	-	11,46	12,02	11,58	11,79	14,69	14,47	11,91
	H2 GBP	-	-	-	12,16	12,47	12,29	12,17	15,07	14,50	12,45
	H2 USD	-	-	-	12,60	13,93	12,11	12,46	16,55	15,36	12,09
	I2 EUR	12,42	14,24	13,81	15,13	15,84	15,21	15,47	19,23	18,92	15,52
	I2 USD	-	-	-	10,82	11,96	10,36	10,65	14,14	13,11	10,30
	X2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	14,14	12,77
Faible											
	A2 EUR	9,21	10,11	9,71	11,95	12,30	11,92	9,42	13,03	12,76	11,96
	A2 USD	15,10	14,12	12,79	15,40	17,21	16,46	12,35	18,50	15,10	14,34
	B2 EUR	8,59	9,37	8,98	11,35	-	-	-	-	-	-
	B2 USD	-	-	-	9,97	10,06	9,62	7,17	-	-	-
	F2 USD ¹	-	-	-	9,92	9,69	9,28	7,02	-	7,57	7,19
	H2 EUR	-	-	-	10,06	10,27	9,96	7,96	11,06	10,98	10,31
	H2 GBP	-	-	-	10,06	10,80	10,27	8,78	11,84	11,41	10,53
	H2 USD	-	-	-	9,81	11,11	10,64	8,06	12,12	10,05	9,55
	I2 EUR	9,88	10,94	10,53	13,01	13,52	13,11	10,44	14,48	14,33	13,44

¹ La catégorie F2 USD de l'Emerging Markets Fund a été clôturée le 4 août 2020 et relancée le 18 février 2022.

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

Au 30 septembre 2023

Compartiment		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Emerging Markets Fund (suite)											
	I2 USD	-	-	-	9,90	9,52	9,11	6,89	10,36	8,57	8,14
	X2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	11,83	11,09
Global Equity Fund											
Élevé	A2 EUR	9,99	13,32	13,31	15,14	17,05	18,04	21,18	26,11	28,10	23,83
	A2 GBP	4,59	5,54	6,38	7,76	8,82	9,41	10,82	12,89	13,57	12,03
	A2 HEUR	-	-	-	-	-	10,90	13,21	16,11	16,55	12,90
	A2 USD	9,14	10,22	10,20	12,42	14,05	14,21	17,69	21,80	22,43	18,35
	F2 USD	-	-	-	-	10,35	10,52	13,20	16,37	16,87	13,95
	H2 EUR	-	9,97	11,02	12,68	14,40	15,36	18,17	22,57	24,32	20,91
	H2 USD	-	-	-	-	11,01	11,21	14,06	17,47	18,00	14,91
	I2 EUR	-	10,18	10,58	12,15	13,76	14,64	17,28	21,44	23,09	19,78
	I2 HEUR	-	-	-	-	-	10,92	13,32	16,33	16,79	13,21
	I2 USD	-	10,15	10,20	12,49	14,21	14,44	18,08	22,41	23,08	19,06
Faible	X2 USD	-	-	-	-	11,17	11,23	13,90	17,04	17,52	14,21
	A2 EUR	8,13	9,24	10,58	12,40	14,79	14,18	14,54	19,87	21,16	21,78
	A2 GBP	3,95	4,21	4,77	6,25	7,50	7,30	7,79	10,27	10,39	10,85
	A2 HEUR	-	-	-	-	-	10,14	8,30	12,17	10,82	10,74
	A2 USD	7,75	8,32	8,45	9,71	12,31	11,41	11,03	16,32	14,98	14,90
	F2 USD	-	-	-	-	9,54	8,42	8,21	12,19	11,33	11,28
	H2 EUR	-	9,44	8,78	10,34	12,42	12,01	12,43	17,06	18,40	18,99
	H2 USD	-	-	-	-	10,05	8,96	8,74	13,00	12,10	12,04
	I2 EUR	-	8,86	8,43	9,91	11,89	11,47	11,84	16,23	17,45	17,99
	I2 HEUR	-	-	-	-	-	10,14	8,35	12,28	11,03	10,95
I2 USD	-	8,99	8,42	9,73	12,39	11,56	11,25	16,70	15,49	15,42	
X2 USD	-	-	-	-	9,81	9,04	8,69	12,81	11,65	11,59	
Pan European Fund											
Élevé	A2 EUR	5,43	6,62	6,31	6,66	6,72	6,84	7,63	9,12	9,41	9,57
	A2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	9,98	9,74
	A2 HCHF	-	-	5,15	5,40	5,42	5,49	6,12	7,30	7,53	7,56
	A2 HSGD	-	-	10,16	10,89	11,15	11,67	13,12	15,82	16,36	17,08
	A2 HUSD	5,00	6,15	5,81	6,22	6,41	6,78	7,64	9,31	9,63	10,20
	F2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,17
	F2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,50
	G2 EUR	-	-	-	-	5,30	5,46	6,11	7,41	7,67	7,90
	H2 EUR	-	-	5,13	5,48	5,57	5,72	6,41	7,75	8,02	8,25
	H2 HCHF	-	-	5,13	5,44	5,51	5,63	6,30	7,60	7,86	7,99
	H2 HUSD	-	-	5,06	5,66	5,87	6,28	7,09	8,73	9,07	9,71
	I2 EUR	8,91	10,91	10,42	11,09	11,26	11,54	12,90	15,56	16,09	16,49
	I2 HSGD	-	12,34	11,76	12,72	13,09	13,80	15,54	18,89	19,58	20,62
	I2 HUSD	6,09	7,43	7,04	7,61	7,89	8,41	9,49	11,66	12,09	12,91
	I2 JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 009,86
	I2 SGD	-	-	10,14	11,33	11,79	11,40	12,63	16,19	16,24	15,79
	X2 EUR	-	6,07	5,76	6,04	6,06	6,12	6,82	8,10	8,34	8,41
	Z2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,51
	Faible	A2 EUR	4,42	4,84	5,09	5,40	6,12	5,55	4,95	6,48	7,46
A2 USD		-	-	-	-	-	-	-	-	6,72	6,77
A2 HCHF		-	-	4,15	4,39	4,94	4,46	3,97	5,19	5,97	6,05
A2 HSGD		-	-	8,20	8,78	10,14	9,31	8,50	11,17	13,14	13,33
A2 HUSD		4,96	4,50	4,68	5,01	5,82	5,38	4,96	6,55	7,77	7,89
F2 HUSD		-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,90
F2 USD		-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,92
G2 EUR		-	-	-	-	4,82	4,40	3,97	5,22	6,12	6,20
H2 EUR		-	-	4,15	4,42	5,07	4,62	4,16	5,47	6,39	6,48
H2 HCHF		-	-	4,14	4,41	5,01	4,55	4,09	5,37	6,27	6,36
H2 HUSD		-	-	4,22	4,54	5,33	4,95	4,61	6,11	7,35	7,47
I2 EUR		7,21	7,95	8,42	8,97	10,25	9,32	8,37	10,99	12,80	12,98
I2 HSGD		-	10,05	9,51	10,22	11,89	10,97	10,08	13,27	15,79	16,03
I2 HUSD		4,93	5,43	5,68	6,11	7,16	6,65	6,17	8,17	9,80	9,95
I2 JPY		-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 940,23
I2 SGD		-	-	8,42	8,97	10,85	9,47	8,53	11,41	11,69	11,78
X2 EUR		-	4,70	4,64	4,91	5,53	4,99	4,42	5,77	6,58	6,67
Z2 EUR		-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,33

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

Au 30 septembre 2023

Compartiment		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
Pan European Small and Mid-Cap Fund												
Élevé	A1 EUR	10,10	12,32	11,93	14,47	15,04	14,13	15,37	21,03	20,86	18,76	
	A2 EUR	10,48	12,82	12,41	15,10	15,78	14,93	16,44	22,50	22,35	20,60	
	A2 HUSD	-	-	10,29	12,88	13,65	13,29	14,91	20,89	20,81	19,92	
	H2 EUR	5,51	6,80	6,60	8,15	8,56	8,15	9,02	12,51	12,45	11,58	
	H2 HUSD	-	-	-	-	10,90	10,68	12,04	17,11	17,09	16,51	
	I2 EUR	5,77	7,10	6,89	8,47	8,88	8,44	9,33	12,89	12,82	11,90	
	X2 EUR	9,85	11,99	11,59	13,98	14,56	13,71	15,05	20,42	20,25	18,56	
	Faible	A1 EUR	8,35	8,14	9,76	11,23	13,76	10,93	8,41	13,04	14,34	14,01
		A2 EUR	8,66	8,47	10,15	11,73	14,43	11,55	9,00	13,95	15,36	15,39
		A2 HUSD	-	-	8,46	9,87	12,33	10,17	8,21	12,84	14,61	14,67
H2 EUR		4,85	4,46	5,41	6,29	7,80	6,29	4,95	7,71	8,61	8,63	
H2 HUSD		-	-	-	-	9,95	8,16	6,64	10,44	12,07	12,12	
I2 EUR		4,93	4,67	5,64	6,54	8,10	6,52	5,12	7,95	8,85	8,87	
X2 EUR	8,16	7,95	9,48	10,91	13,31	10,63	8,23	12,72	13,86	13,89		
Absolute Return Fund												
Élevé	A2 GBP	2,70	2,88	2,98	3,06	3,09	3,05	3,13	3,28	3,27	3,36	
	A2 HCHF	-	-	5,01	5,09	5,10	4,99	5,02	5,21	5,18	5,11	
	A2 HEUR	6,38	6,77	6,95	7,08	7,10	6,98	7,05	7,34	7,30	7,32	
	A2 HUSD	5,16	5,49	5,69	5,85	5,98	6,01	6,24	6,56	6,54	6,80	
	F2 HUSD	-	-	-	5,15	5,28	5,33	5,55	5,85	5,84	6,11	
	G1 GBP	5,10	5,48	5,72	5,89	5,98	5,94	6,14	6,47	6,46	6,70	
	G2 GBP	5,10	5,47	5,72	5,89	5,98	5,93	6,14	6,48	6,47	6,75	
	G2 HEUR	5,10	5,45	5,65	5,78	5,83	5,74	5,86	6,15	6,13	6,24	
	G2 HUSD	5,10	5,45	5,70	5,89	6,06	6,15	6,41	6,78	6,78	7,12	
	H1 GBP	-	-	5,15	5,29	5,35	5,30	5,48	5,77	5,76	5,97	
	H2 GBP	5,15	5,51	5,74	5,90	5,97	5,91	6,11	6,44	6,43	6,68	
	H2 HCHF	-	-	5,03	5,12	5,13	5,05	5,11	5,34	5,32	5,31	
	H2 HEUR	5,14	5,47	5,65	5,77	5,79	5,71	5,81	6,08	6,06	6,14	
	H2 HUSD	5,13	5,48	5,71	5,90	6,05	6,12	6,38	6,73	6,73	7,06	
	I1 GBP	-	-	-	5,20	5,27	5,21	5,39	5,68	5,67	5,87	
	I2 GBP	10,65	11,41	11,89	12,22	12,38	12,25	12,67	13,35	13,32	13,84	
	I2 HCHF	-	5,07	5,21	5,31	5,33	5,24	5,30	5,54	5,51	5,50	
	I2 HEUR	6,43	6,86	7,09	7,25	7,29	7,18	7,30	7,64	7,61	7,71	
	I2 HJPY	-	-	-	550,30	557,88	550,01	559,91	588,68	587,63	582,75	
	I2 HUSD	6,13	6,55	6,83	7,06	7,24	7,32	7,63	8,05	8,04	8,43	
R2 HJPY	508,01	539,76	556,37	567,59	569,51	-	-	-	-	-		
X2 HUSD	-	-	5,09	5,22	5,31	5,30	5,50	5,75	5,73	5,91		
Faible	A2 GBP	2,55	2,62	2,85	2,94	3,01	2,95	3,00	3,07	3,10	3,10	
	A2 HCHF	-	-	4,87	4,93	4,96	4,81	4,80	4,89	4,87	4,86	
	A2 HEUR	6,04	6,18	6,69	6,84	6,92	6,73	6,75	6,89	6,85	6,84	
	A2 HUSD	4,96	5,00	5,42	5,60	5,80	5,76	5,97	6,14	6,21	6,23	
	F2 HUSD	-	-	-	4,97	5,12	5,09	5,30	5,46	5,55	5,58	
	G1 GBP	4,93	4,96	5,42	5,64	5,82	5,74	5,88	6,03	6,15	6,14	
	G2 GBP	4,91	4,95	5,42	5,64	5,81	5,73	5,89	6,04	6,15	6,18	
	G2 HEUR	4,96	4,95	5,39	5,56	5,68	5,55	5,62	5,76	5,80	5,79	
	G2 HUSD	4,93	4,95	5,39	5,62	5,87	5,85	6,11	6,31	6,44	6,49	
	H1 GBP	-	-	5,02	5,07	5,21	5,13	5,26	5,39	5,47	5,47	
	H2 GBP	4,97	4,99	5,46	5,66	5,81	5,72	5,87	6,01	6,10	6,12	
	H2 HCHF	-	-	4,88	4,94	5,00	4,87	4,90	5,01	5,03	5,02	
	H2 HEUR	4,96	4,98	5,41	5,56	5,66	5,51	5,57	5,70	5,72	5,71	
	H2 HUSD	4,97	4,98	5,42	5,63	5,86	5,84	6,08	6,28	6,39	6,43	
	I1 GBP	-	-	-	5,01	5,13	5,05	5,17	5,30	5,38	5,38	
	I2 GBP	10,02	10,34	11,29	11,72	12,05	11,86	12,16	12,47	12,66	12,69	
	I2 HCHF	-	4,95	5,01	5,13	5,19	5,05	5,08	5,19	5,20	5,19	
	I2 HEUR	6,07	6,24	6,79	6,98	7,11	6,93	7,01	7,17	7,18	7,17	
	I2 HJPY	-	-	-	550,30	543,68	531,01	538,14	550,43	556,87	555,98	
	I2 HUSD	5,79	5,95	6,48	6,74	7,02	6,99	7,28	7,50	7,64	7,69	
R2 HJPY	492,40	492,74	533,13	547,35	564,11	-	-	-	-	-		
X2 HUSD	-	-	4,93	5,01	5,16	5,10	5,27	5,39	5,43	5,43		

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

Au 30 septembre 2023

Compartiment		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
Global Equity Market Neutral Fund²												
Élevé	A2 HEUR	-	-	-	-	9,98	9,97	10,54	10,65	10,00	9,46	
	A2 USD	-	-	-	10,22	10,81	10,82	11,88	12,02	11,38	10,99	
	E1 HEUR	-	-	-	-	-	-	10,52	10,65	10,15	9,75	
	E2 HEUR	-	-	-	-	9,98	9,97	10,75	10,88	10,37	9,95	
	E2 USD	-	-	-	-	10,10	10,22	11,32	11,46	11,05	10,80	
	F2 USD	-	-	-	-	-	10,16	11,20	11,33	10,82	10,52	
	G1 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	10,02	9,63	9,21	
	G2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	9,99	9,84	9,42	
	G2 HGBP	-	-	-	-	-	-	10,30	10,42	9,96	9,67	
	H2 HCHF	-	-	-	-	-	-	10,19	10,30	9,73	9,25	
	H2 HEUR	-	-	-	-	9,98	9,97	10,65	10,77	10,19	9,72	
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	10,21	10,33	9,88	9,61	
	I2 HCHF	-	-	-	-	-	-	10,19	10,31	9,73	9,26	
	I2 HEUR	-	-	-	-	9,98	9,97	10,67	10,79	10,21	9,75	
	I2 HGBP	-	-	-	-	-	-	10,29	10,42	9,95	9,64	
	I2 USD	-	-	-	10,26	10,93	10,99	12,17	12,31	11,78	11,46	
	P2 HEUR	-	-	-	-	-	20,12	22,09	22,40	21,02	19,92	
	P2 USD	-	-	-	-	-	-	21,77	22,09	20,93	20,24	
	X2 USD	-	-	-	-	10,06	10,05	10,97	11,09	10,46	10,04	
	Z2 USD	-	-	-	10,37	11,25	11,39	12,95	13,16	12,68	12,42	
	Faible	A2 HEUR	-	-	-	-	9,95	9,44	9,63	9,92	9,38	8,89
		A2 USD	-	-	-	9,57	10,19	10,28	10,72	11,28	10,83	10,44
E1 HEUR		-	-	-	-	-	-	9,86	10,05	9,64	9,23	
E2 HEUR		-	-	-	-	9,95	9,48	9,76	10,26	9,84	9,42	
E2 USD		-	-	-	-	9,95	9,64	10,17	10,90	10,61	10,32	
F2 USD		-	-	-	-	-	9,99	10,11	10,70	10,35	10,02	
G1 HEUR		-	-	-	-	-	-	-	9,54	9,11	8,70	
G2 HEUR		-	-	-	-	-	-	-	9,76	9,32	8,94	
G2 HGBP		-	-	-	-	-	-	9,94	9,85	9,53	9,23	
H2 HCHF		-	-	-	-	-	-	9,97	9,65	9,19	8,65	
H2 HEUR		-	-	-	-	9,95	9,46	9,70	10,10	9,63	9,18	
H2 USD		-	-	-	-	-	-	9,97	9,77	9,45	9,16	
I2 HCHF		-	-	-	-	-	-	9,97	9,65	9,19	8,66	
I2 HEUR		-	-	-	-	9,95	9,46	9,71	10,13	9,66	9,20	
I2 HGBP		-	-	-	-	-	-	9,94	9,83	9,50	9,16	
I2 USD		-	-	-	9,60	10,24	10,41	10,93	11,64	11,27	10,93	
P2 HEUR		-	-	-	-	-	19,74	19,92	20,85	19,74	18,73	
P2 USD		-	-	-	-	-	-	19,97	20,73	19,94	19,33	
X2 USD	-	-	-	-	9,94	9,56	9,94	10,37	9,91	9,52		
Z2 USD	-	-	-	9,62	10,34	10,74	11,34	12,49	12,19	11,92		
Global Multi-Strategy Fund												
Élevé	A2 EUR	-	-	-	-	-	-	10,01	10,37	10,70	10,40	
	A2 HCHF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,04	
	A2 HSEK	-	-	-	-	-	-	-	-	101,02	98,12	
	A2 HUSD	-	-	-	-	-	-	10,01	10,42	10,81	10,79	
	E2 EUR	-	-	-	-	-	-	10,01	10,42	10,86	10,73	
	E2 HGBP	-	-	-	-	-	-	10,02	10,47	10,96	11,10	
	E2 HNOK	-	-	-	-	-	-	100,78	105,33	110,46	110,95	
	E2 HSEK	-	-	-	-	-	-	100,75	105,14	109,99	107,70	
	E2 HUSD	-	-	-	-	-	-	10,02	10,49	10,98	11,18	
	F2 HUSD	-	-	-	-	-	-	10,05	10,48	10,93	11,03	
	G2 EUR	-	-	-	-	-	-	10,01	10,43	10,85	10,62	
	G2 HCHF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,09	
	G2 HGBP	-	-	-	-	-	-	10,08	10,52	11,01	11,12	
	G2 HJPY	-	-	-	-	-	-	-	-	1 105,78	1 099,82	
	G2 HUSD	-	-	-	-	-	-	10,03	10,48	10,94	11,10	
	H2 EUR	-	-	-	-	-	-	10,01	10,38	10,76	10,51	
	H2 HCHF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,05	
	H2 HGBP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,35	
	H2 HUSD	-	-	-	-	-	-	10,02	10,44	10,89	11,00	
	I2 EUR	-	-	-	-	-	-	10,01	10,40	10,75	10,55	
I2 HCHF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,06		

² Le Global Equity Market Neutral Fund a été clôturé le 25 septembre 2023 et la Valeur nette d'inventaire par action est communiquée à cette date.

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

Au 30 septembre 2023

Compartiment	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Global Multi-Strategy Fund (suite)										
I2 HGBP	-	-	-	-	-	-	10,07	10,50	10,96	11,02
I2 HJPY	-	-	-	-	-	-	-	1 122,56	1 171,40	1 134,21
I2 HNOK	-	-	-	-	-	-	100,77	105,04	109,87	109,16
I2 HSEK	-	-	-	-	-	-	100,72	104,83	109,26	106,48
I2 HSGD	-	-	-	-	-	-	-	15,32	16,01	16,05
I2 HUSD	-	-	-	-	-	-	10,02	10,45	10,90	11,02
P2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	10,18	10,69	10,28
P2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	10,23	10,78	10,68
Z2 EUR	-	-	-	-	-	-	10,02	10,57	11,18	11,03
Z2 HAUD	-	-	-	-	-	-	10,04	10,64	11,29	11,35
Z2 HGBP	-	-	-	-	-	-	10,04	10,66	11,31	11,16
Z2 HJPY	-	-	-	-	-	-	1 010,66	1 069,61	1 134,24	1 095,73
Z2 HUSD	-	-	-	-	-	-	10,11	10,75	11,41	11,61
Faible										
A2 EUR	-	-	-	-	-	-	9,83	9,80	10,08	9,93
A2 HCHF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,60
A2 HSEK	-	-	-	-	-	-	-	-	96,40	93,66
A2 HUSD	-	-	-	-	-	-	9,86	9,83	10,17	10,26
E2 EUR	-	-	-	-	-	-	9,86	9,84	10,20	10,21
E2 HGBP	-	-	-	-	-	-	9,87	9,86	10,27	10,52
E2 HNOK	-	-	-	-	-	-	99,40	99,22	103,34	105,53
E2 HSEK	-	-	-	-	-	-	99,40	99,24	103,13	104,79
E2 HUSD	-	-	-	-	-	-	9,87	9,87	10,29	10,60
F2 HUSD	-	-	-	-	-	-	9,92	9,90	10,26	10,47
G2 EUR	-	-	-	-	-	-	9,86	9,84	10,19	10,11
G2 HCHF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,66
G2 HGBP	-	-	-	-	-	-	9,94	9,93	10,32	10,54
G2 HJPY	-	-	-	-	-	-	-	-	1 094,83	1 045,04
G2 HUSD	-	-	-	-	-	-	9,87	9,87	10,27	10,53
H2 EUR	-	-	-	-	-	-	9,85	9,82	10,12	10,02
H2 HCHF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,63
H2 HGBP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,83
H2 HUSD	-	-	-	-	-	-	9,87	9,85	10,22	10,44
I2 EUR	-	-	-	-	-	-	9,85	9,82	10,12	10,05
I2 HCHF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,63
I2 HGBP	-	-	-	-	-	-	9,94	9,92	10,28	10,46
I2 HJPY	-	-	-	-	-	-	-	1 096,89	1 103,86	1 075,67
I2 HNOK	-	-	-	-	-	-	99,40	99,24	102,95	103,92
I2 HSEK	-	-	-	-	-	-	99,36	99,12	102,57	103,53
I2 HSGD	-	-	-	-	-	-	-	14,96	15,06	15,28
I2 HUSD	-	-	-	-	-	-	9,87	9,85	10,23	10,46
P2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	9,95	9,96	9,81
P2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	9,93	10,02	10,16
Z2 EUR	-	-	-	-	-	-	9,87	9,86	10,36	10,49
Z2 HAUD	-	-	-	-	-	-	9,88	9,88	10,44	10,78
Z2 HGBP	-	-	-	-	-	-	9,88	9,89	10,46	10,87
Z2 HJPY	-	-	-	-	-	-	994,45	994,55	1 049,33	1 045,76
Z2 HUSD	-	-	-	-	-	-	9,95	9,96	10,54	10,98

Janus Henderson Fund – États cumulés

État de l'actif net cumulé

Au 30 septembre 2023

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	6 173 460 021
Liquidités en banque	12	361 806 235
Intérêts et dividendes à recevoir	3	24 272 374
Souscriptions à recevoir		20 952 470
Produits à recevoir sur les investissements vendus		31 426 958
Plus-value latente sur les CFD	3	36 487 836
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	34 544 088
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	27 179 273
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	108 427 587
Contrats de swap à la valeur de marché	3	22 593 175
Autres éléments d'actif	16	10 073 002
Remise sur commission de gestion		2 667
Total de l'actif		6 851 225 686
Passif		
Découvert bancaire	12	5 415 125
Montants à payer sur les investissements acquis		35 933 976
Impôts et charges à payer		13 244 462
Rachats à payer		21 275 330
Moins-value latente sur les CFD	3	34 610 818
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	3 080 563
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	16 841 241
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	27 986 744
Contrats de swap à la valeur de marché	3	16 676 002
Dividendes à payer aux actionnaires		10 265 973
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		3 746 751
Autres éléments de passif		1 705
Total du passif		189 078 690
Actif net en fin d'exercice		6 662 146 996

État de l'actif net cumulé

Au 30 septembre 2022

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	6 162 364 257
Liquidités en banque	12	664 675 246
Intérêts et dividendes à recevoir	3	13 010 118
Souscriptions à recevoir		12 869 235
Produits à recevoir sur les investissements vendus		33 354 223
Plus-value latente sur les CFD	3	72 945 475
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	50 200 666
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	69 871 465
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	65 309 328
Contrats de swap à la valeur de marché	3	6 076 374
Autres éléments d'actif	16	8 877 190
Remise sur commission de gestion		5 132
Total de l'actif		7 159 558 709
Passif		
Découvert bancaire	12	6 196 002
Montants à payer sur les investissements acquis		77 152 061
Impôts et charges à payer		9 089 161
Rachats à payer		23 470 173
Moins-value latente sur les CFD	3	112 886 182
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	22 569 520
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	94 920 106
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	10 973 906
Contrats de swap à la valeur de marché	3	4 562 453
Dividendes à payer aux actionnaires		4 485 645
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		2 229 727
Autres éléments de passif		12 479
Total du passif		368 547 415
Actif net en fin d'exercice		6 791 011 294

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

Janus Henderson Fund – États cumulés (suite)

Compte d'exploitation cumulé

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	106 560 492
Produit des intérêts obligataires	3	4 498 807
Revenu des organismes de placement collectif	3	5 594 218
Revenus des produits dérivés	3	49 738 075
Intérêts perçus sur les CFD	3	17 933 419
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	45 277 194
Autres revenus	3,13	14 551 056
Total des revenus		244 153 261
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	68 128 417
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	2 222 194
Droits de garde	6	484 552
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	120 246
Commissions du dépositaire	6	471 835
Charges sur produits dérivés	3	44 618 021
Intérêts payés sur les CFD	3	30 718 333
Commissions de performance	6	563 428
Impôts (taxe d'abonnement)	7	1 687 526
Autres frais	6	2 113 181
Total des charges		151 127 733
Revenu net des investissements		93 025 528
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	221 865 605
Plus-value nette réalisée sur les CFD	3	44 548 457
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(61 215 885)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(1 940 116)
Moins-value nette réalisée sur les options	3	(33 438 936)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(98 327 232)
Moins-value de change nette réalisée		(2 602 606)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		68 889 287
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	571 163 357
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	41 928 272
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	3 783 798
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	5 917 826
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	(5 105 315)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	35 768 343
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(197 377)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		653 258 904
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		815 173 719

Compte d'exploitation cumulé

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2021 au 30 septembre 2022

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	121 588 928
Produit des intérêts obligataires	3	348 297
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	50 775 391
Intérêts perçus sur les CFD	3	4 872 258
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	8 939 907
Autres revenus	3,13	3 993 774
Total des revenus		190 518 555
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	75 950 131
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	2 585 071
Droits de garde	6	570 122
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	149 172
Commissions du dépositaire	6	560 851
Charges sur produits dérivés	3	39 998 063
Intérêts payés sur les CFD	3	9 820 394
Commissions de performance	6	476 164
Impôts (taxe d'abonnement)	7	1 749 928
Autres frais	6	2 086 834
Total des charges		133 946 730
Revenu net des investissements		56 571 825
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	158 500 011
Plus-value nette réalisée sur les CFD	3	31 284 742
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(25 789 827)
Plus-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	11 996 735
Moins-value nette réalisée sur les options	3	(22 022 167)
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	9 931 644
Plus-value de change nette réalisée		13 745 996
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		177 647 134
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(972 002 537)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	(42 195 086)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	82 948 438
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	(1 085 165)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	(5 845 933)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	(31 514 844)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		94 685
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(969 600 442)
Diminution nette de l'actif à la suite des opérations		(735 381 483)

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

Janus Henderson Fund – États cumulés (suite)

État des variations de l'actif net cumulé

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

	Notes	EUR
Actif net au début de l'exercice		6 791 011 294
Effet de change sur l'actif net d'ouverture	3	(25 428 621)
Revenu net des investissements		93 025 527
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		68 889 287
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		653 258 904
Produit des actions émises		2 106 542 340
Paiements des rachats d'actions		(3 010 527 423)
Régularisation nette (payée)/reçue	10	(4 358 339)
Distributions de dividendes	11	(10 265 973)
Actif net en fin d'exercice		6 662 146 996

État des variations de l'actif net cumulé

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2021 au 30 septembre 2022

	Notes	EUR
Actif net au début de l'exercice		7 794 599 065
Effet de change sur l'actif net d'ouverture	3	145 118 527
Revenu net des investissements		56 571 825
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		177 647 134
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(969 600 442)
Produit des actions émises		2 949 809 671
Paiements des rachats d'actions		(3 357 755 743)
Régularisation nette (payée)/reçue	10	(893 098)
Distributions de dividendes	11	(4 485 645)
Actif net en fin d'exercice		6 791 011 294

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

Continental European Fund

Rapport d'investissement pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement

John Bennett, Tom O'Hara et Tom Lemaigre

Au cours de l'exercice sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 34,12 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI Europe (ex UK) en dollars américains s'est adjugé 30,11 %.

L'exercice a commencé par une relance, l'hiver doux ayant supprimé le risque de coupures et de rationnements d'électricité en Europe. Depuis lors, le marché a évolué dans une fourchette face au resserrement de la politique monétaire et au potentiel de récession. Le fait est que ni nous ni personne d'autre n'avons aucune idée du calendrier ni de l'importance d'une éventuelle contraction à venir. Même si le consommateur américain, jusqu'ici résilient, a montré quelques signes de faiblesse, poussant les cours des actions à la baisse dans des domaines tels que l'habillement, les produits de luxe et les boissons, l'activité économique a généralement surpris de manière favorable. En conséquence, le marché a dû régulièrement recalibrer son point de vue sur la durée probable des taux d'inflation élevés et des taux d'intérêt élevés correspondants (par rapport au passé récent, du moins).

La surperformance du fonds s'explique principalement par la sélection d'actions dans les secteurs de l'industrie, des technologies de l'information (IT) et des soins de santé. Les principaux freins à la performance ont été une prise de position au mauvais moment sur les banques européennes (avant la chute des marchés causée par l'effondrement de la Silicon Valley Bank aux États-Unis) et une position surpondérée dans l'énergie, où la chute du cours du pétrole a poussé les cours des actions à la baisse. Nous avons réduit la surpondération de l'énergie dans le fonds début 2023, mais nous avons ensuite augmenté son exposition lorsque plusieurs grands producteurs ont fait preuve d'une discipline au niveau de l'offre. Le contexte de ce secteur nous a paru de plus en plus résilient, même dans un scénario de récession potentielle.

Dans les technologies de l'information, l'exposition du fonds aux semiconducteurs a été la plus bénéfique. BE Semiconductor Industries et ASM International ont rencontré la faveur des marchés grâce à leurs avantages technologiques uniques et à leur exposition directe à la croissance de l'intelligence artificielle. Nous avons pris nos bénéfices et réduit les positions vers la fin de l'exercice à la suite de leurs performances extraordinaires. Un autre contributeur important a été Novo Nordisk, les données relatives à son médicament phare Wegovy ayant indiqué que celui-ci réduisait les problèmes cardiovasculaires graves, augmentant ainsi la taille de son marché potentiel et provoquant une envolée du cours de l'action. Nous avons également bénéficié de bons rendements d'Adidas, ajouté en novembre après une période funeste de performance « du sommet au creux » du cours de son action. Nous avons été attirés par la qualité du nouveau CEO, qui a déjà fait ses preuves dans le redressement d'entreprises.

Le principal frein à la performance a été UPM-Kymmene, qui a souffert de la faiblesse du marché chinois de la pâte à papier, même si celui-ci s'est stabilisé vers la fin de l'exercice. Nous nous attendions à ce que le marché se concentre de plus en plus sur sa nouvelle usine à pâte uruguayenne, qui a déplacé l'entreprise en aval de la courbe des coûts. Nous avons également enregistré de mauvais rendements avec l'assureur néerlandais ASR Nederland. Après de solides résultats fin septembre, le marché espérait qu'ASR Nederland tire avantage de sa fusion avec Aegon Netherlands. La situation a changé à la suite d'une décision judiciaire contre les pratiques de vente abusives dans le secteur néerlandais de l'assurance à la fin des années 1990 et au milieu des années 2000. Ces procédures juridiques entraînent souvent une incertitude prolongée, mais la situation nous semblait gérable.

Nous avons profité d'une valorisation qui nous paraissait peu élevée pour faire entrer Siemens dans notre portefeuille. Selon nous, l'entreprise présentait une bien meilleure image que cinq ans auparavant, ses divisions Industries numériques et Infrastructures intelligentes couvrant un certain nombre de domaines de croissance structurelle. Nous avons étoffé notre position sur Danone en raison de signes tangibles à nos yeux que la stratégie du nouveau CEO portait ses fruits, et nous avons liquidé notre position sur Mercedes-Benz. Nous avons ajouté l'entreprise de transport de marchandises DSV en raison de signes précoces que le secteur arrivait à un creux.

Parmi les ventes du fonds, on peut citer certaines actions pharmaceutiques et la vente complète de Carlsberg. Ce brasseur a surperformé depuis que nous l'avons acheté, mais sa valorisation est devenue moins intéressante au vu de la possibilité de changements supplémentaires au sein de son équipe de direction.

Nous continuons de penser qu'une inflation structurellement plus élevée et des taux d'intérêt élevés sont probables au cours des années à venir, du moins par rapport à la décennie qui a précédé la pandémie de COVID-19. Cela ne veut pas dire qu'il n'existe pas un potentiel de désinflation plus cyclique à court terme à mesure que les chocs d'approvisionnement causés par la COVID-19 et par le conflit en Ukraine s'estompent. Ceci était dit, nous penchons nettement plus vers un « plateau » plutôt qu'un « pivot » par les banques centrales en matière de taux d'intérêt, sauf en cas de forte contraction économique. Cependant, vu le « bazooka budgétaire » déployé actuellement dans le cadre de la « Bidenomics » aux États-Unis, et vu la nécessité pour l'Europe de leur emboîter le pas, nous pensons que l'« atterrissage forcé » que le marché redoute de manière intermittente pourrait ne pas se produire, même en cas de modération des envies de dépenses des consommateurs.

À plus long terme, nous nous attendons à une transition prononcée vers un monde multipolaire qui sera à l'origine d'une démondialisation et d'approches à forte intensité de capital comme la Bidenomics. Nous envisageons également une transition politique vers des politiques populistes/pro-travailleurs, depuis la gauche et la droite traditionnelles de l'échiquier politique, ce qui devrait augmenter l'inflation salariale et renforcer les frictions sur le marché du travail. Cela nous pousse à penser que les investisseurs vont devoir être plus sensibles aux valorisations dans leurs décisions d'achats d'actions. Les implications pour l'économie réelle vont présenter des opportunités étant donné que les facteurs habilitants de la démondialisation (automatisation industrielle, numérisation, électrification et matériaux de construction) pourraient prospérer, tandis que les grands acteurs en place dans de nombreux secteurs (comme la brasserie, la restauration et les logiciels d'entreprises) pourraient voir leurs positions dominantes renforcées à mesure que la fin de l'« argent gratuit » atténuée la menace d'une perturbation par des startups non rentables. Nous pensons que l'Europe offre de nombreuses opportunités d'accéder à ces thèmes vu qu'elle compte d'importants champions internationaux qui se négocient à des valorisations raisonnables.

Continental European Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Le fonds investit au moins les deux tiers de ses actifs dans un portefeuille concentré d'actions (également appelées parts de société) et de titres assimilés de sociétés de toutes tailles, actives dans tout secteur d'activité en Europe continentale. 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 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 activement géré par référence à l'indice MSCI Europe ex UK, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car cela peut fournir un comparateur utile pour évaluer la performance du fonds. Le Gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir pour le Compartiment des investissements dont les pondérations sont différentes de celles de l'indice ou qui ne sont pas présentes dans l'indice. En fonction des conditions de marché prédominantes, le portefeuille du Compartiment peut basculer d'une « forte conviction » (où le Gestionnaire prend un risque significatif en fonction de l'indice) à une approche plus prudente. Cela signifie que la performance du Compartiment peut parfois varier de manière significative par rapport à l'indice, et qu'elle peut dans d'autres cas s'en rapprocher.

Stratégie

Le Gestionnaire d'investissement cherche à anticiper des facteurs de changement dans des sociétés et des secteurs sur la base de recherches fondamentales et de leadership d'opinion, afin de construire un portefeuille composé de grandes sociétés, complété par des opportunités présentées par des sociétés de taille moyenne ayant le potentiel d'augmenter le rendement global du compartiment. 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 sept. 2019	1 an jusqu'au 30 sept. 2020	1 an jusqu'au 30 sept. 2021	1 an jusqu'au 30 sept. 2022	1 an jusqu'au 30 sept. 2023
		%	%	%	%	%
Continental European Fund	H2 USD (Net)*	(0,36)**	9,33**	26,60**	(27,89)	34,12
Indice MSCI Europe (ex UK)		0,02***	4,38***	26,14***	(27,81)	30,11

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 H2 EUR à la catégorie d'actions H2 USD.

** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.

*** La performance de l'indice de référence a été ajustée afin de refléter le passage de l'EUR à l'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.

Continental European Fund

État de l'actif net

Au 30 septembre 2023

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	2 134 901 679
Liquidités en banque	12	66 588 412
Intérêts et dividendes à recevoir	3	896 044
Souscriptions à recevoir		3 222 980
Produits à recevoir sur les investissements vendus		9 153 368
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	143 790
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		6 882 029
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		2 221 788 302
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		13 876 788
Impôts et charges à payer		3 161 113
Rachats à payer		506 310
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	22 853
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		1 799 027
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		19 366 091

Actif net en fin d'exercice 2 202 422 211

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	51 863 305
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	7 447
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	1 226 644
Total des revenus		53 097 396
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	27 054 062
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	762 405
Droits de garde	6	110 710
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	2 789
Commissions du dépositaire	6	142 141
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	776 830
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	538 223
Total des charges		29 387 160
Revenu net des investissements		23 710 236
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	74 447 352
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	(1 975 037)
Moins-value de change nette réalisée		(106 156)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		72 366 159
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	318 555 974
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	489 328
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(147 677)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		318 897 625
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		414 974 020

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

Continental European Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de l'exercice	1 809 894 885	Produit des actions émises		352 110 243
Revenu net des investissements	23 710 236	Paiements des rachats d'actions		(373 446 753)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	72 366 159	Régularisation nette (payée)/reçue	10	688 843
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	318 897 625	Distributions de dividendes	11	(1 799 027)
		Actif net en fin d'exercice		2 202 422 211

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	A2 USD	F2 HUSD	F2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	1 025 034,82	94 469 619,37	1 024 227,60	533 035,99	11 520,03	338 076,85
Actions émises au cours de l'exercice	18 495,10	1 884 751,66	603,42	99 320,91	-	71 591,16
Actions rachetées au cours de l'exercice	(202 840,03)	(4 327 197,86)	(237 658,80)	(225 076,65)	-	(101 596,68)
Actions en circulation en fin d'exercice	840 689,89	92 027 173,17	787 172,22	407 280,25	11 520,03	308 071,33
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	12,26	14,79	20,27	20,82	28,02	24,01
	G1 EUR	G1 HGBP	G2 EUR	G2 GBP	G2 HUSD	G2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	5 776 089,98	18 723,36	3 562 514,23	463 158,16	24 299,22	348 262,75
Actions émises au cours de l'exercice	152 260,27	100 098,46	3 058 808,20	360 034,18	-	206 997,50
Actions rachetées au cours de l'exercice	(36 087,84)	(10 307,82)	(2 027 906,86)	(86 037,44)	(11 184,99)	(115 177,55)
Actions en circulation en fin d'exercice	5 892 262,41	108 514,00	4 593 415,57	737 154,90	13 114,23	440 082,70
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	15,75	13,92	18,59	15,30	21,86	15,91
	H1 EUR	H2 EUR	H2 GBP	H2 HUSD	H2 USD	I2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	266 968,95	1 776 890,65	227 205,98	28 031,13	204 020,19	33 222 390,40
Actions émises au cours de l'exercice	16 037,17	141 629,23	254 012,20	-	536 093,46	14 604 866,08
Actions rachetées au cours de l'exercice	(171 329,13)	(1 402 891,11)	(250 406,07)	(7 741,93)	(226 806,70)	(13 576 206,18)
Actions en circulation en fin d'exercice	111 676,99	515 628,77	230 812,11	20 289,20	513 306,95	34 251 050,30
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	15,70	20,04	14,82	18,57	15,60	16,77
	I2 HUSD	X2 EUR				
Actions en circulation au début de l'exercice	363 112,91	47 973,80				
Actions émises au cours de l'exercice	35 914,23	2 193,66				
Actions rachetées au cours de l'exercice	(294 460,62)	(6 690,98)				
Actions en circulation en fin d'exercice	104 566,52	43 476,48				
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	20,83	12,90				

Continental European Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

			Valeur nette d'inventaire par action			
Au	Au	Au	Au	Au	Au	
30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2023	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2023	
2 068 432 928 EUR	1 809 894 885 EUR	2 202 422 211 EUR				
			A1 EUR	12,05	10,04	12,26
			A2 EUR	14,18	12,01	14,79
			A2 HUSD	18,53	16,02	20,27
			A2 USD	21,85	15,64	20,82
			F2 HUSD	25,30	22,01	28,02
			F2 USD	24,88	17,92	24,01
			G1 EUR	15,49	12,89	15,75
			G1 HGBP	13,38	11,24	13,92
			G2 EUR	17,50	14,95	18,59
			G2 GBP	14,28	12,46	15,30
			G2 HUSD	19,64	17,13	21,86
			G2 USD	16,40	11,84	15,91
			H1 EUR	15,44	12,85	15,70
			H2 EUR	18,93	16,15	20,04
			H2 GBP	13,87	12,08	14,82
			H2 HUSD	16,73	14,57	18,57
			H2 USD	16,13	11,63	15,60
			I2 EUR	15,91	13,54	16,77
			I2 HUSD	18,84	16,37	20,83
			X2 EUR	12,49	10,52	12,90

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

	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2023
A1 EUR	1,64%	1,63%	1,63%
A2 EUR	1,63%	1,63%	1,63%
A2 HUSD	1,64%	1,63%	1,63%
A2 USD	1,63%	1,63%	1,63%
F2 HUSD	0,96%	0,98%	0,98%
F2 USD	0,96%	0,98%	0,98%
G1 EUR	0,72%	0,72%	0,73%
G1 HGBP	0,72%	0,72%	0,73%
G2 EUR	0,72%	0,72%	0,73%
G2 GBP	0,72%	0,72%	0,73%
G2 HUSD	0,72%	0,72%	0,73%
G2 USD	0,72%	0,72%	0,73%
H1 EUR	0,88%	0,88%	0,88%
H2 EUR	0,88%	0,88%	0,88%
H2 GBP	0,88%	0,88%	0,88%
H2 HUSD	0,89%	0,88%	0,88%
H2 USD	0,89%	0,88%	0,88%
I2 EUR	1,07%	1,07%	1,07%
I2 HUSD	1,07%	1,07%	1,07%
X2 EUR	2,14%	2,13%	2,13%

Dividende réinvesti/distribué par action

Date de paiement	10 nov. 2023
A1 EUR	0,109330
A2 EUR	0,129923
A2 HUSD	0,171739
A2 USD	0,181893
F2 HUSD	0,420162
F2 USD	0,361808
G1 EUR	0,279558
G1 HGBP	0,249608
G2 EUR	0,324076
G2 GBP	0,267066
G2 HUSD	0,380202
G2 USD	0,277598
H1 EUR	0,256615
H2 EUR	0,322839
H2 GBP	0,237302
H2 HUSD	0,294574
H2 USD	0,249431
I2 EUR	0,237242
I2 HUSD	0,286595
X2 EUR	0,049286

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS (Asset Management Association Switzerland).
Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

Continental European Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023

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 96,93 %

Belgique 4,34 %

Consommation de base 2,17 %

909 532	Anheuser-Busch InBev	47 745 882	2,17
---------	----------------------	------------	------

Matériaux 2,17 %

455 990	Solvay	47 821 951	2,17
---------	--------	------------	------

Danemark 7,65 %

Industrie 1,39 %

172 881	DSV	30 671 454	1,39
---------	-----	------------	------

Soins de santé 6,26 %

1 585 243	Novo Nordisk « B »	137 943 381	6,26
-----------	--------------------	-------------	------

Finlande 4,63 %

Matériaux 4,63 %

3 150 917	UPM-Kymmene	102 089 711	4,63
-----------	-------------	-------------	------

France 30,20 %

Consommation discrétionnaire 3,84 %

118 132	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	84 641 578	3,84
---------	----------------------------------	------------	------

Consommation de base 4,67 %

981 645	Danone	51 266 410	2,33
---------	--------	------------	------

131 106	L'Oréal	51 554 157	2,34
---------	---------	------------	------

		102 820 567	4,67
--	--	-------------	------

Énergie 3,43 %

1 210 870	TotalEnergies	75 473 527	3,43
-----------	---------------	------------	------

Santé 3,65 %

200 860	EssilorLuxottica S.A.	33 170 020	1,51
---------	-----------------------	------------	------

465 643	Sanofi	47 220 857	2,14
---------	--------	------------	------

		80 390 877	3,65
--	--	------------	------

Industrie 11,18 %

527 381	Airbus	66 956 292	3,04
---------	--------	------------	------

1 112 633	Compagnie de St Gobain	63 297 691	2,87
-----------	------------------------	------------	------

426 742	Safran	63 439 466	2,88
---------	--------	------------	------

334 682	Schneider Electric	52 585 236	2,39
---------	--------------------	------------	------

		246 278 685	11,18
--	--	-------------	-------

Technologies de l'information 1,72 %

922 140	STMicroelectronics	37 803 129	1,72
---------	--------------------	------------	------

Matériaux 1,71 %

402 499	Arkema	37 653 782	1,71
---------	--------	------------	------

Allemagne 13,41 %

Consommation discrétionnaire 4,27 %

391 700	Adidas	65 284 639	2,97
---------	--------	------------	------

475 873	Hugo Boss	28 661 831	1,30
---------	-----------	------------	------

		93 946 470	4,27
--	--	------------	------

Nombre de titres	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
------------------	-------------------------	------------------

Finance 1,78 %

240 061	Deutsche Boerse	39 321 992	1,78
---------	-----------------	------------	------

Soins de santé 1,14 %

520 082	Siemens Healthineers	25 026 346	1,14
---------	----------------------	------------	------

Industrie 2,13 %

345 833	Siemens	47 005 621	2,13
---------	---------	------------	------

Technologies de l'information 4,09 %

1 157 500	Infineon Technologies	36 290 519	1,65
-----------	-----------------------	------------	------

438 279	SAP	53 825 044	2,44
---------	-----	------------	------

		90 115 563	4,09
--	--	------------	------

Irlande 3,58 %

Industrie 1,57 %

2 172 408	Ryanair	34 568 442	1,57
-----------	---------	------------	------

Matériaux 2,01 %

846 783	CRH	44 347 469	2,01
---------	-----	------------	------

Pays-Bas 11,79 %

Services de communication 1,66 %

1 478 591	Universal Music	36 558 162	1,66
-----------	-----------------	------------	------

Consommation de base 2,11 %

1 625 909	Koninklijke Ahold Delhaize	46 362 795	2,11
-----------	----------------------------	------------	------

Finance 3,74 %

1 125 293	ASR Nederland	39 959 155	1,81
-----------	---------------	------------	------

642 692	Euronext	42 433 739	1,93
---------	----------	------------	------

		82 392 894	3,74
--	--	------------	------

Technologies de l'information 4,28 %

64 879	ASM International	25 799 134	1,17
--------	-------------------	------------	------

55 593	ASML	31 087 606	1,41
--------	------	------------	------

401 344	BE Semiconductor Industries	37 324 992	1,70
---------	-----------------------------	------------	------

		94 211 732	4,28
--	--	------------	------

Norvège 1,63 %

Énergie 1,63 %

1 363 652	Aker BP	35 863 989	1,63
-----------	---------	------------	------

Espagne 1,06 %

Consommation discrétionnaire 1,06 %

406 391	Amadeus IT	23 274 013	1,06
---------	------------	------------	------

Suède 3,24 %

Industrie 3,24 %

2 690 473	Atlas Copco « A »	34 529 411	1,57
-----------	-------------------	------------	------

2 104 621	Sandvik	36 904 592	1,67
-----------	---------	------------	------

		71 434 003	3,24
--	--	------------	------

Suisse 9,49 %

Consommation de base 3,88 %

797 235	Nestlé	85 398 502	3,88
---------	--------	------------	------

Continental European Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Santé 2,55 %			
217 153	Roche Actions sans droit de vote	56 146 063	2,55
Matériaux 3,06 %			
1 110 840	Holcim	67 403 584	3,06
Royaume-Uni 3,24 %			
Énergie 3,24 %			
2 376 624	Shell (Cotation au Royaume-Uni)	71 405 312	3,24
États-Unis 2,67 %			
Matériaux 2,67 %			
167 062	Linde	58 784 203	2,67
Investissements en valeurs mobilières		2 134 901 679	96,93

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
------------------	--	---	------------------

Dérivés 0,01 %*			
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,01 %			
Achat 2 424 EUR :		4	-
Vente 2 101 GBP Octobre 2023			
Achat 3 084 EUR :		14	-
Vente 3 253 USD Octobre 2023			
Achat 3 763 EUR :		26	-
Vente 3 960 USD Octobre 2023			
Achat 4 388 EUR :		31	-
Vente 4 618 USD Octobre 2023			
Achat 21 912 EUR :		22	-
Vente 19 001 GBP Octobre 2023			
Achat 25 423 EUR :		177	-
Vente 26 750 USD Octobre 2023			
Achat 187 325 EUR :		1 304	-
Vente 197 104 USD Octobre 2023			
Achat 2 707 EUR :		(12)	-
Vente 2 881 USD Octobre 2023			
Achat 16 353 EUR :		(6)	-
Vente 14 200 GBP Octobre 2023			
Achat 71 384 EUR :		(504)	-
Vente 76 171 USD Octobre 2023			
Achat 5 176 EUR :		(25)	-
Vente 5 512 USD Octobre 2023			
Achat 6 036 EUR :		(29)	-
Vente 6 426 USD Octobre 2023			
Achat 30 457 EUR :		(54)	-
Vente 26 484 GBP Octobre 2023			
Achat 34 979 EUR :		(170)	-
Vente 37 243 USD Octobre 2023			
Achat 258 985 EUR :		(1 260)	-
Vente 275 750 USD Octobre 2023			
Achat 2 731 EUR :		(35)	-
Vente 2 931 USD Octobre 2023			
Achat 24 009 EUR :		(242)	-
Vente 25 695 USD Octobre 2023			
Achat 1 601 EUR :		(16)	-
Vente 1 713 USD Octobre 2023			

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
Achat 3 931 USD :		25	-
Vente 3 685 EUR Octobre 2023			
Achat 4 590 USD :		29	-
Vente 4 303 EUR Octobre 2023			
Achat 19 006 GBP :		(210)	-
Vente 22 105 EUR Octobre 2023			
Achat 3 804 USD :		24	-
Vente 3 566 EUR Octobre 2023			
Achat 26 540 USD :		168	-
Vente 24 880 EUR Octobre 2023			
Achat 194 974 USD :		1 237	-
Vente 182 774 EUR Octobre 2023			
Achat 325 009 USD :		2 363	-
Vente 304 371 EUR Octobre 2023			
Achat 379 385 USD :		2 758	-
Vente 355 294 EUR Octobre 2023			
Achat 1 564 666 GBP :		(20 290)	-
Vente 1 822 865 EUR Octobre 2023			
Achat 314 291 USD :		2 285	-
Vente 294 334 EUR Octobre 2023			
Achat 2 194 778 USD :		15 957	-
Vente 2 055 409 EUR Octobre 2023			
Achat 16 142 738 USD :		117 366	0,01
Vente 15 117 669 EUR Octobre 2023			
		120 937	0,01
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés		2 135 022 616	96,94
Autres actifs nets		67 399 595	3,06
Total de l'actif net		2 202 422 211	100,00

* 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.

Continental European Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

Description des titres	Achats EUR	Ventes EUR
Belgique		
Anheuser-Busch InBev	51 077 625	-
Finlande		
Nordea Bank	-	45 192 655
France		
BNP Paribas	-	54 383 759
Danone	56 895 783	-
Allemagne		
Adidas	53 268 085	-
Commerzbank	-	39 740 005
Infineon Technologies	52 155 012	-
Mercedes-Benz	-	51 572 213
SAP	56 938 591	-
Siemens	51 690 915	-
Italie		
UniCredit	46 909 662	47 011 056
Pays-Bas		
ASML	52 267 574	61 435 488
ING	-	41 748 769
Singapour		
STMicroelectronics	58 569 058	-
Suisse		
Holcim	-	37 704 329
Nestlé	71 330 868	51 686 615
Royaume-Uni		
BP	-	63 882 037

Emerging Markets Fund

Rapport d'investissement pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement

Daniel J. Graña et Matthew Culley

Au cours de l'exercice sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 0,79 % (net), 1,81 % (brut) sur la base de la Catégorie H2 en euros, contre un rendement de 3,35 % pour l'indice MSCI Emerging Markets et un rendement de 5,42 % pour l'indice cible + 2 %, en euros.

Les actions mondiales se sont redressées au quatrième trimestre 2022 dans l'espoir que le ralentissement de l'inflation permette aux banques centrales de freiner, voire de mettre fin à leurs hausses de taux d'intérêt. Les autorités chinoises ont annoncé le relâchement de leurs politiques « zéro COVID-19 », une mesure considérée comme potentiellement favorable pour la croissance économique mondiale. Les actions ont poursuivi leur redressement au premier semestre 2023 malgré des périodes de volatilité. Cependant, si le rythme des hausses de taux d'intérêt a semblé se modérer, les banques centrales de la plupart des marchés développés sont restées en mode de resserrement. Cette politique monétaire plus stricte a constitué un frein à la croissance économique mondiale, avec des implications pour les marchés émergents.

Les actions ont généralement reculé au troisième trimestre 2023, les acteurs du marché ayant compris que les taux d'intérêt pourraient rester élevés en raison de l'inflation persistante et de la hausse des prix de l'énergie. En outre, la relance économique anticipée en Chine a semblé s'essouffler, exacerbant les craintes pour la croissance mondiale.

La sélection d'actions a nuí à la performance au cours de l'exercice sous revue, même si les décisions d'allocation par pays ont contribué aux résultats relatifs.

La performance relative a bénéficié d'une exposition sous-pondérée à la Chine, même si plusieurs des investissements du fonds en Chine ont compté parmi les principaux freins à la performance. La relance de la Chine après les confinements a été moins prononcée que prévu, et les mesures de stimulation prises par le gouvernement n'ont pas encore corrigé le ralentissement de l'économie ni réglé les problèmes du secteur immobilier. Ces vents économiques contraires ont mis à mal les perspectives à court terme d'entreprises comme Linklogis, un important frein à la performance. Linklogis, qui assure un financement de la chaîne d'approvisionnement pour les petites et moyennes entreprises, fait face à une incertitude en raison de la faiblesse de la croissance économique et de la baisse des dépenses d'investissement liées à la technologie par les banques, qui comptent parmi les principaux consommateurs de ses produits. L'action a baissé en conséquence.

Le détaillant chinois de commerce électronique JD.com a été un autre frein à la performance. JD.com a vu sa part de marché augmenter considérablement pendant la pandémie, grâce à son empreinte logistique différenciée. À mesure que la Chine a mis un terme aux confinements, toutefois, ces atouts en termes de parts de marché ont commencé à s'estomper. Cela a conduit l'entreprise à annoncer de nouvelles campagnes publicitaires et de nouveaux programmes promotionnels dont les investisseurs ont craint qu'ils pourraient réduire ses marges bénéficiaires. Plus récemment, les craintes d'un ralentissement potentiel des dépenses de consommation en Chine ont également mis l'action sous pression. Malgré une incertitude à court terme, nous pensions que JD.com était bien positionné dans le secteur chinois de la vente au détail.

La performance relative a tiré avantage de l'investissement du fonds dans Structure Therapeutics, anciennement ShouTi, l'action ayant bien performé depuis son introduction en Bourse en janvier. Nous avons été parmi les premiers investisseurs dans ShouTi, même avant l'entrée en Bourse de la société, en raison de notre évaluation favorable de son médicament par voie orale peptide-1 similaire au glucagon pour le traitement de l'obésité et du diabète de type 2. Ces médicaments ont suscité un intérêt croissant de la part des investisseurs, ce qui a contribué à la performance de l'action. Comme l'indique sa dénomination « Structure », l'entreprise se spécialise dans l'application d'une méthode biologique structurelle unique au développement de médicaments visant à combattre une série de pathologies métaboliques et pulmonaires. En outre, l'entreprise a fait preuve d'une gouvernance solide tout en faisant ses preuves dans le développement, la montée en échelle et la vente d'actifs biotechnologiques.

Plusieurs des investissements du fonds en Inde ont compté parmi les meilleures sources de performance. La chaîne indienne de bijoux Kalyan Jewelers a continué de bien exécuter et annoncé un chiffre d'affaires et une rentabilité supérieurs aux prévisions. Ces résultats ont contribué à renforcer la confiance du marché envers l'adoption par l'entreprise d'une stratégie de franchises pour le développement de nouveaux magasins, une transition dont elle espère qu'elle réduira l'intensité de capital de son activité. Nous pensions également que Kalyan Jewelers était bien positionné avec la formalisation du commerce de détail de bijouterie en Inde.

Nous avons conscience du fait que les actions des marchés émergents pourraient connaître une volatilité à court terme tandis que les investisseurs s'efforcent d'évaluer les perspectives de la croissance économique mondiale, de l'inflation et des taux d'intérêt ainsi que les conséquences de ces vents macroéconomiques contraires pour les économies des marchés émergents. Malgré cette incertitude, nous restons optimistes quant aux marchés émergents par rapport aux économies développées. Les banques centrales des marchés émergents ont commencé à relever leurs taux d'intérêt avant leurs homologues américaine et européenne. Selon nous, ils sont plus en avance dans leurs efforts de maîtrise de l'inflation et, par conséquent, plus près de mettre un terme au resserrement de leur politique. Par conséquent, les taux des marchés émergents devraient, selon nous, se stabiliser plus rapidement qu'aux États-Unis et en Europe. Nous continuons également de rechercher les tendances à long terme, de l'innovation dans la santé jusqu'à l'investissement dans les véhicules électriques et l'énergie verte, qui créent des opportunités pour les entreprises des marchés émergents. En outre, la délocalisation des capacités de production peut stimuler la croissance économique et le potentiel d'investissement dans les marchés émergents tels que le Vietnam et le Mexique. Nous pensons qu'il existe des opportunités au Moyen-Orient, en particulier en Arabie saoudite, qui présente un potentiel du fait des efforts déployés par le gouvernement pour moderniser l'économie. Pour tirer parti de ce large éventail d'opportunités, nous continuons à prêter une attention particulière aux fondamentaux des entreprises et des pays, ainsi qu'à la gouvernance d'entreprise. Nous sommes convaincus que cette stratégie pourrait conduire à des résultats favorables pour nos investisseurs sur le long terme.

Emerging Markets Fund

Objectif et politique d'investissement

Le compartiment vise à fournir un rendement, en combinant une croissance du capital et la génération de revenus sur le long terme.

Objectif de performance : Surperformer de 2 % par an l'indice MSCI Emerging Markets, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le Compartiment investit au moins les deux tiers de ses actifs en actions (également appelées parts de société) et titres assimilés de sociétés de toutes tailles, actives dans tout secteur d'activité dans les marchés émergents. De sociétés dont le siège social est dans cette région ou qui réalisent la majeure partie de leurs activités (directement ou par l'intermédiaire de filiales) sur les marchés émergents. Lesdits « marchés émergents » peuvent être des pays présents au sein de l'indice MSCI Emerging Markets, à savoir ceux inclus dans la définition de la Banque mondiale des économies (à revenu faible et moyen faible) en voie de développement, ou ceux qui, de l'avis du Gestionnaire d'investissement, sont en voie de développement.

Le Compartiment peut investir dans des sociétés de toutes les tailles, notamment des sociétés à faible capitalisation, dans tous les secteurs.

Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des sociétés qui ne sont pas implantées dans les marchés émergents, 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 compartiment est géré activement par référence à l'indice MSCI Emerging Markets, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car cela constitue la base de l'objectif de 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

Le Gestionnaire d'Investissement recherche des rendements constants ajustés en fonction du risque (une expression du rendement d'un investissement par le biais du degré de risque impliqué dans la production de ce rendement) en cherchant à identifier les opportunités les plus attrayantes au sein des pays à divers stades de développement économique et politique. Ce paysage diversifié exige que le Gestionnaire d'Investissement utilise un éventail de perspectives pour évaluer pleinement ces opportunités. En combinant la recherche fondamentale sur les entreprises, l'analyse de marché et l'analyse économique, en mettant l'accent sur la gouvernance et l'apport quantitatif, le portefeuille tente de se saisir des inefficiences de prix sur l'ensemble du spectre de la capitalisation boursière.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 sept. 2019	1 an jusqu'au 30 sept. 2020	1 an jusqu'au 30 sept. 2021	1 an jusqu'au 30 sept. 2022	1 an jusqu'au 30 sept. 2023
		%	%	%	%	%
Emerging Markets Fund	H2 EUR (Net)	2,17*	1,65*	22,20*	(18,21)	0,79
MSCI Emerging Markets Index		4,40	2,77	19,61	(14,96)	3,35
Emerging Markets Fund	H2 EUR (Brut)	3,16*	2,70*	23,41*	(17,40)**	1,81
Indice MSCI Emerging Markets + 2 %		6,48**	4,82	22,00	(13,26)	5,42

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.

* L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 EUR et corriger une erreur dans le calcul antérieur.

** 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.

Emerging Markets Fund

État de l'actif net

Au 30 septembre 2023

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	54 690 238
Liquidités en banque	12	3 206 332
Intérêts et dividendes à recevoir	3	91 986
Souscriptions à recevoir		1 509
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		2 644
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		57 992 709
Passif		
Découvert bancaire	12	57 131
Montants à payer sur les investissements acquis		215 515
Impôts et charges à payer		277 871
Rachats à payer		1 207
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	48
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		551 772

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	1 125 722
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	116 872
Total des revenus		1 242 594
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	861 946
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	22 696
Droits de garde	6	59 121
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	1 469
Commissions du dépositaire	6	3 815
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	27 623
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	38 717
Total des charges		1 015 387
Revenu net des investissements		227 207
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(7 578 236)
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	(4 820)
Moins-value de change nette réalisée		(10 141)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(7 593 197)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	11 748 193
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	(48)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		14 844
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		11 762 989
Actif net en fin d'exercice		57 440 937
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		4 396 999

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

Emerging Markets Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	55 610 615	Produit des actions émises		3 577 054
Revenu net des investissements	227 207	Paiements des rachats d'actions		(6 135 002)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(7 593 197)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(8 729)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	11 762 989	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net en fin d'exercice		57 440 937

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

	A2 EUR	A2 USD	F2 USD	H2 EUR	H2 GBP	H2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	2 939 271,68	820 543,61	249,28	18 453,27	250,00	2 189,04
Actions émises au cours de l'exercice	89 455,92	30 466,53	-	-	349,79	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(148 130,06)	(100 850,20)	-	(5 671,26)	-	-
Actions en circulation en fin d'exercice	2 880 597,54	750 159,94	249,28	12 782,01	599,79	2 189,04
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	12,76	16,33	8,25	11,07	11,31	10,95

	I2 EUR	I2 USD	X2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	424 593,82	257,05	23 175,72
Actions émises au cours de l'exercice	115 743,02	-	677,99
Actions rachetées au cours de l'exercice	(160 574,73)	-	(1 889,98)
Actions en circulation en fin d'exercice	379 762,11	257,05	21 963,73
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	14,42	9,32	11,77

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

			Valeur nette d'inventaire par action		
Au	Au	Au	Au	Au	Au
30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2023	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2023
49 703 914 EUR	56 743 904 EUR	54 239 197 EUR	A2 EUR	15,71	12,76
57 669 563 USD	55 610 615 USD	57 440 937 USD	A2 USD	22,03	15,11
			F2 USD	s.o.	7,57
			H2 EUR	13,43	10,99
			H2 GBP	13,66	11,41
			H2 USD	14,54	10,05
			I2 EUR	17,56	14,33
			I2 USD	12,42	8,57
			X2 EUR	s.o.	11,83

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

	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2023
A2 EUR	1,72%	1,73%	1,75%
A2 USD	1,72%	1,73%	1,75%
F2 USD	s.o.	1,08%	1,10%
H2 EUR	0,97%	0,99%	1,00%
H2 GBP	0,98%	0,98%	1,00%
H2 USD	0,97%	0,98%	1,00%
I2 EUR	1,16%	1,18%	1,20%
I2 USD	1,16%	1,18%	1,20%
X2 EUR	s.o.	2,26%	2,26%

Dividende réinvesti par action

Date de paiement	10 nov. 2023
A2 EUR	0,046010
A2 USD	0,057529
F2 USD	0,091463
H2 EUR	0,123592
H2 GBP	0,126483
H2 USD	0,122999
I2 EUR	0,132330
I2 USD	0,092278
X2 EUR	-

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

Emerging Markets Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023

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 95,21 %			
Argentine 0,75 %			
Technologies de l'information 0,75 %			

2 159	Globant	428 616	0,75
-------	---------	---------	------

Australie 1,13 %			
Matériaux 1,13 %			

84 975	Allkem	647 272	1,13
--------	--------	---------	------

Brésil 4,29 %			
Énergie 1,96 %			

182 093	3R Petroleum Óleo e Gás	1 125 634	1,96
---------	-------------------------	-----------	------

Finance 1,39 %			
-----------------------	--	--	--

109 653	Nu 'A'	798 822	1,39
---------	--------	---------	------

Technologies de l'information 0,94 %			
---	--	--	--

437 361	Locaweb Servicos de Internet	539 940	0,94
---------	------------------------------	---------	------

Chine 25,42 %			
Services de communication 3,34 %			

48 800	Tencent	1 919 177	3,34
--------	---------	-----------	------

Consommation discrétionnaire 4,65 %			
--	--	--	--

39 000	BYD « H »	1 214 462	2,11
738 000	Fu Shou Yuan International	515 148	0,90
237 800	H World	943 862	1,64
		2 673 472	4,65

Consommation de base 2,89 %			
------------------------------------	--	--	--

34 871	Wuliangye Yibin « A »	746 898	1,30
593 200	ZILD	914 522	1,59
		1 661 420	2,89

Finance 2,03 %			
-----------------------	--	--	--

572 500	CITIC Securities « H »	1 163 406	2,03
---------	------------------------	-----------	------

Soins de santé 6,45 %			
------------------------------	--	--	--

61 400	Angelalign Technology	384 870	0,67
367 479	Canbridge Pharmaceuticals	65 243	0,11
428 500	New Horizon Health	1 016 909	1,77
19 785	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics « A »	732 749	1,28
74 800	Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical 'H'	744 499	1,30
221 900	Zai Lab	541 347	0,94
466 500	Zhaoke Ophthalmology	217 783	0,38
		3 703 400	6,45

Industrie 5,33 %			
-------------------------	--	--	--

33 316	Contemporary Amperex Technology « A »	928 294	1,61
162 993	Full Truck Alliance	1 135 246	1,98
162 273	Ming Yang Smart Energy « A »	351 479	0,61
71 066	Shenzhen Inovance Technology « A »	648 424	1,13
		3 063 443	5,33

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
------------------	--	----------------------	------------------

Services aux collectivités 0,73 %			
--	--	--	--

652 000	China Water Affairs	420 140	0,73
---------	---------------------	---------	------

Hong Kong 2,90 %			
Finance 2,90 %			

203 400	AIA	1 668 555	2,90
---------	-----	-----------	------

Inde 17,79 %			
---------------------	--	--	--

Services de communication 2,42 %			
---	--	--	--

124 657	Bharti Airtel	1 388 455	2,42
---------	---------------	-----------	------

Consommation discrétionnaire 4,10 %			
--	--	--	--

20 598	Eicher Motors	857 740	1,49
214 233	Kalyan Jewellers India	589 498	1,03
22 099	MakeMyTrip	906 722	1,58
		2 353 960	4,10

Finance 9,29 %			
-----------------------	--	--	--

105 535	HDFC Bank	1 945 776	3,39
119 965	HDFC Life Insurance	914 700	1,59
138 287	ICICI Bank	1 588 510	2,77
85 606	One97 Communication	884 443	1,54
		5 333 429	9,29

Soins de santé 1,14 %			
------------------------------	--	--	--

403 150	API (ligne de placement) ¹	23 492	0,04
64 983	Syngene International	629 205	1,10
		652 697	1,14

Industrie 0,84 %			
-------------------------	--	--	--

15 071	KEI Industries	481 650	0,84
--------	----------------	---------	------

Indonésie 5,88 %			
-------------------------	--	--	--

Services de communication 2,14 %			
---	--	--	--

5 005 000	Telekomunikasi Indonesia	1 227 001	2,14
-----------	--------------------------	-----------	------

Finance 2,08 %			
-----------------------	--	--	--

1 783 700	Bank Negara Indonesia	1 194 030	2,08
-----------	-----------------------	-----------	------

Matériaux 1,66 %			
-------------------------	--	--	--

8 713 288	Merdeka Battery Materials	460 150	0,80
2 629 500	Merdeka Copper Gold	496 853	0,86
		957 003	1,66

Mexique 4,87 %			
-----------------------	--	--	--

Consommation de base 4,87 %			
------------------------------------	--	--	--

451 844	Becele	1 101 713	1,92
447 672	Wal-Mart de Mexico	1 697 239	2,95
		2 798 952	4,87

Philippines 3,28 %			
---------------------------	--	--	--

Finance 2,27 %			
-----------------------	--	--	--

520 890	BDO Unibank	1 306 482	2,27
---------	-------------	-----------	------

Industrie 1,01 %			
-------------------------	--	--	--

158 370	International Container Terminal Services	580 648	1,01
---------	---	---------	------

Emerging Markets Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Arabie saoudite 1,72 %			
Finance 1,72 %			
107 447	Saudi Awwal Bank	986 264	1,72
Corée du Sud 11,83 %			
Consommation de base 1,27 %			
6 979	BGF Retail	728 983	1,27
Finance 0,49 %			
46 931	NHN KCP	284 146	0,49
Technologies de l'information 10,07 %			
98 986	Samsung Electronics	5 021 188	8,74
9 011	SK Hynix	766 276	1,33
		5 787 464	10,07
Taiwan 11,23 %			
Technologies de l'information 11,23 %			
54 000	Accton Technology	824 290	1,44
83 000	E Ink	462 175	0,80
319 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	5 163 413	8,99
		6 449 878	11,23
Émirats arabes unis 0,99 %			
Matériaux 0,99 %			
595 827	Fertiglobe	569 367	0,99
États-Unis 1,48 %			
Soins de santé 1,48 %			
22 707	Structure Therapeutics ADR	849 355	1,48
Vietnam 1,65 %			
Finance 1,65 %			
694 530	Vietnam Technological and Commercial Joint Stock Bank	947 177	1,65
	Investissements en valeurs mobilières	54 690 238	95,21
Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés 0,00 %*			
Contrats de change à terme 0,00 %			
	Achat 1 687 300 HKD :	(48)	-
	Vente 215 563 USD Octobre 2023		
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	54 690 190	95,21
	Autres actifs nets	2 750 747	4,79
	Total de l'actif net	57 440 937	100,00

¹ Titre valorisé à la juste valeur

* 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 octobre 2022 au 30 septembre 2023

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Chine		
Alibaba	-	2 223 145
BYD « H »	1 064 420	-
Contemporary Amperex Technology « A »	1 081 837	-
H World	1 084 010	-
JD.com 'A'	-	1 527 129
Tencent	-	1 151 228
Wuliangye Yibin « A »	1 163 185	-
Yum China	-	1 337 229
Hong Kong		
AIA	1 376 031	-
Inde		
HDFC Life Insurance	959 548	-
Housing Development Finance	-	1 657 356
Mexique		
Regional SAB de CV	-	1 711 521
Philippines		
BDO Unibank	1 183 181	-
Arabie Saoudite		
Al Rajhi Banking and Investment	-	1 291 365
Alinma Bank	-	1 749 395
Saudi Awwal Bank	1 024 501	-
Saudi Telecom	-	1 632 790
Corée du Sud		
Samsung Electronics	2 150 880	-
Taiwan		
Taiwan Semiconductor Manufacturing	1 219 187	1 163 526

Global Equity Fund

Rapport d'investissement pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement

George Maris et Julian McManus

Au cours de l'exercice considéré, le fonds a dégagé un rendement de 6,85 % (net), ou 7,80 % (brut) sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice MSCI All Country World s'est adjugé 11,77 % et l'indice cible + 2,5 %, 14,57 %, en euros.

Les actions mondiales se sont redressées au quatrième trimestre 2022 dans l'espoir que le ralentissement de l'inflation permette aux banques centrales de freiner, voire de mettre fin à leurs hausses de taux. Les autorités chinoises ont annoncé la levée de leur politique « zéro COVID-19 », une mesure considérée comme un développement positif potentiel pour la croissance économique en 2023. Les actions ont poursuivi leur redressement au premier semestre 2023 malgré des périodes de volatilité, dans l'espoir d'une politique monétaire moins dure. Si le rythme des hausses de taux d'intérêt a semblé ralentir, la plupart des banques centrales demeuraient en mode resserrement.

Les actions ont connu une volatilité à la baisse au troisième trimestre 2023, lorsque l'espoir d'un changement de politique prochain par les banques centrales a cédé la place à la prise de conscience que les taux d'intérêt pourraient rester élevés pendant plus longtemps en raison de l'inflation persistante et de la hausse des prix de l'énergie. Même si la croissance économique américaine a semblé résiliente, on a observé des signes de ralentissement de l'activité en Europe et sur d'autres marchés. La relance chinoise moins prononcée que prévu a exacerbé l'incertitude économique au niveau mondial.

Les investissements dans les technologies de l'information et la finance ont nuí aux rendements relatifs, principalement sous l'effet de la sélection d'actions. À l'inverse, la sélection d'actions dans l'énergie et les biens de consommation courante a contribué à la performance relative. Du point de vue géographique, les investissements en Chine ont nuí à la performance tandis que les investissements au Danemark ont contribué.

Parmi les titres individuels, l'entreprise chinoise de commerce électronique JD.com a été l'un des principaux freins. L'action a baissé début 2023 lorsque l'entreprise a annoncé des promotions visant à renforcer sa position concurrentielle, suscitant des craintes concernant ses marges. Plus tard au cours de l'exercice sous revue, l'action a rencontré des difficultés supplémentaires causées par la relance économique moins forte que prévu de la Chine. Malgré ces pressions économiques et concurrentielles, JD.com a annoncé une croissance solide de son chiffre d'affaires et de ses bénéfices reflétant une meilleure gestion de sa chaîne d'approvisionnement et des gains de parts de marché.

Organon a été un autre frein important à la performance. Cette entreprise de soins de santé basée aux États-Unis se spécialise dans la santé féminine, avec des marques bien établies et une présence forte en dehors des États-Unis. Organon a annoncé une croissance du chiffre d'affaires et des bénéfices supérieure aux prévisions au deuxième trimestre 2023. Son action a toutefois chuté en raison des craintes des investisseurs concernant les pressions sur les prix et l'endettement élevé de l'entreprise.

Marathon Petroleum a généré l'une des plus importantes contributions à la performance relative. Ce raffineur pétrolier a enregistré une solide performance financière grâce à des marges bénéficiaires supérieures aux prévisions sur le raffinage, à des taux de saisie plus élevés, à une utilisation supérieure aux attentes et à des tendances d'exécution solides pour ses activités commerciales. Les investisseurs ont également pris conscience que les marges bénéficiaires pourraient rester élevées pendant plus longtemps sur le marché du raffinage, où les retraits de capacités ont dépassé les ajouts. Nous pensons que cela pourrait créer un environnement favorable pour les opérateurs avantagés tels que Marathon Petroleum.

Le constructeur de maisons américain Pulte a été une autre source de performance, la demande pour les produits de la société restant résiliente malgré des coûts d'emprunt élevés. Nous étions optimistes quant aux perspectives à long terme pour la demande de logements et les prix aux États-Unis étant donné les tendances démographiques et la pénurie d'offre structurelle. Nous avons gardé une opinion favorable de Pulte en raison de son positionnement sur le marché et de son équipe de direction disciplinée.

L'équipe de gestion du fonds a changé au cours de l'exercice, et la nouvelle équipe de gestion a procédé à un certain nombre d'achats et de ventes. Parmi les nouvelles entrées au portefeuille au cours de la période de transition, citons Marathon Petroleum, la société minière Freeport-McMoRan et la société de médias Liberty Media Formula One. Des positions telles que Novo Nordisk et Oracle ont été fermées, les nouveaux gestionnaires ayant réorienté les capitaux vers ce qu'ils considéraient comme des opportunités plus intéressantes dans le contexte de marché actuel. Aucun dérivé n'a été utilisé.

Nous avons conscience que les taux d'intérêt pourraient rester élevés pendant plus longtemps que ce que les investisseurs avaient espéré au début de cette année, avec des conséquences pour la croissance économique, les bénéfices des entreprises et la performance des marchés d'actions. L'inflation est restée supérieure aux niveaux cibles des responsables politiques, de sorte que les banques centrales d'Europe et des États-Unis ont poursuivi leur resserrement. La BoJ a commencé à relâcher son contrôle de la courbe des taux, ce qui pourrait entraîner des taux plus élevés. Cela risque d'entraîner une augmentation de la volatilité, mais nous pensons que cela pourrait aussi offrir un environnement riche pour la sélection d'actions sur la base des fondamentaux et les rendements relatifs futurs des investissements. Le positionnement du fonds reflète notre avis de longue date selon lequel les flux de trésorerie disponibles et la discipline d'allocation du capital finiront par déterminer les rendements des investissements.

Nous continuons de déceler des poches d'opportunités intéressantes dans le monde entier où nous pensons que le potentiel de croissance des flux de trésorerie disponibles est sous-estimé sur un marché distrait par des considérations macroéconomiques. Nous espérons exploiter ces opportunités en cherchant des entreprises présentant des bilans sains, un chiffre d'affaires et des flux de trésorerie en hausse, une croissance durable des bénéfices et des valorisations raisonnables. Nous pensons que cette stratégie aidera le fonds à résister à la volatilité à court terme des marchés tout en recherchant une appréciation du capital à long terme.

Gordon Mackay ne gère plus ce fonds depuis le 1er janvier 2023. George Maris et Julian McManus assurent la gestion conjointe de ce fonds depuis le 1er novembre 2022 et le 1er février 2023 respectivement.

Global Equity 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 All Country World, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le fonds investit au moins les deux tiers de ses actifs dans un portefeuille concentré d'actions (également appelées parts de société) et de titres assimilés de sociétés de toutes tailles, actives dans tout secteur d'activité et dans n'importe quel 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 de manière active en fonction de l'indice MSCI All Country World, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir et sur la base duquel l'objectif de performance du fonds est défini. 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 utilise une approche « ne jamais vendre », les sociétés étant évaluées dans une optique à long terme. Le processus d'investissement vise à découvrir les sociétés qui ont développé des franchises solides et des avantages concurrentiels. Ces sociétés exercent habituellement leur activité sur des marchés susceptibles d'offrir des niveaux élevés et durables de croissance. Le processus se concentre sur les plus prévisibles, en investissant dans des sociétés bénéficiant de tendances durables à long terme, plutôt que de fonder les décisions sur des facteurs économiques et politiques imprévisibles.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 sept. 2019	1 an jusqu'au 30 sept. 2020	1 an jusqu'au 30 sept. 2021	1 an jusqu'au 30 sept. 2022	1 an jusqu'au 30 sept. 2023
		%	%	%	%	%
Global Equity Fund	H2 EUR (Net)	5,14*	14,71*	24,88	(12,91)	6,85
Indice MSCI All Country World		8,01	2,68	28,95	(6,14)	11,77
Global Equity Fund	H2 EUR (Brut)	6,06*	15,75*	26,00**	(12,15)**	7,80
Indice MSCI All Country World + 2,5 %		10,71**	5,25	32,17	(3,79)	14,57

Veillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veillez 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.

* 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.

Global Equity Fund

État de l'actif net

Au 30 septembre 2023

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	259 279 284
Liquidités en banque	12	7 177 198
Intérêts et dividendes à recevoir	3	127 350
Souscriptions à recevoir		128 538
Produits à recevoir sur les investissements vendus		494 059
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	113
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		219 917
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		267 426 459
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		1 471 052
Impôts et charges à payer		418 455
Rachats à payer		791 844
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	3 014
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		2 684 365

Actif net en fin d'exercice

264 742 094

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	5 514 857
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	327 244
Total des revenus		5 842 101
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	4 480 368
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	122 116
Droits de garde	6	36 104
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	33 326
Commissions du dépositaire	6	24 255
Charges sur produits dérivés	3	9
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	118 207
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	155 581
Total des charges		4 969 966
Revenu net des investissements		872 135
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	83 299 956
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	121 234
Moins-value de change nette réalisée		(300 840)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		83 120 350
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(17 466 373)
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	(6 050)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(2 916)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(17 475 339)
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		66 517 146

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

Global Equity Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023

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 97,94 %		
Autriche 1,11 %		
Finance 1,11 %		

84 329	Erste Bank	2 930 334	1,11
--------	------------	-----------	------

Belgique 1,31 %			
Soins de santé 1,31 %			
7 048	argenx ADR	3 465 044	1,31

Chine 2,42 %			
Consommation discrétionnaire 1,46 %			
262 500	JD.com 'A'	3 856 115	1,46

Industrie 0,96 %			
361 674	Full Truck Alliance	2 544 377	0,96

France 3,69 %			
Consommation discrétionnaire 1,45 %			
5 057	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	3 836 284	1,45

Finance 2,24 %			
92 824	BNP Paribas	5 939 999	2,24

Allemagne 3,61 %			
Services de communication 3,61 %			
453 942	Deutsche Telekom	9 563 860	3,61

Hong Kong 4,69 %			
Consommation discrétionnaire 3,14 %			
2 425 500	Samsonite International	8 323 075	3,14

Finance 1,55 %			
502 200	AIA	4 092 621	1,55

Inde 0,85 %			
Finance 0,85 %			
122 818	HDFC Bank	2 256 547	0,85

Irlande 0,50 %			
Finance 0,50 %			
578 654	Permanent TSB	1 329 475	0,50

Italie 1,92 %			
Consommation discrétionnaire 0,40 %			
178 400	Prada	1 050 667	0,40

Finance 1,52 %			
166 985	UniCredit	4 036 756	1,52

Japon 4,53 %			
Finance 2,72 %			
346 200	Dai-ichi Life	7 188 477	2,72

Industrie 0,15 %			
6 000	Secom	407 505	0,15

Nombre de titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
------------------	----------------------	------------------

Technologies de l'information 1,66 %			
11 800	Keyence	4 390 256	1,66

Pays-Bas 3,24 %			
Consommation de base 1,10 %			
32 909	Heineken « A »	2 907 653	1,10

Technologies de l'information 2,14 %			
9 549	ASML	5 653 621	2,14

Suède 1,77 %			
Technologies de l'information 1,77 %			
544 277	Hexagon 'B'	4 675 666	1,77

Taiwan 4,43 %			
Technologies de l'information 4,43 %			
725 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	11 735 030	4,43

Royaume-Uni 7,13 %			
Consommation de base 2,15 %			
114 733	Unilever	5 687 968	2,15

Finance 2,26 %			
491 737	Beazley	3 320 549	1,25
924 718	NatWest	2 659 698	1,01
		5 980 247	2,26

Soins de santé 2,72 %			
53 203	AstraZeneca	7 208 648	2,72

États-Unis 56,74 %			
Services de communication 5,08 %			
47 610	Alphabet « A »	6 228 340	2,35
115 787	Liberty Media Formula One	7 215 846	2,73
		13 444 186	5,08

Consommation discrétionnaire 9,41 %			
60 673	Amazon.com	7 712 448	2,91
4 340	Chipotle Mexican Grill 'A'	7 953 810	3,00
21 334	Pulte	1 581 169	0,60
86 286	TJX	7 671 257	2,90
		24 918 684	9,41

Consommation de base 2,42 %			
121 175	Monster Beverage	6 415 611	2,42

Énergie 6,27 %			
109 600	Marathon Petroleum	16 592 344	6,27

Finance 2,72 %			
69 128	Morgan Stanley	5 648 103	2,13
24 458	WR Berkley	1 553 083	0,59
		7 201 186	2,72

Global Equity Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Soins de santé 8,75 %			
17 252	Ascendis Pharma ADR	1 616 167	0,61
60 479	Catalent	2 754 819	1,04
5 334	Humana	2 595 871	0,98
154 850	ImmunoGen	2 456 695	0,93
3 080	Madrigal Pharmaceuticals	449 542	0,17
56 648	Merck	5 834 461	2,21
155 573	Organon	2 701 525	1,02
16 895	Sarepta Therapeutics	2 047 843	0,77
53 115	Vaxcyte	2 705 678	1,02
		23 162 601	8,75
Industrie 6,39 %			
7 770	Deere	2 933 525	1,11
59 933	Ferguson	9 853 584	3,72
38 924	Wabtec	4 137 816	1,56
		16 924 925	6,39
Technologies de l'information 9,31 %			
6 206	Lam Research	3 888 400	1,47
46 823	Microsoft	14 783 660	5,59
27 761	Workday « A »	5 964 312	2,25
		24 636 372	9,31
Matériaux 6,39 %			
30 489	Crown	2 698 276	1,02
293 380	Freeport-McMoRan	10 944 541	4,13
12 858	Sherwin-Williams	3 280 333	1,24
		16 923 150	6,39
	Investissements en valeurs mobilières	259 279 284	97,94

Nombre de titres	Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés 0,00 %*		
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,00 %		
Achat 1 429 EUR :	(10)	-
Vente 1 524 USD Octobre 2023		
Achat 256 905 EUR :	(2 113)	-
Vente 274 325 USD Octobre 2023		
Achat 3 701 EUR :	(28)	-
Vente 3 948 USD Octobre 2023		
Achat 99 923 EUR :	(822)	-
Vente 106 698 USD Octobre 2023		
Achat 1 639 USD :	(11)	-
Vente 1 558 EUR Octobre 2023		
Achat 1 668 USD :	18	-
Vente 1 558 EUR Octobre 2023		
Achat 1 907 USD :	9	-
Vente 1 791 EUR Octobre 2023		
Achat 2 036 USD :	16	-
Vente 1 907 EUR Octobre 2023		
Achat 4 278 USD :	(30)	-
Vente 4 066 EUR Octobre 2023		
Achat 4 317 USD :	46	-
Vente 4 031 EUR Octobre 2023		
Achat 4 990 USD :	24	-
Vente 4 687 EUR Octobre 2023		
	(2 901)	-
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	259 276 383 97,94
	Autres actifs nets	5 465 711 2,06
	Total de l'actif net	264 742 094 100,00

* 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 Equity Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Chine		
JD.com 'A'	14 358 091	-
Danemark		
Novo Nordisk « B »	-	26 920 304
Allemagne		
Deutsche Telekom	15 633 718	-
Inde		
Housing Development Finance	-	19 124 643
Royaume-Uni		
AstraZeneca	17 786 119	-
Compass	-	17 533 298
RELX	-	15 938 439
États-Unis		
Berkshire Hathaway « B »	-	20 784 863
Deere	12 738 631	-
Ferguson	12 676 133	-
Freeport-McMoRan	20 475 043	-
Humana	12 466 106	-
ICON	-	14 190 481
Liberty Media Formula One	12 379 716	-
Marathon Petroleum	25 799 207	-
Monster Beverage	12 580 868	-
Oracle	-	17 547 441
Pulte	-	14 282 711
Roper Technologies	-	15 728 859
Thermo Fisher Scientific	-	16 965 940

Pan European Fund

Rapport d'investissement pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement

John Bennett, Tom O'Hara et Tom Lemaigre

Au cours de l'exercice considéré, le compartiment a dégagé un rendement de 22,66 % (net) sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice MSCI Europe Index en euros s'est adjugé 19,22 %.

L'exercice a commencé par une relance, l'hiver doux ayant supprimé le risque de coupures et de rationnements d'électricité en Europe. Depuis lors, le marché a évolué dans une fourchette face au resserrement de la politique monétaire et au potentiel de récession. Le fait est que ni nous ni personne d'autre n'avons aucune idée du calendrier ni de l'importance d'une éventuelle contraction à venir. Même si le consommateur américain, jusqu'ici résilient, a montré quelques signes de faiblesse, poussant les cours des actions à la baisse dans des domaines tels que l'habillement, les produits de luxe et les boissons, l'activité économique a généralement surpris de manière favorable. En conséquence, le marché a dû régulièrement recalibrer son point de vue sur la durée des taux d'inflation élevés et des taux d'intérêt élevés correspondants (par rapport au passé récent, du moins).

La surperformance du fonds s'explique principalement par la sélection d'actions dans les secteurs de l'industrie, des technologies de l'information (IT) et des soins de santé. Les principaux freins à la performance ont été une prise de position au mauvais moment sur les banques européennes (avant la chute des marchés causée par l'effondrement de la Silicon Valley Bank aux États-Unis) et une position surpondérée dans l'énergie, où la chute du cours du pétrole a poussé les cours des actions à la baisse. Nous avons réduit la surpondération de l'énergie dans le fonds début 2023, mais nous avons ensuite augmenté son exposition lorsque plusieurs grands producteurs ont fait preuve d'une discipline au niveau de l'offre. Le contexte de ce secteur nous a paru de plus en plus résilient, même dans un scénario de récession potentielle.

Dans les technologies de l'information, l'exposition du fonds aux semiconducteurs a été la plus bénéfique. BE Semiconductor Industries et ASM International ont rencontré la faveur des marchés grâce à leurs avantages technologiques uniques et à leur exposition directe à la croissance de l'intelligence artificielle. Nous avons pris nos bénéfices et réduit les positions à la suite de leurs performances extraordinaires. Un autre contributeur important a été Novo Nordisk, les données relatives à son médicament phare Wegovy ayant indiqué que celui-ci réduisait les problèmes cardiovasculaires graves, augmentant ainsi la taille de son marché potentiel et provoquant une envolée du cours de l'action. Nous avons également bénéficié de bons rendements d'Adidas, ajouté en novembre après une période funeste de performance « du sommet au creux » du cours de son action. Nous avons été attirés par la qualité du nouveau CEO, qui a déjà fait ses preuves dans le redressement d'entreprises.

Le principal frein à la performance a été UPM-Kymmene, qui a souffert de la faiblesse du marché chinois de la pâte à papier, même si celui-ci s'est stabilisé vers la fin de l'exercice. Nous nous attendions à ce que le marché se concentre de plus en plus sur sa nouvelle usine à pâte uruguayenne, qui a déplacé l'entreprise en aval de la courbe des coûts. Nous avons également enregistré de mauvais rendements avec l'assureur néerlandais ASR Nederland. Après de solides résultats fin septembre, le marché espérait qu'ASR Nederland tire avantage de sa fusion avec Aegon Netherlands. La situation a changé à la suite d'une décision judiciaire contre les pratiques de vente abusives dans le secteur néerlandais de l'assurance à la fin des années 1990 et au milieu des années 2000. Ces procédures juridiques entraînent souvent une incertitude prolongée, mais la situation nous semblait gérable.

Nous avons profité d'une valorisation qui nous paraissait peu élevée pour faire entrer Siemens dans notre portefeuille. Selon nous, l'entreprise présentait une bien meilleure image que cinq ans auparavant, ses divisions Industries numériques et Infrastructures intelligentes couvrant un certain nombre de domaines de croissance structurelle. Nous avons étoffé notre position sur Danone en raison de signes tangibles à nos yeux que la stratégie du nouveau CEO portait ses fruits, et nous avons liquidé notre position sur Mercedes-Benz. Nous avons ajouté l'entreprise de transport de marchandises DSV en raison de signes précoces que le secteur arrivait à un creux.

Parmi les ventes du fonds, on peut citer certaines actions pharmaceutiques et la vente complète de Carlsberg. Ce brasseur a surperformé depuis que nous l'avons acheté, mais sa valorisation est devenue moins intéressante au vu de la possibilité de changements supplémentaires au sein de son équipe de direction.

Nous continuons de penser qu'une inflation structurellement plus élevée et des taux d'intérêt élevés sont probables au cours des années à venir, du moins par rapport à la décennie qui a précédé la pandémie de COVID-19. Cela ne veut pas dire qu'il n'existe pas un potentiel de désinflation plus cyclique à court terme à mesure que les chocs d'approvisionnement causés par la COVID-19 et par le conflit en Ukraine s'estompent. Ceci était dit, nous penchons nettement plus vers un « plateau » plutôt qu'un « pivot » par les banques centrales en matière de taux d'intérêt, sauf en cas de forte contraction économique. Cependant, vu le « bazooka budgétaire » déployé actuellement dans le cadre de la « Bidenomics » aux États-Unis, et vu la nécessité pour l'Europe de leur emboîter le pas, nous pensons que l'« atterrissage forcé » que le marché redoute de manière intermittente pourrait ne pas se produire, même en cas de modération des envies de dépenses des consommateurs.

À plus long terme, nous nous attendons à une transition prononcée vers un monde multipolaire qui sera à l'origine d'une démondialisation et d'approches à forte intensité de capital comme la Bidenomics. Nous envisageons également une transition politique en faveur de politiques populistes/pro-travailleurs, depuis la gauche et la droite traditionnelles de l'échiquier politique, ce qui devrait augmenter l'inflation salariale et renforcer les frictions sur le marché du travail. Cela nous pousse à penser que les investisseurs vont devoir être plus sensibles aux valorisations dans leurs décisions d'achats d'actions. Les implications pour l'économie réelle vont également présenter des opportunités pour les sélectionneurs d'actions étant donné que les facteurs habilitants de la démondialisation (automatisation industrielle, numérisation, électrification et matériaux de construction) pourraient prospérer, tandis que les grands acteurs en place dans de nombreux secteurs (comme la brasserie, la restauration et les logiciels d'entreprises) pourraient voir leurs positions dominantes renforcées à mesure que la fin de l'« argent gratuit » atténue la menace d'une perturbation par des startups non rentables. Nous pensons que l'Europe offre de nombreuses opportunités d'accéder à ces thèmes vu qu'elle compte d'importants champions internationaux qui se négocient à des valorisations raisonnables.

Pan European Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Le Compartiment investit au moins les deux tiers de ses actifs en actions (également appelées parts de société) 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 ou exerceront la majeure partie de leurs activités (directement ou par l'intermédiaire de filiales) dans cette région.

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 Europe, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car cela peut fournir un comparateur utile pour évaluer la performance du Compartiment. Le Gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir pour le Compartiment des investissements dont les pondérations sont différentes de celles de l'indice ou qui ne sont pas présentes dans l'indice. En fonction des conditions de marché prédominantes, le portefeuille du Compartiment peut basculer d'une « forte conviction » (où le Gestionnaire prend un risque significatif en fonction de l'indice) à une approche plus prudente. Cela signifie que la performance du Compartiment peut parfois varier de manière significative par rapport à l'indice, et qu'elle peut dans d'autres cas s'en rapprocher.

Stratégie

Le Gestionnaire d'investissement cherche à anticiper des facteurs de changement dans des sociétés et des secteurs sur la base de recherches fondamentales et de leadership d'opinion, afin de construire un portefeuille composé de grandes sociétés, complété par des opportunités présentées par des sociétés de taille moyenne ayant le potentiel d'augmenter le rendement global du compartiment. 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 sept. 2019	1 an jusqu'au 30 sept. 2020	1 an jusqu'au 30 sept. 2021	1 an jusqu'au 30 sept. 2022	1 an jusqu'au 30 sept. 2023
		%	%	%	%	%
Pan European Fund	H2 EUR (Net)	4,99*	1,49*	28,50	(13,31)	22,66
Indice MSCI Europe		5,74	(7,76)	28,76	(11,04)	19,22

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

* 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 Fund

État de l'actif net

Au 30 septembre 2023

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	1215 634 986
Liquidités en banque	12	31 427 271
Intérêts et dividendes à recevoir	3	431 335
Souscriptions à recevoir		346 974
Produits à recevoir sur les investissements vendus		6 787 832
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	1 264 113
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		2 618 264
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		1 258 510 775
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		9 362 154
Impôts et charges à payer		1 276 959
Rachats à payer		779 882
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	126 663
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		11 545 658
Actif net en fin d'exercice		1 246 965 117

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

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	31 462 293
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	34 439
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	619 111
Total des revenus		32 115 843
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	10 850 385
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	359 161
Droits de garde	6	65 391
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	397
Commissions du dépositaire	6	81 810
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	210 438
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	321 301
Total des charges		11 888 883
Revenu net des investissements		20 226 960
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	46 859 403
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	(3 339 203)
Moins-value de change nette réalisée		(442 216)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		43 077 984
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	159 006 503
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	(884 605)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		52 749
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		158 174 647
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		221 479 591

Pan European Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de l'exercice	873 575 270	Produit des actions émises		872 520 635
Revenu net des investissements	20 226 960	Paiements des rachats d'actions		(720 134 116)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	43 077 984	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(476 263)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	158 174 647	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net en fin d'exercice		1 246 965 117

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HSGD	A2 HUSD	A2 USD	F2 HUSD
Actions en circulation au début de l'exercice	19 360 151,41	98 621,61	176 652,88	397 281,94	275 309,24	-*
Actions émises au cours de l'exercice	25 210 246,99	102,00	1 518,16	22 127,27	209 386,55	250,00
Actions rachetées au cours de l'exercice	(36 877 987,24)	(17 240,00)	(86 422,98)	(55 072,58)	(181 567,70)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	7 692 411,16	81 483,61	91 748,06	364 336,63	303 128,09	250,00
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	9,20	7,24	16,43	9,84	8,99	10,79
	F2 USD	G2 EUR	H2 EUR	H2 HCHF	H2 HUSD	I2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	-*	40 415 098,68	4 385 317,37	844 418,36	936 127,30	21 164 313,55
Actions émises au cours de l'exercice	1 171 135,04	56 814 392,40	6 992 999,98	61 525,00	496 957,42	6 565 467,14
Actions rachetées au cours de l'exercice	(589 387,16)	(29 578 999,34)	(1 289 751,11)	(198 039,40)	(441 142,49)	(9 598 453,61)
Actions en circulation en fin d'exercice	581 747,88	67 650 491,74	10 088 566,24	707 903,96	991 942,23	18 131 327,08
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	10,63	7,61	7,94	7,66	9,38	15,87
	I2 HSGD	I2 HUSD	I2 JPY	I2 SGD	X2 EUR	Z2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	13 249 805,03	305 790,30	-*	250,00	6 240,56	-*
Actions émises au cours de l'exercice	1 829 011,91	41 395,50	1 909 277,98	-	7 232,59	3 844 093,68
Actions rachetées au cours de l'exercice	(95 011,63)	(285 451,34)	-	-	(657,24)	(397 948,87)
Actions en circulation en fin d'exercice	14 983 805,31	61 734,46	1 909 277,98	250,00	12 815,91	3 446 144,81
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	19,85	12,47	1 974,07	14,94	8,08	10,13

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

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Au 30 sept. 2021	Au 30 sept. 2022	Au 30 sept. 2023	Valeur nette d'inventaire par action		
				Au 30 sept. 2021	Au 30 sept. 2022	Au 30 sept. 2023
1 120 298 528 EUR	873 575 270 EUR	1 246 965 117 EUR		8,78	7,56	9,20
			A2 EUR	7,02	6,05	7,24
			A2 HCHF	15,24	13,31	16,43
			A2 HSGD	8,97	7,87	9,84
			A2 HUSD	s.o.	6,83	8,99
			A2 USD	s.o.	s.o.	10,79*
			F2 HUSD	s.o.	s.o.	10,63*
			F2 USD	7,14	6,20	7,61
			G2 EUR	7,47	6,47	7,94
			H2 EUR	7,32	6,35	7,66
			H2 HCHF	8,42	7,45	9,38
			H2 HUSD	14,99	12,97	15,87
			I2 EUR	18,21	16,00	19,85
			I2 HSGD	11,24	9,92	12,47
			I2 HUSD	s.o.	s.o.	1 974,07*
			I2 JPY	15,35	11,87	14,94
			I2 SGD	7,79	6,67	8,08
			X2 EUR	s.o.	s.o.	10,13*
			Z2 EUR			

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

Pan European Fund

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

	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2023
A2 EUR	1,64%	1,63%	1,63%
A2 HCHF	1,64%	1,63%	1,63%
A2 HSGD	1,64%	1,63%	1,63%
A2 HUSD	1,64%	1,63%	1,63%
A2 USD	s.o.	1,62%	1,63%
F2 HUSD	s.o.	s.o.	0,98%*
F2 USD	s.o.	s.o.	0,98%*
G2 EUR	0,73%	0,72%	0,72%
H2 EUR	0,89%	0,88%	0,88%
H2 HCHF	0,89%	0,88%	0,88%
H2 HUSD	0,89%	0,88%	0,88%
I2 EUR	1,08%	1,07%	1,07%
I2 HSGD	1,08%	1,07%	1,07%
I2 HUSD	1,08%	1,07%	1,07%
I2 JPY	s.o.	s.o.	1,07%*
I2 SGD	1,08%	1,07%	1,07%
X2 EUR	2,14%	2,13%	2,13%
Z2 EUR	s.o.	s.o.	0,07%*

Dividende réinvesti par action

Date de paiement	10 nov. 2023
A2 EUR	0,045327
A2 HCHF	0,069216
A2 HSGD	0,156338
A2 HUSD	0,095591
A2 USD	0,085590
F2 HUSD	0,147042
F2 USD	0,151158
G2 EUR	0,140205
H2 EUR	0,134260
H2 HCHF	0,128232
H2 HUSD	0,158782
I2 EUR	0,239445
I2 HSGD	0,300323
I2 HUSD	0,187415
I2 JPY	-
I2 SGD	0,229769
X2 EUR	0,052116
Z2 EUR	0,206683

* 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.

Pan European Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023

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 97,49 %		
Belgique 4,23 %		
Consommation de base 2,16 %		

512 539	Anheuser-Busch InBev	26 905 735	2,16
---------	----------------------	------------	------

Matériaux 2,07 %			
246 326	Solvay	25 833 439	2,07

Danemark 6,59 %			
Industrie 1,35 %			
95 127	DSV	16 876 831	1,35

Soins de santé 5,24 %			
751 530	Novo Nordisk « B »	65 396 024	5,24

Finlande 5,05 %			
Matériaux 5,05 %			
1 942 589	UPM-Kymmene	62 939 884	5,05

France 28,37 %			
Consommation discrétionnaire 3,44 %			
59 950	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	42 954 175	3,44

Consommation de base 4,42 %			
560 814	Danone	29 288 511	2,35
65 682	L'Oréal	25 827 805	2,07
		55 116 316	4,42

Énergie 2,93 %			
586 755	TotalEnergies	36 572 439	2,93

Soins de santé 3,36 %			
101 404	EssilorLuxottica S.A.	16 745 856	1,34
248 360	Sanofi	25 186 188	2,02
		41 932 044	3,36

Industrie 10,50 %			
278 275	Airbus	35 329 794	2,83
605 233	Compagnie de St Gobain	34 431 705	2,76
209 178	Safran	31 096 402	2,50
191 361	Schneider Electric	30 066 640	2,41
		130 924 541	10,50

Technologies de l'information 1,53 %			
465 704	STMicroelectronics	19 091 535	1,53

Matériaux 2,19 %			
292 413	Arkema	27 355 236	2,19

Allemagne 11,96 %			
Consommation discrétionnaire 3,79 %			
186 037	Adidas	31 006 787	2,49
269 480	Hugo Boss	16 230 780	1,30
		47 237 567	3,79

Nombre de titres	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
------------------	-------------------------	------------------

Finance 1,68 %			
127 661	Deutsche Boerse	20 910 872	1,68

Soins de santé 1,09 %			
281 837	Siemens Healthineers	13 561 996	1,09

Industrie 1,83 %			
167 783	Siemens	22 805 065	1,83

Technologies de l'information 3,57 %			
622 711	Infineon Technologies	19 523 547	1,57
203 322	SAP	24 969 975	2,00
		44 493 522	3,57

Irlande 3,67 %			
Industrie 1,57 %			
1 232 771	Ryanair	19 616 469	1,57

Matériaux 2,10 %			
498 917	CRH	26 129 133	2,10

Pays-Bas 10,39 %			
Services de communication 1,68 %			
848 938	Universal Music	20 989 992	1,68

Consommation de base 1,43 %			
623 854	Koninklijke Ahold Delhaize	17 789 197	1,43

Finance 3,62 %			
653 716	ASR Nederland	23 213 455	1,86
332 395	Euronext	21 946 380	1,76
		45 159 835	3,62

Technologies de l'information 3,66 %			
37 116	ASM International	14 759 178	1,18
18 536	ASML	10 365 331	0,83
220 735	BE Semiconductor Industries	20 528 355	1,65
		45 652 864	3,66

Norvège 1,66 %			
Énergie 1,66 %			
785 149	Aker BP	20 649 385	1,66

Espagne 1,01 %			
Consommation discrétionnaire 1,01 %			
219 377	Amadeus IT	12 563 721	1,01

Suède 3,24 %			
Industrie 3,24 %			
1 602 632	Atlas Copco « A »	20 568 108	1,65
1 129 497	Sandvik	19 805 764	1,59
		40 373 872	3,24

Suisse 6,17 %			
Consommation de base 3,05 %			
355 252	Nestlé	38 054 010	3,05

Pan European Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Matériaux 3,12 %			
640 224	Holcim	38 847 532	3,12
Royaume-Uni 12,49 %			
Consommation discrétionnaire 2,97 %			
1 031 665	Compass	23 792 015	1,91
7 667 619	JD Sports Fashion	13 234 539	1,06
		37 026 554	2,97
Consommation de base 1,21 %			
322 296	Unilever	15 091 141	1,21
Énergie 4,13 %			
1 712 027	Shell	51 437 594	4,13
Soins de santé 2,36 %			
230 344	AstraZeneca	29 477 658	2,36
Industrie 1,82 %			
709 346	RELX	22 696 209	1,82
États-Unis 2,66 %			
Matériaux 2,66 %			
94 275	Linde	33 172 599	2,66
Investissements en valeurs mobilières			1 215 634 986
			97,49

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
------------------	--	---	------------------

Dérivés 0,09 %*			
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,09 %			
Achat 5 546 726 CHF :	(84 124)	(0,01)	
Vente 5 817 821 EUR Octobre 2023			
Achat 598 678 CHF :	(9 080)	-	
Vente 627 938 EUR Octobre 2023			
Achat 48 501 EUR :	525	-	
Vente 46 411 CHF Octobre 2023			
Achat 7 520 EUR :	31	-	
Vente 7 245 CHF Octobre 2023			
Achat 18 980 EUR :	50	-	
Vente 18 312 CHF Octobre 2023			
Achat 7 321 EUR :	11	-	
Vente 7 072 CHF Octobre 2023			
Achat 61 995 EUR :	57	-	
Vente 59 918 CHF Octobre 2023			
Achat 63 943 EUR :	3	-	
Vente 61 855 CHF Octobre 2023			
Achat 14 019 EUR :	(40)	-	
Vente 20 316 SGD Octobre 2023			
Achat 2 719 142 EUR :	(7 799)	-	
Vente 3 940 464 SGD Octobre 2023			
Achat 17 136 EUR :	(148)	-	
Vente 24 976 SGD Octobre 2023			
Achat 11 418 EUR :	(111)	-	
Vente 16 661 SGD Octobre 2023			
Achat 2 206 551 EUR :	(21 482)	-	
Vente 3 219 537 SGD Octobre 2023			

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
------------------	--	---	------------------

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
Achat 29 085 EUR :	211	-	
Vente 30 594 USD Octobre 2023			
Achat 8 093 EUR :	56	-	
Vente 8 515 USD Octobre 2023			
Achat 44 309 EUR :	(36)	-	
Vente 46 987 USD Octobre 2023			
Achat 112 754 EUR :	(91)	-	
Vente 119 569 USD Octobre 2023			
Achat 33 EUR : Vente 35 USD Octobre 2023	-	-	
Achat 7 416 EUR :	(52)	-	
Vente 7 912 USD Octobre 2023			
Achat 293 535 EUR :	(2 073)	-	
Vente 313 221 USD Octobre 2023			
Achat 9 364 EUR :	(73)	-	
Vente 10 000 USD Octobre 2023			
Achat 27 EUR : Vente 29 USD Octobre 2023	-	-	
Achat 10 597 EUR :	(118)	-	
Vente 11 353 USD Octobre 2023			
Achat 36 226 EUR :	(402)	-	
Vente 38 810 USD Octobre 2023			
Achat 92 658 EUR :	(1 029)	-	
Vente 99 268 USD Octobre 2023			
Achat 300 228 277 SGD :	1 139 136	0,09	
Vente 206 629 425 EUR Octobre 2023			
Achat 1 547 101 SGD :	5 870	-	
Vente 1 064 779 EUR Octobre 2023			
Achat 3 070 495 SGD :	14 340	-	
Vente 2 110 551 EUR Octobre 2023			
Achat 15 633 SGD :	73	-	
Vente 10 745 EUR Octobre 2023			
Achat 20 000 USD :	(5)	-	
Vente 18 881 EUR Octobre 2023			
Achat 2 720 USD :	20	-	
Vente 2 547 EUR Octobre 2023			
Achat 1 071 678 USD :	7 792	-	
Vente 1 003 627 EUR Octobre 2023			
Achat 9 384 644 USD :	68 231	0,01	
Vente 8 788 716 EUR Octobre 2023			
Achat 3 658 372 USD :	26 598	-	
Vente 3 426 064 EUR Octobre 2023			
Achat 11 361 USD :	84	-	
Vente 10 637 EUR Octobre 2023			
Achat 38 142 USD :	283	-	
Vente 35 714 EUR Octobre 2023			
Achat 99 881 USD :	742	-	
Vente 93 523 EUR Octobre 2023			
Achat 29 USD : Vente 27 EUR Octobre 2023	-	-	
	1 137 450	0,09	
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	1 216 772 436	97,58	
Autres actifs nets	30 192 681	2,42	
Total de l'actif net	1 246 965 117	100,00	

* 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 Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

Description des titres	Achats EUR	Ventes EUR
Belgique		
Anheuser-Busch InBev	30 284 931	-
Finlande		
Nordea Bank	-	27 067 564
UPM-Kymmene	30 808 850	-
France		
BNP Paribas	-	30 378 905
Danone	34 457 686	-
Allemagne		
Adidas	28 811 557	-
Infineon Technologies	34 761 678	-
Mercedes-Benz	-	27 641 704
SAP	26 412 093	-
Siemens	26 774 045	-
Italie		
UniCredit	26 092 405	26 230 413
Pays-Bas		
ASML	-	26 776 373
BE Semiconductor Industries	-	23 622 568
ING	-	24 829 280
Singapour		
STMicroelectronics	37 278 467	23 698 804
Suisse		
Nestlé	60 780 077	42 622 441
Royaume-Uni		
BP	-	41 695 759

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Rapport d'investissement pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement

Ollie Beckett et Rory Stokes

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 16,21 % (net) sur la base de la catégorie H2 en euros, tandis que l'indice MSCI World Small Cap en euros s'est adjugé 13,97 %.

Le marché boursier fluctue essentiellement dans une fourchette depuis novembre de l'année passée après un redressement dû au soulagement qu'aucun hiver froid n'allait causer une nouvelle flambée des prix de l'énergie et provoquer une récession douloureuse en Europe. Depuis lors, le débat a porté sur la question de savoir si l'environnement de hausse des taux d'intérêt avait simplement retardé la récession à 2024 tandis que les banques centrales combattaient l'inflation. Nous sommes d'avis que l'inflation devrait se modérer rapidement au second semestre 2023, même si l'inflation positive et les taux d'intérêt positifs vont sans doute faire partie de la « nouvelle normalité » (l'ancienne normalité pour ceux d'entre nous qui investissaient déjà avant 2008). Ceci étant dit, nous pensons que les taux d'intérêt sont à présent trop contraignants pour l'économie et qu'ils vont devoir redescendre quelque peu au cours des prochains trimestres.

La situation géopolitique est restée volatile, avec l'enlèvement apparent de l'invasion de l'Ukraine par la Russie, ce qui a donné aux investisseurs une excuse pour ignorer l'Europe. Toutefois, au moment de rédiger ces lignes, les valorisations européennes semblaient tellement peu chères par rapport aux États-Unis que les investisseurs qui ont pris le risque peuvent espérer une récompense considérable. Certains observateurs s'inquiètent des ambitions de la Chine vis-à-vis de Taïwan, un risque que nous avons du mal à estimer. Si la Chine devait envahir Taïwan, cela provoquerait une nouvelle perturbation considérable de la chaîne d'approvisionnement en semi-conducteurs et ajouterait un nouveau conflit au monde. Nous espérons que les esprits modérés l'emporteront.

Le fonds a surperformé, même s'il a rendu une partie de cette performance vers la fin de l'exercice lorsque le marché a puni certains domaines où il percevait une cyclicalité (nos positions dans l'industrie) ainsi que les petites et moyennes entreprises.

Notre philosophie d'investissement consiste à investir sur l'ensemble du cycle de vie des entreprises avec une combinaison d'actions de croissance en phase précoce, d'actions de croissance structurelle au cours raisonnable, de titres matures générant des flux de trésorerie et sous-évalués ainsi que d'entreprises en redressement autonome. Nous avons continué de penser que de nombreuses actions de croissance en Europe restaient nettement trop chères, même si nous avons commencé à ajouter quelques titres qui étaient, selon nous, tombés à des niveaux raisonnables. Par exemple, le fournisseur de compresseurs industriels Burckhardt Compression est très bien positionné sur plusieurs mégatendances de l'énergie comme le gaz naturel liquéfié (GNL), l'hydrogène et l'énergie solaire, et il bénéficie de parts de marché élevées dans ces domaines. Cette position forte a permis à l'entreprise d'enregistrer des commandes records et de publier de nouveaux objectifs ambitieux en novembre 2022.

Dans les titres de croissance en début de cycle nous avons ajouté le fabricant d'outils coté en Italie Eurogroup Laminations, l'un des principaux fournisseurs mondiaux de composants à forte valeur ajoutée essentiels pour la fabrication de moteurs électriques pour l'automobile, un domaine qui bénéficie d'énormes tendances de croissance structurelle.

Dans les titres matures, nous avons ajouté le spécialiste coté en Allemagne des chariots élévateurs et de l'automatisation des entrepôts Jungheinrich. L'entreprise a enregistré des rendements au coût du capital, mais la nouvelle direction s'attèle à les améliorer.

Dans les redressements, nous avons ajouté Nordex, un développeur d'éoliennes onshore qui a souffert de l'augmentation de ses coûts, ainsi que Fugro, une entreprise de services pétroliers qui évolue de plus en plus vers les projets éoliens offshore.

Dans un monde où le coût du capital a été réinitialisé à la hausse, nous nous attendons à ce que notre activité reste une combinaison de ces différentes opportunités.

Notre principale source de performance a été le gestionnaire de patrimoine néerlandais Van Lanschot Kempen, qui s'est trouvé dans une position unique pour pousser la consolidation dans la région des Pays-Bas, de la Belgique et du Luxembourg. La banque italienne BFF Bank a été une autre source importante de performance, le marché ayant commencé à récompenser son rendement sur fonds propres élevé et sa stratégie diligente de restitution de capital. Nous avons également tiré de bons résultats de la société d'embouteillage de verre Verallia, qui a montré son pouvoir de fixation des prix en répercutant l'inflation de ses coûts. Parmi les autres contributeurs, on peut citer l'entreprise néerlandaise de service externalisé à la clientèle Majorel, qui a fait l'objet d'une offre par son concurrent Teleperformance.

Les freins à la performance ont été une combinaison de titres performants de l'année précédente qui ont rendu une partie de leur performance et d'erreurs propres à des actions individuelles. Le diffuseur de services de médias et détenteurs de droits sportifs coté en Suède Viaplay a publié un avertissement sur résultats lorsque son marché nordique a sensiblement ralenti et que les hypothèses de croissance de la direction se sont révélées optimistes. L'opérateur d'autobus Mobico a également pesé sur la performance. Les perturbations mondiales causées par la pandémie de COVID-19 et les pressions inflationnistes qui en ont découlé ont nui à l'entreprise, mais nous avons conservé ses actions. Les chiffres publiés par Friedrich Vorwerk (transport d'énergie et infrastructures énergétiques) pour l'exercice 2022 ont été inférieurs aux orientations et au consensus, en grande partie à cause du recours à des sous-traités du marché très coûteux pour des extensions imprévues de projets de GNL en Allemagne. Bien qu'il s'agisse d'un domaine de croissance structurelle, l'entreprise n'est pas parvenue à gérer efficacement sa rentabilité et nous avons vendu les actions.

Dans nos perspectives de l'année dernière, nous avons prévenu que les banques centrales pourraient surréagir en augmentant excessivement leurs taux vers un choc énergétique, et il semble malheureusement que ce soit le cas. Nous pensons que l'inflation va continuer de ralentir, mais nous n'espérons pas revenir à un monde marqué par une inflation et de taux d'intérêt nuls. Notre conviction fondamentale est qu'il subsiste une valeur fondamentale dans les petites entreprises européennes, avec des multiples de valorisation extrêmement intéressants à nos yeux. Lorsque les banques centrales réagiront au ralentissement de l'économie par des baisses de taux, nous pensons que les entreprises qui créent de la valeur économique en tireront avantage. Nous restons convaincus que la prise en compte des valorisations dans la recherche des vainqueurs de petite capitalisation de demain est une discipline essentielle pour apporter de la valeur à nos actionnaires.

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Le Compartiment investit au moins les deux tiers de ses actifs en actions (également appelées parts de société) et titres assimilés de sociétés de petite et moyenne taille, actives dans tout secteur d'activité en Europe (y compris le Royaume-Uni). 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 investira dans des sociétés de petite et moyenne capitalisation dont la capitalisation boursière se situe généralement dans les 50 % inférieurs du marché paneuropéen.

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 compartiment est activement géré par référence à l'indice MSCI Europe Small Cap Index, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car cela 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

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 commercial d'une entreprise, sur une analyse de ce qui motive l'entreprise, sur son avantage concurrentiel et sur la viabilité de ses rendements. Le compartiment maintient un portefeuille bien diversifié de petites entreprises, mais il détient également quelques entreprises considérées comme des moyennes entreprises. 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 sept. 2019	1 an jusqu'au 30 sept. 2020	1 an jusqu'au 30 sept. 2021	1 an jusqu'au 30 sept. 2022	1 an jusqu'au 30 sept. 2023
		%	%	%	%	%
Pan European Small and Mid-Cap Fund	H2 EUR (Net)	(0,27)*	1,35*	49,02	(25,36)	16,21
MSCI World Small Cap Index**		(1,76)**	0,89**	39,87**	(27,35)***	13,97

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

* L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 EUR.

** Le 25 février 2022, l'indice de référence utilisé par le fonds à des fins de comparaison des performances, l'Euromoney Europe Smaller Companies Index, a été remplacé par le MSCI Europe Small Cap Index. 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 Small and Mid-Cap Fund

État de l'actif net

Au 30 septembre 2023

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	56 131 403
Liquidités en banque	12	801
Intérêts et dividendes à recevoir	3	120 398
Souscriptions à recevoir		34 609
Produits à recevoir sur les investissements vendus		215 145
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	9 522
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		223 930
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		56 735 808
Passif		
Découvert bancaire	12	116 053
Montants à payer sur les investissements acquis		186 047
Impôts et charges à payer		94 343
Rachats à payer		38 523
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	261
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		32 423
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		467 650

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	1 965 122
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	635
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	37 280
Total des revenus		2 003 037
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	869 909
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	22 607
Droits de garde	6	10 711
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	17 065
Commissions du dépositaire	6	4 012
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	27 763
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	16 383
Total des charges		968 450
Revenu net des investissements		1 034 587
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(2 458 847)
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	(207 123)
Plus-value de change nette réalisée		28 165
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(2 637 805)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	9 903 431
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	47 663
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(27 448)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		9 923 646
Actif net en fin d'exercice		56 268 158
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		8 320 428

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

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de l'exercice	53 634 279	Produit des actions émises		4 128 308
Revenu net des investissements	1 034 587	Paievements des rachats d'actions		(9 738 509)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(2 637 805)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(43 925)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	9 923 646	Distributions de dividendes	11	(32 423)
		Actif net en fin d'exercice		56 268 158

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	H2 EUR	H2 HUSD	I2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	123 416,35	2 346 701,52	163 498,95	296 485,73	250,00	756 215,52
Actions émises au cours de l'exercice	23 436,80	162 706,67	3 912,44	7 789,33	-	2 635,85
Actions rachetées au cours de l'exercice	(34 789,57)	(210 518,52)	(96 956,99)	(16 921,04)	(250,00)	(264 225,46)
Actions en circulation en fin d'exercice	112 063,58	2 298 889,67	70 454,40	287 354,02	-*	494 625,91
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	16,28	18,20	17,82	10,27	s.o.	10,54

	X2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	199 475,40
Actions émises au cours de l'exercice	19 582,06
Actions rachetées au cours de l'exercice	(19 463,34)
Actions en circulation en fin d'exercice	199 594,12
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	16,34

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

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 sept. 2021	Au 30 sept. 2022	Au 30 sept. 2023
	97 639 679 EUR	53 634 279 EUR	56 268 158 EUR
A1 EUR	19,88	14,36	16,28
A2 EUR	21,30	15,78	18,20
A2 HUSD	19,78	15,01	17,82
H2 EUR	11,84	8,84	10,27
H2 HUSD	16,21	12,40	s.o.*
I2 EUR	12,20	9,09	10,54
X2 EUR	19,32	14,24	16,34

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

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

	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2023
A1 EUR	1,65%	1,64%	1,64%
A2 EUR	1,65%	1,64%	1,64%
A2 HUSD	1,65%	1,64%	1,63%
H2 EUR	0,91%	0,88%	0,89%
H2 HUSD	0,91%	0,89%	s.o.*
I2 EUR	1,09%	1,08%	1,09%
X2 EUR	2,15%	2,14%	2,14%

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

Dividende réinvesti/distribué par action

Date de paiement	10 nov. 2023
A1 EUR	0,289330
A2 EUR	0,313122
A2 HUSD	0,237440
H2 EUR	0,255608
H2 HUSD	s.o.*
I2 EUR	0,238523
X2 EUR	0,194321

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

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023

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 99,75 %		
Autriche 1,67 %		
Industrie 1,67 %		
19 562	Andritz	938 585 1,67

Belgique 4,29 %		
Industrie 2,04 %		
21 615	Azelis	404 525 0,72
7 135	DEME	741 326 1,32
		1 145 851 2,04

Matériaux 1,06 %		
14 060	Bekaert	596 847 1,06

Immobilier 1,19 %		
7 599	VGP	670 232 1,19

Danemark 2,30 %		
Industrie 2,30 %		
41 243	DFDS	1 293 623 2,30

Finlande 2,74 %		
Industrie 2,74 %		
29 200	Konecranes	918 778 1,63
62 647	Metso Outotec	625 217 1,11
		1 543 995 2,74

France 15,91 %		
Services de communication 3,49 %		
37 238	Criteo ADS	1 027 872 1,83
21 455	IPSOS	935 009 1,66
		1 962 881 3,49

Consommation discrétionnaire 4,46 %		
19 370	Fnac Darty	449 578 0,80
58 687	Plastic Omnium	902 899 1,61
8 985	Trigano	1 155 920 2,05
		2 508 397 4,46

Énergie 1,87 %		
9 020	Gaztransport et Technigaz	1 051 281 1,87

Finance 1,10 %		
29 822	Tikehau Capital	620 298 1,10

Industrie 3,58 %		
14 182	Nexans	1 093 078 1,94
7 740	Teleperformance	923 962 1,64
		2 017 040 3,58

Technologies de l'information 0,41 %		
1 461	Soitec	230 582 0,41

Matériaux 1,00 %		
15 135	Verallia	564 082 1,00

Nombre de titres	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
------------------	----------------------	------------------

Allemagne 7,58 %		
Services de communication 1,90 %		
25 359	Stroeer	1 067 868 1,90

Consommation de base 0,89 %		
17 712	HelloFresh	501 250 0,89

Industrie 3,91 %		
21 903	Jungheinrich Actions privilégiées	621 826 1,11
7 324	Krones	713 907 1,27
73 840	Nordex	862 082 1,53
		2 197 815 3,91

Technologies de l'information 0,88 %		
34 408	Ionos	496 852 0,88

Grèce 0,71 %		
Finance 0,71 %		
315 316	Alpha Services	397 929 0,71

Irlande 3,75 %		
Consommation discrétionnaire 1,93 %		
270 796	Dalata Hotel	1 087 923 1,93

Consommation de base 0,86 %		
300 308	C&C	481 557 0,86

Finance 0,96 %		
126 040	AIB	536 804 0,96

Italie 4,97 %		
Finance 2,75 %		
104 089	BFF Bank	985 463 1,75
48 590	FinecoBank	562 915 1,00
		1 548 378 2,75

Industrie 2,22 %		
184 084	Eurogroup Laminations	766 158 1,36
54 155	Iveco	483 062 0,86
		1 249 220 2,22

Pays-Bas 12,75 %		
Finance 5,71 %		
20 548	ASR Nederland	729 660 1,30
97 185	Van Lanschot Kempen	2 480 647 4,41
		3 210 307 5,71

Industrie 5,58 %		
63 906	Fugro	930 152 1,65
58 861	TKH	2 211 996 3,93
		3 142 148 5,58

Matériaux 1,46 %		
28 883	AMG Advanced Metallurgical	823 888 1,46

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Norvège 0,92 %			
Matériaux 0,92 %			
36 969	Borregaard	518 135	0,92
Portugal 1,12 %			
Services de communication 1,12 %			
180 271	NOS	628 785	1,12
Espagne 5,45 %			
Finance 3,01 %			
115 464	Bankinter	697 749	1,24
32 547	Grupo Catalana Occidente	993 497	1,77
		1 691 246	3,01
Matériaux 1,71 %			
105 051	Acerinox	962 792	1,71
Immobilier 0,73 %			
51 420	Merlin Properties Socimi	410 460	0,73
Suède 9,43 %			
Services de communication 1,89 %			
165 039	Modern Times	1 062 818	1,89
Consommation discrétionnaire 2,54 %			
51 377	Boozt	403 885	0,72
61 769	Dometic	373 374	0,66
74 310	Kindred	649 576	1,16
		1 426 835	2,54
Finance 2,28 %			
102 456	Nordnet	1 284 409	2,28
Soins de santé 1,68 %			
145 912	Elektro « B »	946 557	1,68
Immobilier 1,04 %			
60 136	Castellum	584 751	1,04
Suisse 5,28 %			
Industrie 1,58 %			
855	Burckhardt Compression	441 158	0,78
38 753	Montana Aerospace	450 526	0,80
		891 684	1,58
Technologies de l'information 3,70 %			
136 124	ams-OSRAM	606 866	1,08
360	Inficon	415 919	0,74
13 169	u-blox	1 059 851	1,88
		2 082 636	3,70
Royaume-Uni 20,88 %			
Services de communication 1,28 %			
70 230	Future	719 947	1,28

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Consommation discrétionnaire 6,40 %			
509 600	Crest Nicholson	1 022 780	1,82
608 673	Deliveroo	839 558	1,49
571 767	JD Sports Fashion	986 887	1,75
48 673	WH Smith	754 402	1,34
		3 603 627	6,40
Consommation de base 1,50 %			
106 949	Tate & Lyle	845 467	1,50
Finance 5,75 %			
126 700	Ashmore	274 592	0,49
211 021	IG	1 564 802	2,78
61 382	Intermediate Capital	978 804	1,74
110 594	OSB	417 539	0,74
		3 235 737	5,75
Industrie 3,45 %			
44 833	Bodycote	337 364	0,60
1 180 859	Learning Technologies	873 611	1,55
714 777	Mobico	732 943	1,30
		1 943 918	3,45
Technologies de l'information 1,10 %			
249 548	GBG	619 948	1,10
Matériaux 1,40 %			
207 402	Breedon	786 018	1,40
Investissements en valeurs mobilières		56 131 403	99,75
Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés 0,02 %*			
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,02 %			
	Achat 12 160 EUR :	(10)	-
	Vente 12 895 USD Octobre 2023		
	Achat 13 018 EUR :	(145)	-
	Vente 13 947 USD Octobre 2023		
	Achat 14 135 EUR :	98	-
	Vente 14 873 USD Octobre 2023		
	Achat 16 679 EUR :	(81)	-
	Vente 17 759 USD Octobre 2023		
	Achat 2 883 EUR :	(25)	-
	Vente 3 081 USD Octobre 2023		
	Achat 1 285 872 USD :	9 349	0,02
	Vente 1 204 219 EUR Octobre 2023		
	Achat 14 299 USD :	75	-
	Vente 13 420 EUR Octobre 2023		
		9 261	0,02
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés		56 140 664	99,77
Autres actifs nets		127 494	0,23
Total de l'actif net		56 268 158	100,00

* 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 Small and Mid-Cap Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

Description des titres	Achats EUR	Ventes EUR
Belgique		
Azelis	917 566	-
Barco	-	925 097
DEME	829 812	-
Finlande		
Caverion	-	988 490
France		
Gaztransport et Technigaz	963 252	-
IPSOS	1 040 613	-
Teleperformance	1 167 616	-
Verallia	-	1 320 894
Allemagne		
Commerzbank	-	1 134 447
Nordex	828 912	-
Puma	-	972 382
Stroer	1 217 619	-
Irlande		
Glanbia	-	966 851
Italie		
Eurogroup Laminations	963 968	-
FincoBank	-	951 215
Grand-Duché de Luxembourg		
Majorel	-	1 455 971
Espagne		
Befesa	-	1 053 364
Suisse		
u-blox	1 456 069	-
Royaume-Uni		
GBG	823 493	-
Jet2	-	1 096 129

Absolute Return Fund

Rapport d'investissement pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement

Ben Wallace et Luke Newman

Au cours de l'exercice sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 8,54 % (net) sur la base de la catégorie H2 en livres sterling, alors que le taux directeur de la Banque d'Angleterre pour les emprunts en livres sterling s'est adjugé 4,21 %.

Les actions mondiales ont progressé au cours de l'exercice sous revue, portées par l'approche de la fin des campagnes de hausses des taux d'intérêt par les principales banques centrales. Même si un changement de perspective pourrait être proche, nous restons d'avis que les décideurs politiques occidentaux tiennent à éviter tout retour à l'époque de l'argent à bon marché. L'intérêt soutenu pour l'intelligence artificielle a dopé le secteur des technologies, et les marchés en général, en 2023. Cependant, les épisodes d'incertitude entourant l'orientation de la politique monétaire, conjugués aux craintes d'un ralentissement de l'économie mondiale, d'une reprise hésitante de la Chine après les confinements imposés par le COVID-19 et d'une contagion potentielle d'une crise bancaire régionale aux États-Unis ont provoqué une forte volatilité. La menace d'un défaut de paiement sur la dette souveraine américaine et d'une mise à l'arrêt des services publics américains (deux scénarios finalement évités) a également perturbé les investisseurs.

Le portefeuille long a généré un rendement positif tandis que le portefeuille court a pesé sur la performance au cours de l'exercice. Une position longue sur l'annonceur coté en France Publicis a fortement contribué à la performance grâce à une croissance de ses revenus supérieure aux prévisions et à des prévisions optimistes de croissance organique. Le fournisseur de matériaux de construction CRH a lui aussi enregistré de solides performances, grâce à ses revenus en dollars et à son exposition à l'augmentation des dépenses d'infrastructure de part et d'autre de l'océan Atlantique. Nous également reçu une contribution positive de la position nette longue sur le fournisseur d'analyses RELX, qui est parvenu à surpasser systématiquement les prévisions de croissance des investisseurs.

À l'inverse, une position longue sur l'assureur sur la vie axé sur l'Asie (mais coté au Royaume-Uni) Prudential a nui à la performance, la situation macroéconomique hésitante de la Chine ayant pesé sur son action. Une position longue sur le groupe de médias mondial Omnicom a également nui à la performance après une période correcte en raison des craintes d'un ralentissement sur les marchés financiers de la technologie. Cette situation a été compensée par une position sur l'un de ses concurrents mondiaux dans le portefeuille court.

Dans le portefeuille court, une compagnie d'assurance-vie britannique a apporté une contribution notable, le marché ayant pris conscience de son endettement supérieur à celui de ses pairs. Pendant ce temps, une position courte sur un grand groupe pétrolier coté aux États-Unis a également nui à la performance, mais ce revers a été plus que compensé par la contribution positive de Shell et BP dans le portefeuille long, de sorte que ce secteur a apporté une contribution nette positive dans l'ensemble. En outre, au début de l'exercice sous revue, une nouvelle position courte sur une entreprise mondiale de technologies de consommation a nui à la performance étant donné que la croissance américaine est restée plus durable que prévu.

En termes d'activité, le maintien d'une dispersion plus logique entre les actions nous a amenés à ouvrir un certain nombre de positions sur différents secteurs. Nous avons par exemple rétabli une position longue sur le fabricant de voitures et de moteurs d'avions Rolls-Royce. La nouvelle équipe de direction a poursuivi le redressement de l'entreprise et bénéficié également de la poursuite du redressement des voyages en Asie. Nous avons également ouvert de nouvelles positions sur Trane Technologies et Parker-Hannifin. Trane Technologies est un important fabricant de composants de contrôle pour le chauffage, la ventilation, la climatisation et les solutions de transport, qui a bénéficié d'une demande structurelle à mesure que les entreprises investissaient pour améliorer leur efficacité et atteindre leurs objectifs environnementaux. Parker-Hannifin est un producteur de composants industriels à valeur ajoutée résolument focalisé sur les gains de productivité.

De manière générale, nous parvenons toujours à déceler des opportunités au sein des composantes longue et courte du portefeuille. Dans le portefeuille long, deux domaines clés sont l'énergie et la finance au Royaume-Uni et en Europe. Dans le portefeuille court, nous continuons de nous concentrer sur les secteurs exposés au fléchissement de la consommation américaine. Il subsiste en outre d'importantes opportunités au niveau des actions individuelles, en mettant l'accent sur les bilans des entreprises dans le contexte de coûts de financement plus élevés. Des opportunités sont par exemple apparues dans le portefeuille court étant donné que les entreprises fortement endettées rencontrent des difficultés importantes pour leurs plans de refinancement.

Malgré une réduction tactique durant l'été, l'exposition brute du fonds devrait continuer d'augmenter encore à mesure que l'environnement fondamental continue de s'améliorer pour les sélectionneurs de positions longues/courtes sur actions, avec une dispersion plus grande et plus rationnelle entre les actifs. C'est particulièrement vrai le long des lignes de valorisation, en phase avec notre expérience passée en matière de hausse des taux d'actualisation. Parallèlement, l'exposition nette est restée plus réduite, reflétant la répartition des risques auxquels sont confrontés les marchés d'actions à plusieurs égards. Les banques centrales persistent à affirmer que des taux d'intérêt élevés seront nécessaires pendant une période plus longue que prévu, ce qui constitue un frein à la valorisation (taux d'actualisation plus élevé) ainsi qu'un coût de financement plus élevé pour de nombreuses entreprises à fort effet de levier. Nous restons toutefois convaincus que les mutations de la structure du marché conviennent à notre processus d'investissement et l'exposition brute devrait augmenter encore à mesure que nos niveaux de conviction continueront de s'accroître.

Absolute Return Fund

Objectif et politique d'investissement

Le fonds vise à générer un rendement (absolu) positif, indépendamment des conditions de marché, sur toute période de 12 mois. Un rendement positif n'est pas garanti sur cette période ou toute autre période et, en particulier à court terme, le fonds peut connaître des périodes de rendements négatifs. Par conséquent, votre capital est exposé au risque.

Objectif de performance : Surperformer le taux directeur de la Banque d'Angleterre, 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 60 % de l'exposition aux positions longues et courtes (au total) concerne des entreprises de toute taille, actives dans tout secteur, au Royaume-Uni. Ces sociétés peuvent être constituées ou avoir leur siège social au Royaume-Uni, et tirer des revenus importants du Royaume-Uni, ou être cotées à la Bourse de Londres. Jusqu'à 40 % de l'exposition aux positions longues et courtes peut concerner des entreprises non britanniques.

Le fonds peut également investir, à l'entière discrétion du Gestionnaire, dans d'autres Valeurs Mobilières, dans des instruments dérivés et organismes de placement collectif (OPC). Le Gestionnaire d'Investissement peut également recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le Compartiment est géré activement par référence au taux directeur de la Banque d'Angleterre, car cela constitue la base de l'objectif de performance du fonds et du niveau au-dessus duquel des commissions de performance peuvent être facturées (le cas échéant). Pour les Catégories d'Actions couvertes par une devise, le taux de la banque centrale correspondant à la devise de la Catégorie d'Actions concernée sert de base à la comparaison des performances et au calcul de la commission 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 combine des idées fondamentales à long terme et des idées tactiques à court terme pour construire le portefeuille. Les idées proviennent de diverses sources, notamment de la recherche interne, de la recherche externe et d'autres équipes d'investissement de Janus Henderson, avec l'intention de prendre des positions longues dans des sociétés dont la croissance des bénéfices ou le potentiel de création de valeur est inattendu, et des positions courtes dans des sociétés dont les bénéfices sont évalués ou dont la valeur à long terme est altérée.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 sept. 2019	1 an jusqu'au 30 sept. 2020	1 an jusqu'au 30 sept. 2021	1 an jusqu'au 30 sept. 2022	1 an jusqu'au 30 sept. 2023
		%	%	%	%	%
Absolute Return Fund	H2 (GBP) (Net)	(0,12)*	3,09*	4,37	(3,32)	8,54
Taux directeur de la Banque d'Angleterre		0,75	0,40**	0,10	0,80	4,21

Veillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veillez 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.

* L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 GBP.

** 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.

Absolute Return Fund

État de l'actif net

Au 30 septembre 2023

	Notes	GBP
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	1 659 665 097
Liquidités en banque	12	135 001 024
Intérêts et dividendes à recevoir	3	14 900 036
Souscriptions à recevoir		2 380 365
Produits à recevoir sur les investissements vendus		6 253 842
Plus-value latente sur les CFD	3	14 581 006
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	3 808 240
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	17 883 682
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		95 669
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		1 854 568 961
Passif		
Découvert bancaire	12	37
Montants à payer sur les investissements acquis		3 281 142
Impôts et charges à payer		2 530 771
Rachats à payer		6 554 424
Moins-value latente sur les CFD	3	14 179 721
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	315 365
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	10 235 666
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		7 316 552
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		2 244 891
Autres éléments de passif		-
Total du passif		46 658 569
Actif net en fin d'exercice		1 807 910 392

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

	Notes	GBP
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	9 963 341
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	3 788 535
Revenus des produits dérivés	3	23 458 653
Intérêts perçus sur les CFD	3	6 792 302
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	39 275 838
Autres revenus	3, 13	7 994 021
Total des revenus		91 272 690
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	17 817 386
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	597 558
Droits de garde	6	98 786
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	45 682
Commissions du dépositaire	6	133 309
Charges sur produits dérivés	3	22 606 962
Intérêts payés sur les CFD	3	9 777 017
Commissions de performance	6	488 540
Impôts (taxe d'abonnement)	7	377 152
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	571 353
Total des charges		52 513 745
Revenu net des investissements		38 758 945
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	19 993 964
Moins-value nette réalisée sur les CFD	3	(1 650 126)
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(13 073 617)
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	(63 113 214)
Plus-value de change nette réalisée		318 800
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(57 524 193)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	90 912 943
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	21 706 528
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	(5 161 398)
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	23 063 063
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(192 495)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		130 328 641
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		111 563 393

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

Absolute Return Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

	GBP		Notes	GBP
Actif net au début de l'exercice	2 158 819 358	Produit des actions émises		492 707 475
Revenu net des investissements	38 758 945	Paiements des rachats d'actions		(945 197 629)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(57 524 193)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(2 665 653)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	130 328 641	Distributions de dividendes	11	(7 316 552)
		Actif net en fin d'exercice		1 807 910 392

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

	A2 GBP	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 HUSD	F2 HUSD	G1 GBP
Actions en circulation au début de l'exercice	5 304 148,93	649 294,10	51 438 318,84	6 616 259,44	1 988 870,37	53 076 229,61
Actions émises au cours de l'exercice	356 896,10	-	2 523 055,78	560 921,36	80 657,85	9 886 000,27
Actions rachetées au cours de l'exercice	(1 432 944,85)	(14 050,00)	(22 221 818,72)	(2 290 896,76)	(711 585,48)	(9 953 782,32)
Actions en circulation en fin d'exercice	4 228 100,18	635 244,10	31 739 555,90	4 886 284,04	1 357 942,74	53 008 447,56
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	3,35	5,10	7,30	6,79	6,10	6,55
	G2 GBP	G2 HEUR	G2 HUSD	H1 GBP	H2 GBP	H2 HCHF
Actions en circulation au début de l'exercice	699 530,09	191 863 701,78	5 074 325,20	120 245,17	3 927 457,65	500,00
Actions émises au cours de l'exercice	135 508,44	40 435 021,89	9 012 814,49	35 220,18	292 170,25	30,00
Actions rachetées au cours de l'exercice	(321 772,15)	(73 525 893,95)	(10 705 876,61)	(59 922,92)	(2 651 145,60)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	513 266,38	158 772 829,72	3 381 263,08	95 542,43	1 568 482,30	530,00
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	6,74	6,22	7,11	5,84	6,67	5,30
	H2 HEUR	H2 HUSD	I1 GBP	I2 GBP	I2 HCHF	I2 HEUR
Actions en circulation au début de l'exercice	22 819 658,00	1 970 073,92	1 519 642,72	2 119 644,93	60 765,10	33 917 080,67
Actions émises au cours de l'exercice	14 964 854,76	201 351,79	86 175,40	1 262 144,38	13 738,00	6 669 241,22
Actions rachetées au cours de l'exercice	(12 064 624,16)	(973 738,56)	(1 480 548,60)	(582 555,04)	(42 386,29)	(24 726 002,54)
Actions en circulation en fin d'exercice	25 719 888,60	1 197 687,15	125 269,52	2 799 234,27	32 116,81	15 860 319,35
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	6,13	7,05	5,75	13,82	5,48	7,69
	I2 HJPY	I2 HUSD	X2 HUSD			
Actions en circulation au début de l'exercice	1 727 479,91	3 652 135,39	2 096 195,99			
Actions émises au cours de l'exercice	-	147 209,04	275 591,32			
Actions rachetées au cours de l'exercice	(1 726 889,00)	(998 772,70)	(458 719,96)			
Actions en circulation en fin d'exercice	590,91	2 800 571,73	1 913 067,35			
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	580,81	8,42	5,89			

Absolute Return Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

			Valeur nette d'inventaire par action		
Au	Au	Au	Au	Au	Au
30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2023	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2023
3 032 518 662 EUR	2 459 974 336 EUR	2 084 159 478 EUR	A2 GBP	3,23	3,35
2 606 489 213 GBP	2 158 819 358 GBP	1 807 910 392 GBP	A2 HCHF	5,14	5,10
			A2 HEUR	7,23	7,30
			A2 HUSD	6,47	6,79
			F2 HUSD	5,77	6,10
			G1 GBP	6,39	6,55
			G2 GBP	6,40	6,74
			G2 HEUR	6,07	6,22
			G2 HUSD	6,69	7,11
			H1 GBP	5,70	5,84
			H2 GBP	6,36	6,67
			H2 HCHF	5,27	5,30
			H2 HEUR	6,00	6,13
			H2 HUSD	6,65	7,05
			I1 GBP	5,60	5,75
			I2 GBP	13,17	13,82
			I2 HCHF	5,46	5,48
			I2 HEUR	7,54	7,69
			I2 HJPY	580,97	580,81
			I2 HUSD	7,95	8,42
			X2 HUSD	5,67	5,89

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

	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2023
A2 GBP	2,57%	1,63%	1,63%
A2 HCHF	2,06%	1,63%	1,63%
A2 HEUR	2,21%	1,63%	1,63%
A2 HUSD	2,60%	1,63%	1,63%
F2 HUSD	2,26%	1,23%	1,27%
G1 GBP	1,90%	0,83%	0,94%
G2 GBP	2,09%	0,82%	0,90%
G2 HEUR	1,77%	0,83%	0,83%
G2 HUSD	1,92%	0,83%	1,00%
H1 GBP	1,67%	1,03%	1,04%
H2 GBP	2,12%	1,03%	1,04%
H2 HCHF	1,80%	1,03%	1,03%
H2 HEUR	1,90%	1,03%	1,03%
H2 HUSD	2,16%	1,06%	1,12%
I1 GBP	2,14%	1,07%	1,08%
I2 GBP	2,14%	1,08%	1,08%
I2 HCHF	1,98%	1,07%	1,08%
I2 HEUR	1,98%	1,09%	1,08%
I2 HJPY	2,08%	1,08%	1,12%
I2 HUSD	2,15%	1,09%	1,18%
X2 HUSD	2,93%	2,13%	2,13%

Dividende réinvesti/distribué par action

Date de paiement	10 nov. 2023
A2 GBP	0,046755
A2 HCHF	0,071437
A2 HEUR	0,102097
A2 HUSD	0,095206
F2 HUSD	0,105654
G1 GBP	0,137550
G2 GBP	0,139758
G2 HEUR	0,134634
G2 HUSD	0,140030
H1 GBP	0,116888
H2 GBP	0,131636
H2 HCHF	0,105735
H2 HEUR	0,120638
H2 HUSD	0,132723
I1 GBP	0,112480
I2 GBP	0,266134
I2 HCHF	0,105523
I2 HEUR	0,148117
I2 HJPY	64,879589
I2 HUSD	0,152867
X2 HUSD	0,054315

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.

Le TER comprend les commissions de performance au 30 septembre 2023.

Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant l'exercice sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

Absolute Return Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023

Nombre de titres	Valeur de marché GBP	% 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 25,55 %

Canada 0,48 %

70 848	Agnico Eagle Mines	2 637 899	0,15
652 287	Alamos Gold	6 030 936	0,33
		8 668 835	0,48

Danemark 0,61 %

64 916	DSV	9 990 446	0,55
15 260	Novo Nordisk « B »	1 151 876	0,06
		11 142 322	0,61

France 0,36 %

312 069	ArcelorMittal	6 436 017	0,36
---------	---------------	-----------	------

Allemagne 0,16 %

244 697	Instone Real Estate	1 247 046	0,07
53 163	RWE	1 620 992	0,09
		2 868 038	0,16

Pays-Bas 0,34 %

66 653	ASR Nederland	2 053 130	0,11
41 384	Wolters Kluwer	4 119 374	0,23
		6 172 504	0,34

Royaume-Uni 14,68 %

2 992 651	Conduit	13 788 639	0,76
6 585 832	RELX	183 069 905	10,13
338 450	Rentokil Initial ADR	10 272 320	0,57
5 830 251	Schroders	23 746 612	1,31
54 406 297	Sherborne Investors « A »	31 147 605	1,72
109 983	Triam Investors 1 ¹	14 298	-
84 620	Unilever (cotation aux Pays-Bas)	3 440 624	0,19
		265 480 003	14,68

États-Unis 8,92 %

27 145	Amazon.com	2 827 034	0,16
37 692	Analog Devices	5 407 291	0,30
20 445	Berkshire Hathaway « B »	5 867 332	0,32
82 915	Boston Scientific	3 587 516	0,20
102 313	CME « A »	16 785 183	0,93
4 817	Eli Lilly	2 121 110	0,12
171 463	Exxon Mobil	16 522 568	0,91
291 804	Ferguson	39 590 509	2,19
90 695	Las Vegas Sands	3 407 332	0,19
140 309	Lennar 'A'	12 903 761	0,71
9 364	Markel	11 300 822	0,63
11 515	MasterCard	3 736 679	0,21
14 702	Microsoft	3 803 151	0,21
8 266	Nvidia	2 945 433	0,16
49 044	Omnicom	2 992 144	0,17
40 596	Oracle	3 524 440	0,19
12 496	Parker-Hannifin	3 989 188	0,22
153 032	Schlumberger	7 311 508	0,40
71 250	Trane Technologies	11 850 482	0,66
4 211	Workday « A »	741 233	0,04
		161 214 716	8,92

Nombre de titres	Valeur de marché GBP	% de l'Actif net
------------------	----------------------	------------------

Organismes de placement collectif 8,20 %

148 236 713	Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund	148 236 713	8,20
-------------	--	-------------	------

Certificats de dépôt 58,05 %

Australie 8,77 %

GBP 28 500 000	Australia & New Zealand Bank 0,00 % 03/01/2024	28 105 419	1,55
GBP 20 000 000	Australia & New Zealand Bank 0,00 % 21/11/2023	19 847 445	1,10
GBP 17 000 000	Australia & New Zealand Bank 0,00 % 26/03/2024	16 560 604	0,92
GBP 20 000 000	Commonwealth Bank of Australia 5,04 % 02/01/2024	19 979 077	1,11
GBP 15 000 000	Commonwealth Bank of Australia 5,50 % 09/02/2024	15 002 103	0,83
GBP 10 000 000	Commonwealth Bank of Australia 6,20 % 18/03/2024	10 033 342	0,55
GBP 16 000 000	National Australia Bank 4,66 % 28/11/2023	15 979 977	0,88
GBP 13 000 000	National Australia Bank 5,00 % 15/01/2024	12 982 149	0,72
GBP 20 000 000	National Australia Bank 5,04 % 04/01/2024	19 978 819	1,11
		158 468 935	8,77

Canada 2,93 %

GBP 18 000 000	Toronto-Dominion Bank 4,80 % 27/10/2023	17 991 862	0,99
GBP 25 000 000	Toronto-Dominion Bank 5,58 % 26/02/2024	25 009 176	1,38
GBP 10 000 000	Toronto-Dominion Bank 6,47 % 12/04/2024	10 051 216	0,56
		53 052 254	2,93

Danemark 4,73 %

GBP 20 000 000	Danske Bank 5,60 % 27/02/2024	20 017 199	1,11
GBP 25 000 000	DNB Bank 4,92 % 25/10/2023	24 991 941	1,38
GBP 25 000 000	DNB Bank 5,00 % 06/11/2023	24 990 149	1,38
GBP 15 500 000	DNB Bank 5,32 % 04/12/2023	15 497 751	0,86
		85 497 040	4,73

Finlande 0,83 %

GBP 15 000 000	Nordea Bank 5,01 % 31/10/2023	14 999 684	0,83
----------------	-------------------------------	------------	------

France 8,36 %

GBP 20 000 000	Citibank 5,46 % 04/03/2024	20 006 170	1,11
GBP 20 000 000	Crédit Agricole 5,11 % 02/01/2024	19 987 946	1,10
GBP 20 000 000	Crédit Agricole 5,46 % 08/01/2024	20 001 411	1,10
GBP 20 000 000	Crédit Industriel et Commercial 6,00 % 05/04/2024	20 057 001	1,11
GBP 10 000 000	Crédit Industriel et Commercial 6,165 % 05/08/2024	10 059 603	0,56
GBP 15 000 000	Société Générale 5,35 % 13/11/2023	14 999 739	0,83
GBP 26 000 000	Société Générale 5,80 % 15/12/2023	26 023 299	1,44
GBP 20 000 000	Société Générale 5,995 % 08/03/2024	20 049 829	1,11
		151 184 998	8,36

Japon 3,54 %

GBP 15 000 000	Mitsubishi UFJ Financial 5,62 % 12/10/2023	15 001 567	0,83
GBP 20 000 000	MUFG Bank 5,67 % 06/11/2023	20 007 241	1,11
GBP 29 000 000	MUFG Bank 5,72 % 04/12/2023	29 020 271	1,60
		64 029 079	3,54

Absolute Return Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché GBP	% de l'Actif net
Pays-Bas 4,24 %			
GBP	25 000 000	ING Bank 4,77% 03/11/2023	24 988 105 1,38
GBP	28 500 000	ING Bank 5,04% 16/11/2023	28 487 117 1,58
GBP	13 000 000	Rabobank 6,1 % 17/05/2024	13 051 613 0,72
GBP	10 000 000	Rabobank 6,2 % 21/06/2024	10 052 745 0,56
			76 579 580 4,24
Singapour 3,32 %			
GBP	20 000 000	United Overseas Bank 5,05 % 06/10/2023	19 998 868 1,10
GBP	20 000 000	United Overseas Bank 5,57 % 18/10/2023	20 002 484 1,11
GBP	20 000 000	United Overseas Bank 5,60 % 31/10/2023	20 007 145 1,11
			60 008 497 3,32
Suède 6,76 %			
GBP	16 000 000	Handelsbanken 5,74 % 17/11/2023	16 008 324 0,89
GBP	29 000 000	Handelsbanken 5,92 % 05/02/2024	29 050 668 1,61
GBP	20 000 000	Nordea Bank 5,90 % 14/02/2024	20 035 661 1,11
GBP	21 000 000	Nordea Bank 6,0 % 05/01/2024	21 033 147 1,16
GBP	16 000 000	SEB 4,80 % 30/10/2023	15 991 994 0,88
GBP	10 000 000	SEB 6,10 % 20/06/2024	10 041 690 0,56
GBP	10 000 000	SEB 6,10 % 29/04/2024	10 035 616 0,55
			122 197 100 6,76
Émirats arabes unis 2,77 %			
GBP	25 000 000	First Abu Dhabi Bank 5,70 % 30/11/2023	25 015 266 1,38
GBP	15 000 000	First Abu Dhabi Bank 6,10 % 29/01/2024	15 032 318 0,83
GBP	10 000 000	First Abu Dhabi Bank 6,26 % 28/03/2024	10 037 499 0,56
			50 085 083 2,77
Royaume-Uni 4,43 %			
GBP	10 000 000	Handelsbanken 6,05 % 18/03/2024	10 027 831 0,55
GBP	20 000 000	Lloyds Bank 5,98 % 18/12/2023	20 025 534 1,11
GBP	40 000 000	Standard Chartered 5,28 % 06/10/2023	40 000 139 2,21
GBP	10 000 000	Standard Chartered 6,16 % 06/09/2024	10 064 848 0,56
			80 118 352 4,43
États-Unis 2,88 %			
GBP	17 000 000	Citibank 5,15 % 06/10/2023	16 999 392 0,94
GBP	35 000 000	Citibank 5,51 % 02/11/2023	35 006 523 1,94
			52 005 915 2,88
Titres d'État 4,49 %			
Royaume-Uni 4,49 %			
GBP	25 000 000	UK Treasury 0,00 % 02/10/2023	24 989 123 1,38
GBP	6 850 000	UK Treasury 0,00 % 04/12/2023	6 784 309 0,37
GBP	25 000 000	UK Treasury 0,00 % 22/01/2024	24 558 500 1,36
GBP	25 000 000	UK Treasury 0,00 % 30/12/2023	24 887 500 1,38
			81 219 432 4,49
		Investissements en valeurs mobilières	1 659 665 097 91,80

Nombre de titres		Engagement# GBP	Plus-value/ moins-value latente GBP	% de l'Actif net
Dérivés 0,64 %*				
Contrats de différence 0,02 %				
CFD sur actions (0,01 %)				
	35 541	Air Liquide	4 930 358	(10 482) -
	193 849	Akzo Nobel	11 515 249	(57 173) -
	66 050	Allianz	12 943 004	(60 160) -
	(57 350)	Allstate	5 235 058	(17 620) -
	(97 730)	Anglo American	2 214 317	(130 068) (0,01)
	(113 146)	Antofagasta	1 617 705	90 234 -
	(14 525)	Apple	2 037 344	74 040 -
	(84 909)	ArcelorMittal (cotation aux Pays-Bas)	1 751 138	(55 241) -
	5 786 061	Ascential	12 098 654	447 785 0,02
	49 022	AstraZeneca	5 441 932	194 076 0,01
	(129 846)	AT&T	1 598 407	6 915 -
	2 746 927	Aviva	10 708 895	378 575 0,02
	290 555	AXA	7 101 937	(106 820) (0,01)
	3 879 709	Balfour Beatty	12 457 746	(34 618) -
	1 822 418	Barclays	2 897 098	148 439 0,01
	(2 206 594)	Barratt Developments	9 734 389	20 874 -
	(114 384)	Barrick Gold	1 363 087	166 824 0,01
	(43 364)	Basic-Fit	1 011 124	(3 009) -
	(14 523)	BE Semiconductor Industries	1 171 616	(18 141) -
	126 846	Bellway	2 895 894	156 021 0,01
	149 833	Berkeley	6 154 390	163 405 0,01
	(443 736)	BHP	10 385 641	(374 957) (0,02)
	(24 871)	Blackstone	2 184 096	139 832 0,01
	(22 374)	Block	811 609	127 859 0,01
	(53 956)	BMW	4 516 849	10 594 -
	111 834	BNP Paribas	5 863 330	1 940 -
	(39 881)	Borgwarner	1 319 238	17 154 -
	2 408 851	BP	12 801 839	340 852 0,02
	287 986	British American Tobacco	7 420 679	(388 456) (0,02)
	(587 940)	British Land	1 863 770	(14 732) -
	1 285 253	BT	1 499 569	45 948 -
	248 379	Bunzl	7 266 328	222 608 0,01
	3 728 026	Cairn Homes	3 567 721	(78 664) (0,01)
	(19 247)	Capgemini	2 768 593	(2 922) -
	2 842 692	Capital & Counties Properties	3 264 832	(84 166) (0,01)
	(102 574)	Carrier Global	4 640 222	(113 609) (0,01)
	(115 394)	Chevron	15 946 032	(136 614) (0,01)
	186 254	CIE de Saint-Gobain	9 191 525	106 634 0,01
	(40 359)	Clorox	4 334 323	384 230 0,02
	301 904	Compass	6 039 590	(53 719) -
	(187 690)	Crédit Agricole	1 903 764	(38 912) -
	2 396 775	CRH (Cotation au Royaume-Uni - longue)	108 885 488	4 198 388 0,23
	(2 182 824)	CRH (Cotation au Royaume-Uni - courte)	99 165 694	(1 069 584) (0,06)
	(32 773)	Croda International	1 610 957	74 231 -
	142 920	Endeavour Mining	2 267 426	95 042 0,01
	(20 782)	Eurofins Scientific	966 269	20 551 -
	(33 171)	Exxon Mobil	3 196 434	679 -

Absolute Return Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Engagement#	Plus-value/ moins-value		% de l'Actif net
		GBP	latente GBP	

CFD sur actions (suite)

(36 432)	Ferguson	4 907 448	(318 487)	(0,02)
(267 017)	Ferguson (cotation au RU)	36 227 531	(3 250 932)	(0,18)
(241 660)	Galp Energia	2 942 139	17 818	-
(614)	Givaudan	1 646 150	(32 719)	-
2 133 137	Grainger	4 995 807	17 065	-
190 590	GSK	2 843 412	44 026	-
2 724 596	Haleon	9 284 742	435 254	0,02
16 585	HeidelbergCement	1 057 711	14 962	-
97 244	Heineken « A »	7 039 393	(171 240)	(0,01)
13 597	Heineken « B »	840 672	(12 679)	-
(53 148)	Hilton Worldwide	6 539 919	127 244	0,01
457 618	Hiscox	4 601 349	(43 474)	-
(3 511)	Home Depot	868 854	43 767	-
(204 246)	Hormel Foods	6 365 588	32 200	-
(97 069)	HP	2 044 290	128 439	0,01
759 936	HSBC	4 901 207	292 515	0,02
1 776 489	IG	11 427 265	(379 805)	(0,02)
1 607 747	Informa	12 074 180	51 448	-
121 092	InterContinental Hotels	7 353 917	(56 445)	-
3 139 247	International Consolidated Airlines	4 646 870	(70 871)	-
(206 076)	Interpublic	4 838 071	303 065	0,02
(6 514)	Intuit	2 727 496	127 820	0,01
(198 667)	J Sainsbury	502 330	32 283	-
4 227 345	Just	3 041 575	(150 071)	(0,01)
(159 483)	Klépierre	3 213 040	62 947	-
(155 569)	Koninklijke Philips	2 558 900	34 227	-
2 321 310	Lancashire	13 701 532	40 623	-
995 959	Land Securities	5 876 158	103 580	0,01
12 174 751	Legal & General	27 094 908	310 456	0,02
31 613 779	Lloyds Bank	14 027 824	742 165	0,04
7 913	L'Oréal	2 699 158	11 841	-
(10 174)	Lowe's	1 733 260	81 564	-
3 429 903	M&G Prudential	6 768 056	(31 727)	-
47 727	Mercedes-Benz	2 726 666	19 520	-
(23 801)	Mondelez	1 353 608	32 266	-
16 603	Munchener Ruckvers	5 321 659	(30 245)	-
(1 584 566)	NatWest	3 734 030	(79 931)	-
(983 475)	Navient	13 879 281	(41 809)	-
49 106	Next	3 582 283	67 275	-
(19 818)	Nike « B »	1 553 064	3 301	-
207 522	Oxford Instruments	4 529 168	(105 376)	(0,01)
1 246 828	Pearson	10 832 442	(101 525)	(0,01)
(361 704)	Persimmon	3 898 265	(146 736)	(0,01)
(397 296)	Phoenix	1 915 563	148 929	0,01
204 757	Prudential	1 820 085	(7 985)	-
159 554	Publicis	9 931 987	132 869	0,01
220 654	Reckitt Benckiser	12 782 486	(34 183)	-
1 266 203	Redrow	6 266 439	239 312	0,01
(5 981 515)	RELX	166 016 949	(3 798 262)	(0,21)
(1 400 198)	Rentokil Initial	8 545 408	(365 452)	(0,02)
173 410	Rio Tinto	8 975 702	303 468	0,02

Nombre de titres	Engagement#	Plus-value/ moins-value		% de l'Actif net
		GBP	latente GBP	

CFD sur actions (suite)

24 047	Roche Actions sans droit de vote	5 393 372	(33 921)	-
3 554 879	Rolls Royce	7 854 505	(79 570)	-
412 693	Rotork	1 289 666	32 867	-
52 196	RWE	1 591 507	14 942	-
394 204	Ryanair	5 441 335	(7 694)	-
513 846	Sage	5 082 451	(171 624)	(0,01)
(99 979)	Sampo	3 556 678	(62 443)	-
72 603	Sanofi	6 386 772	(58 973)	-
(20 090)	Schneider Electric	2 738 151	(25 417)	-
(7 252 486)	Schroders	29 539 375	(85 020)	-
14 397 344	Serco	21 459 241	19 933	-
139 126	Severn Trent	3 289 634	91 626	0,01
167 425	SGS	11 550 533	106 463	0,01
441 908	Shell	11 517 227	425 336	0,02
(7 822)	Sika	1 633 334	(26 271)	-
(9 177)	Siteone Landscape Supply	1 229 540	(42 481)	-
138 046	SKF	1 898 870	63 504	-
696 150	Smith & Nephew	7 119 874	(311 527)	(0,02)
(166 340)	Snap	1 214 961	(3 407)	-
32 446	Sodexo	2 745 019	7 599	-
259 878	Spectris	8 822 858	194 909	0,01
(25 904)	Spirax-Sarco Engineering	2 467 874	90 405	0,01
1 365 540	SSP	2 770 681	(360 664)	(0,02)
555 636	Standard Chartered	4 212 277	239 479	0,01
(20 104)	Swiss Life	10 293 723	(117 148)	(0,01)
(35 408)	Swiss Re	2 991 390	(12 368)	-
(3 328 592)	Taylor Wimpey	3 905 271	86 897	-
1 747 493	Tesco	4 617 750	79 511	-
(56 087)	Texas Instruments	7 307 554	174 848	0,01
3 545	TotalEnergies (long)	191 672	(1 845)	-
(100 121)	TotalEnergies (court)	5 413 378	(17 370)	-
(193 219)	Travis Perkins	1 631 734	(48 111)	-
120 219	UBS	2 442 495	37 146	-
(287 122)	Umicore	5 586 525	(206 724)	(0,01)
(66 031)	Unibail-Rodamco-Westfield	2 678 070	(27 780)	-
300 587	Unicredit	5 953 463	61 927	-
(1 099 342)	Unilever (cotation aux Pays-Bas)	44 698 914	195 154	0,01
1 079 369	Unilever (cotation au Royaume-Uni)	43 841 270	125 208	0,01
97 255	UNITE	873 350	(21 882)	-
(314 203)	United Utilities	2 979 901	39 326	-
(14 310)	Vulcan Materials	2 367 296	114 604	0,01
347 130	Weir	6 601 545	(25 305)	-
211 069	Whitbread	7 312 486	(250 117)	(0,01)
(9 845)	Zimmer Biomet	905 372	78 926	-
(19 798)	Zurich Insurance	7 448 077	(13 298)	-
		1250463968	(173 992)	(0,01)

Absolute Return Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Engagement#	Plus-value/ moins-value latente	% de l'Actif net
	GBP	GBP	

CFD sur indices 0,03 %

(2 734)	Indice FTSE 250	49 975 934	664 417	0,03
(3)	FTSE 250 Index (JPMorgan Chase)	54 838	(178)	-
1 071	Nasdaq-100 Equal Weighted Index	5 544 455	(88 962)	-
		55 575 227	575 277	0,03

Contrats à terme standardisés 0,19 %

(31)	CME E-mini NASDAQ 100 Décembre 2023		278 102	0,01
(361)	CME E-mini Russell 2000 Décembre 2023		1 089 225	0,06
(148)	CME E-mini S&P 500 Décembre 2023		1 141 330	0,06
(72)	EUX DAX Index Juin 2023		510 019	0,03
(671)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Décembre 2023		342 837	0,02
(1 110)	EUX STOXX Europe 600 Décembre 2023		163 759	0,01
(218)	Future FTSE MIB Index Décembre 2023		282 968	0,02
(701)	ICE FTSE 100 Index Décembre 2023		(315 365)	(0,02)
			3 492 875	0,19

Contrats de change à terme (0,48 %)

	Achat 13 329 689 CHF :	(16 009)	-
	Vente 11 966 575 GBP Octobre 2023		
	Achat 197 150 CHF :	(778)	-
	Vente 178 046 GBP Novembre 2023		
	Achat 6 639 114 CHF :	(66 682)	-
	Vente 6 018 897 GBP Octobre 2023		
	Achat 14 465 791 DKK :	22 421	-
	Vente 1 661 106 GBP Octobre 2023		
	Achat 22 746 DKK :	4	-
	Vente 2 643 GBP Octobre 2023		
	Achat 33 419 DKK :	45	-
	Vente 3 845 GBP Octobre 2023		
	Achat 360 114 DKK :	173	-
	Vente 41 737 GBP Octobre 2023		
	Achat 74 080 DKK :	110	-
	Vente 8 523 GBP Novembre 2023		
	Achat 8 611 118 DKK :	8 943	-
	Vente 993 218 GBP Octobre 2023		
	Achat 1 062 050 EUR :	1 222	-
	Vente 921 349 GBP Novembre 2023		
	Achat 1 093 432 EUR :	4 865	-
	Vente 943 978 GBP Octobre 2023		
	Achat 1 152 947 EUR :	(1 956)	-
	Vente 1 003 486 GBP Novembre 2023		
	Achat 1 164 801 EUR :	5 750	-
	Vente 1 006 077 GBP Novembre 2023		
	Achat 1 243 841 EUR :	240	-
	Vente 1 080 246 GBP Novembre 2023		
	Achat 1 418 812 EUR :	16 445	-
	Vente 1 214 753 GBP Octobre 2023		

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente	% de l'Actif net
	GBP	

Contrats de change à terme (suite)

Achat 1 459 682 EUR :	6 495	-
Vente 1 260 168 GBP Octobre 2023		
Achat 1 482 987 EUR :	5 517	-
Vente 1 281 369 GBP Octobre 2023		
Achat 1 541 205 EUR :	4 310	-
Vente 1 333 096 GBP Octobre 2023		
Achat 1 832 183 EUR :	8 152	-
Vente 1 581 754 GBP Octobre 2023		
Achat 1 890 300 EUR :	7 830	-
Vente 1 632 508 GBP Octobre 2023		
Achat 2 136 429 EUR :	(3 625)	-
Vente 1 859 475 GBP Novembre 2023		
Achat 2 331 272 EUR :	19 269	-
Vente 2 005 836 GBP Novembre 2023		
Achat 2 369 051 EUR :	17 965	-
Vente 2 037 817 GBP Octobre 2023		
Achat 2 879 039 EUR :	24 050	-
Vente 2 476 883 GBP Novembre 2023		
Achat 238 781 EUR :	2 905	-
Vente 204 302 GBP Octobre 2023		
Achat 31 547 EUR :	217	-
Vente 27 159 GBP Octobre 2023		
Achat 330 932 EUR :	492	-
Vente 286 978 GBP Novembre 2023		
Achat 526 239 EUR :	4 112	-
Vente 453 015 GBP Novembre 2023		
Achat 561 554 EUR :	6 495	-
Vente 480 802 GBP Octobre 2023		
Achat 601 031 EUR :	116	-
Vente 521 981 GBP Novembre 2023		
Achat 625 071 EUR :	4 995	-
Vente 537 421 GBP Octobre 2023		
Achat 655 797 EUR :	2 965	-
Vente 566 706 GBP Novembre 2023		
Achat 671 280 EUR :	7 073	-
Vente 575 441 GBP Octobre 2023		
Achat 678 380 EUR :	7 097	-
Vente 581 578 GBP Octobre 2023		
Achat 801 899 EUR :	922	-
Vente 695 662 GBP Novembre 2023		
Achat 869 514 EUR :	6 375	-
Vente 748 161 GBP Octobre 2023		
Achat 907 004 EUR :	7 577	-
Vente 780 310 GBP Novembre 2023		
Achat 966 523 EUR :	1 121	-
Vente 837 596 GBP Octobre 2023		
Achat 972 173 EUR :	(2 349)	-
Vente 846 845 GBP Novembre 2023		
Achat 1 095 977 GBP :	(23 628)	-
Vente 14 841 043 SEK Octobre 2023		
Achat 1 170 149 GBP :	(8 286)	-
Vente 1 358 009 EUR Octobre 2023		
Achat 1 180 266 GBP :	(3 643)	-
Vente 1 364 318 EUR Octobre 2023		
Achat 1 286 633 GBP :	485	-
Vente 1 480 595 EUR Novembre 2023		
Achat 1 289 119 GBP :	(9 656)	-
Vente 1 495 132 EUR Novembre 2023		

Absolute Return Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente GBP	% de l'Actif net	Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente GBP	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			Contrats de change à terme (suite)		
Achat 1 836 567 GBP :	(79 779)	-	Achat 446 221 GBP :	(14 114)	-
Vente 2 339 146 USD Octobre 2023			Vente 561 898 USD Octobre 2023		
Achat 111 119 GBP :	193	-	Achat 47 615 GBP :	(1 620)	-
Vente 123 368 CHF Novembre 2023			Vente 60 098 USD Octobre 2023		
Achat 120 040 GBP :	354	-	Achat 5 751 254 GBP :	(290 613)	(0,02)
Vente 146 116 USD Novembre 2023			Vente 80 006 837 SEK Novembre 2023		
Achat 133 000 GBP :	(389)	-	Achat 503 354 GBP :	(18 345)	-
Vente 153 555 EUR Novembre 2023			Vente 636 800 USD Octobre 2023		
Achat 154 617 GBP :	(5 923)	-	Achat 511 041 GBP :	(113)	-
Vente 195 959 USD Octobre 2023			Vente 588 433 EUR Novembre 2023		
Achat 18 145 946 GBP :	132 561	0,01	Achat 518 884 GBP :	(8 014)	-
Vente 20 092 171 CHF Octobre 2023			Vente 643 253 USD Novembre 2023		
Achat 18 653 740 GBP :	(823 450)	(0,05)	Achat 549 474 GBP :	(6 246)	-
Vente 23 774 397 USD Octobre 2023			Vente 4 775 051 DKK Octobre 2023		
Achat 185 170 424 GBP :	(1 918 050)	(0,11)	Achat 55 094 GBP :	37	-
Vente 215 597 745 EUR Octobre 2023			Vente 67 215 USD Novembre 2023		
Achat 188 224 GBP :	(1 036)	-	Achat 551 718 GBP :	(17 451)	-
Vente 218 100 EUR Octobre 2023			Vente 694 744 USD Octobre 2023		
Achat 206 894 GBP :	(2 173)	-	Achat 560 290 GBP :	(4 197)	-
Vente 240 675 EUR Novembre 2023			Vente 649 830 EUR Novembre 2023		
Achat 215 941 GBP :	(2 303)	-	Achat 586 939 GBP :	(12 470)	-
Vente 251 501 EUR Octobre 2023			Vente 731 776 USD Novembre 2023		
Achat 220 154 GBP :	(10 327)	-	Achat 59 228 GBP :	(687)	-
Vente 3 052 040 SEK Novembre 2023			Vente 69 045 EUR Octobre 2023		
Achat 24 687 GBP :	(211)	-	Achat 594 671 GBP : Vente 753 677 USD	(22 780)	-
Vente 28 693 EUR Octobre 2023			Octobre 2023		
Achat 269 531 GBP :	(9 110)	-	Achat 596 430 GBP :	(25 577)	-
Vente 340 117 USD Octobre 2023			Vente 759 238 USD Octobre 2023		
Achat 281 926 GBP :	(9 592)	-	Achat 6 726 971 GBP :	(54 943)	-
Vente 355 835 USD Octobre 2023			Vente 7 807 244 EUR Novembre 2023		
Achat 296 951 GBP :	(1 566)	-	Achat 615 023 GBP :	(274)	-
Vente 343 648 EUR Novembre 2023			Vente 709 058 EUR Octobre 2023		
Achat 30 418 777 GBP :	(417 797)	(0,02)	Achat 626 426 GBP :	(5 368)	-
Vente 35 498 632 EUR Novembre 2023			Vente 5 421 379 DKK Novembre 2023		
Achat 310 531 GBP :	(69)	-	Achat 64 997 100 GBP :	(1 853 289)	(0,10)
Vente 357 558 EUR Novembre 2023			Vente 81 612 964 USD Novembre 2023		
Achat 310 625 GBP :	(10 499)	-	Achat 655 503 GBP :	(8 306)	-
Vente 391 974 USD Octobre 2023			Vente 764 963 EUR Octobre 2023		
Achat 332 382 GBP :	(12 114)	-	Achat 662 250 GBP :	(6 762)	-
Vente 420 501 USD Octobre 2023			Vente 770 158 EUR Novembre 2023		
Achat 333 642 GBP :	180	-	Achat 672 403 GBP :	(22 877)	-
Vente 407 100 USD Novembre 2023			Vente 848 678 USD Octobre 2023		
Achat 347 215 GBP :	(87)	-	Achat 68 463 GBP :	(801)	-
Vente 2 984 210 DKK Octobre 2023			Vente 79 818 EUR Octobre 2023		
Achat 357 063 GBP :	(15 173)	-	Achat 682 688 GBP :	(5 667)	-
Vente 454 361 USD Octobre 2023			Vente 792 424 EUR Novembre 2023		
Achat 359 883 GBP :	(16 432)	-	Achat 687 640 GBP :	(10 931)	-
Vente 459 340 USD Octobre 2023			Vente 852 836 USD Novembre 2023		
Achat 395 100 GBP :	(1 757)	-	Achat 704 519 GBP :	2 080	-
Vente 457 332 EUR Octobre 2023			Vente 857 559 USD Novembre 2023		
Achat 404 431 GBP :	(1 640)	-	Achat 79 285 GBP :	(3 412)	-
Vente 3 489 184 DKK Octobre 2023			Vente 100 942 USD Octobre 2023		
Achat 422 575 GBP :	(5 563)	-	Achat 80 038 891 GBP :	(4 042 694)	(0,22)
Vente 3 678 798 DKK Octobre 2023			Vente 102 632 309 USD Octobre 2023		
Achat 441 456 GBP :	(7)	-	Achat 812 670 GBP :	(7 197)	-
Vente 538 951 USD Novembre 2023			Vente 944 801 EUR Octobre 2023		
Achat 442 634 GBP :	4 359	-	Achat 822 076 GBP :	(17 465)	-
Vente 488 852 CHF Octobre 2023			Vente 1 024 938 USD Novembre 2023		

Absolute Return Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente GBP	% de l'Actif net	Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente GBP	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			Contrats de change à terme (suite)		
Achat 834 799 GBP :	(12)	-	Achat 205 092 USD :	(121)	-
Vente 1 019 163 USD Novembre 2023			Vente 168 115 GBP Novembre 2023		
Achat 861 684 GBP :	(12 168)	-	Achat 214 618 USD :	2 944	-
Vente 1 066 825 USD Novembre 2023			Vente 172 853 GBP Novembre 2023		
Achat 895 899 GBP :	(38 419)	-	Achat 22 576 USD :	785	-
Vente 1 140 454 USD Octobre 2023			Vente 17 711 GBP Octobre 2023		
Achat 9 010 GBP :	(26)	-	Achat 24 874 USD :	737	-
Vente 10 403 EUR Novembre 2023			Vente 19 641 GBP Octobre 2023		
Achat 92 320 GBP :	(1 961)	-	Achat 241 595 USD :	3 051	-
Vente 115 101 USD Novembre 2023			Vente 194 843 GBP Novembre 2023		
Achat 93 089 GBP :	(4 035)	-	Achat 252 502 USD :	9 222	-
Vente 118 553 USD Octobre 2023			Vente 197 640 GBP Octobre 2023		
Achat 944 742 GBP :	(2 763)	-	Achat 293 742 USD :	8 702	-
Vente 1 090 755 EUR Novembre 2023			Vente 231 946 GBP Octobre 2023		
Achat 961 127 GBP :	(41 664)	-	Achat 3 277 589 USD :	17 637	-
Vente 1 224 035 USD Octobre 2023			Vente 2 667 085 GBP Novembre 2023		
Achat 970 777 GBP :	(45 340)	-	Achat 3 839 183 USD :	48 477	-
Vente 1 240 300 USD Octobre 2023			Vente 3 096 255 GBP Novembre 2023		
Achat 977 739 GBP :	(10 544)	-	Achat 305 338 USD :	6 905	-
Vente 8 491 866 DKK Octobre 2023			Vente 243 243 GBP Octobre 2023		
Achat 1 725 627 SEK :	3 129	-	Achat 333 109 USD :	5 888	-
Vente 127 052 GBP Octobre 2023			Vente 266 967 GBP Novembre 2023		
Achat 1 029 581 USD :	31 790	-	Achat 363 788 USD :	12 937	-
Vente 811 695 GBP Octobre 2023			Vente 285 097 GBP Octobre 2023		
Achat 1 031 248 USD :	34 826	-	Achat 375 474 USD :	12 317	-
Vente 810 025 GBP Octobre 2023			Vente 295 291 GBP Octobre 2023		
Achat 1 063 180 USD :	37 808	-	Achat 38 836 USD :	209	-
Vente 833 203 GBP Octobre 2023			Vente 31 603 GBP Novembre 2023		
Achat 1 193 290 USD :	37 915	-	Achat 4 480 176 USD :	142 350	0,01
Vente 939 689 GBP Octobre 2023			Vente 3 528 036 GBP Octobre 2023		
Achat 1 216 695 USD :	4 820	-	Achat 401 194 USD :	13 671	-
Vente 991 793 GBP Novembre 2023			Vente 315 008 GBP Octobre 2023		
Achat 1 292 364 USD :	5 120	-	Achat 48 939 USD :	1 026	-
Vente 1 053 475 GBP Novembre 2023			Vente 39 060 GBP Novembre 2023		
Achat 1 579 882 USD :	48 781	-	Achat 496 809 USD :	9 063	-
Vente 1 245 538 GBP Octobre 2023			Vente 397 881 GBP Novembre 2023		
Achat 1 835 350 USD :	(8 803)	-	Achat 5 583 396 USD :	135 141	0,01
Vente 1 512 166 GBP Novembre 2023			Vente 4 439 060 GBP Octobre 2023		
Achat 1 921 657 USD :	35 818	-	Achat 548 174 USD :	18 490	-
Vente 1 538 240 GBP Novembre 2023			Vente 430 602 GBP Octobre 2023		
Achat 112 276 USD :	2 048	-	Achat 573 679 USD :	20 504	-
Vente 89 918 GBP Novembre 2023			Vente 449 483 GBP Octobre 2023		
Achat 141 215 USD :	(67)	-	Achat 634 786 USD :	11 769	-
Vente 115 738 GBP Novembre 2023			Vente 508 194 GBP Novembre 2023		
Achat 154 009 USD :	2 871	-	Achat 717 189 USD :	25 443	-
Vente 123 280 GBP Novembre 2023			Vente 562 114 GBP Octobre 2023		
Achat 163 620 USD :	5 092	-	Achat 730 906 USD :	24 385	-
Vente 128 954 GBP Octobre 2023			Vente 574 410 GBP Octobre 2023		
Achat 176 516 USD :	3 120	-	Achat 763 478 USD :	8 683	-
Vente 141 467 GBP Novembre 2023			Vente 616 693 GBP Novembre 2023		
Achat 192 901 USD :	2 466	-	Achat 782 295 USD :	4 209	-
Vente 155 542 GBP Novembre 2023			Vente 636 580 GBP Novembre 2023		
Achat 2 026 610 USD :	72 069	-	Achat 812 060 USD :	27 743	-
Vente 1 588 233 GBP Octobre 2023			Vente 637 538 GBP Octobre 2023		
Achat 2 175 339 USD :	73 374	-	Achat 870 576 USD :	16 140	-
Vente 1 708 774 GBP Octobre 2023			Vente 696 962 GBP Novembre 2023		
Achat 2 774 747 USD :	86 348	0,01	Achat 890 604 USD :	20 142	-
Vente 2 186 865 GBP Octobre 2023			Vente 709 486 GBP Octobre 2023		

Absolute Return Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente GBP	% de l'Actif net
------------------	--	------------------------

Contrats de change à terme (suite)

Achat 893 116 USD :	(4 284)	-
Vente 735 848 GBP Novembre 2023		
Achat 982 323 USD :	34 595	-
Vente 770 173 GBP Octobre 2023		
	(8 637 002)	(0,48)

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,91 %

Achat 2 801 CHF :	(527)	-
Vente 2 521 GBP Octobre 2023		
Achat 3 215 442 CHF :	(8)	-
Vente 2 894 764 GBP Octobre 2023		
Achat 32 514 CHF :	(9 625)	-
Vente 29 356 GBP Octobre 2023		
Achat 1 216 884 EUR :	(183)	-
Vente 1 057 718 GBP Octobre 2023		
Achat 1 689 255 EUR :	(1 443)	-
Vente 1 455 352 GBP Octobre 2023		
Achat 1 714 982 EUR :	10 950	-
Vente 1 488 282 GBP Octobre 2023		
Achat 11 192 238 EUR :	352	-
Vente 9 622 801 GBP Octobre 2023		
Achat 113 109 EUR :	92 253	-
Vente 97 269 GBP Octobre 2023		
Achat 120 408 566 EUR :	912	-
Vente 103 353 355 GBP Octobre 2023		
Achat 132 628 EUR :	1 163 340	0,06
Vente 114 953 GBP Octobre 2023		
Achat 159 591 085 EUR :	170	-
Vente 136 985 885 GBP Octobre 2023		
Achat 213 034 EUR :	1 541 906	0,09
Vente 185 417 GBP Octobre 2023		
Achat 236 529 789 EUR :	(500)	-
Vente 203 026 646 GBP Octobre 2023		
Achat 307 608 EUR :	2 285 258	0,13
Vente 266 532 GBP Octobre 2023		
Achat 307 740 EUR :	476	-
Vente 265 685 GBP Octobre 2023		
Achat 420 794 EUR :	1 438	-
Vente 365 933 GBP Octobre 2023		
Achat 64 392 EUR :	(677)	-
Vente 55 880 GBP Octobre 2023		
Achat 74 558 EUR :	13	-
Vente 64 335 GBP Octobre 2023		
Achat 987 210 457 EUR :	382	-
Vente 847 377 525 GBP Octobre 2023		
Achat 1 474 867 GBP :	9 538 039	0,53
Vente 1 698 483 EUR Octobre 2023		
Achat 1 773 GBP :	555	-
Vente 320 867 JPY Octobre 2023		
Achat 100 260 GBP :	6	-
Vente 124 283 USD Octobre 2023		
Achat 106 354 GBP :	(1 554)	-
Vente 123 451 EUR Octobre 2023		
Achat 114 704 GBP :	(804)	-
Vente 132 095 EUR Octobre 2023		
Achat 122 882 GBP :	43	-
Vente 141 776 EUR Octobre 2023		

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente GBP	% de l'Actif net
------------------	--	------------------------

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)

Achat 126 217 GBP :	(182)	-
Vente 153 967 USD Octobre 2023		
Achat 13 513 GBP :	86	-
Vente 15 615 EUR Octobre 2023		
Achat 153 017 GBP :	(42)	-
Vente 176 544 EUR Octobre 2023		
Achat 154 163 GBP :	(227)	-
Vente 177 921 EUR Octobre 2023		
Achat 166 501 GBP :	(276)	-
Vente 206 124 USD Octobre 2023		
Achat 174 149 GBP :	(2 357)	-
Vente 215 988 USD Octobre 2023		
Achat 18 767 GBP :	(2 790)	-
Vente 21 563 EUR Octobre 2023		
Achat 187 428 GBP :	51	-
Vente 217 558 EUR Octobre 2023		
Achat 19 097 GBP :	(1 416)	-
Vente 23 468 USD Octobre 2023		
Achat 19 866 GBP :	(128)	-
Vente 23 101 EUR Octobre 2023		
Achat 2 424 GBP :	(186)	-
Vente 2 810 EUR Octobre 2023		
Achat 2 949 GBP :	(14)	-
Vente 3 618 USD Octobre 2023		
Achat 20 387 GBP :	(15)	-
Vente 25 053 USD Octobre 2023		
Achat 20 615 GBP :	(136)	-
Vente 3 731 161 JPY Octobre 2023		
Achat 230 143 GBP :	65	-
Vente 265 037 EUR Octobre 2023		
Achat 239 199 GBP :	87	-
Vente 275 060 EUR Octobre 2023		
Achat 241 522 GBP :	442	-
Vente 294 623 USD Octobre 2023		
Achat 257 200 GBP :	164	-
Vente 297 911 EUR Octobre 2023		
Achat 266 930 GBP :	(1 392)	-
Vente 308 470 EUR Octobre 2023		
Achat 283 111 GBP :	(827)	-
Vente 328 096 EUR Octobre 2023		
Achat 287 111 GBP :	(1 683)	-
Vente 333 267 EUR Octobre 2023		
Achat 289 733 GBP :	(2 170)	-
Vente 336 917 EUR Octobre 2023		
Achat 29 778 GBP :	(2 716)	-
Vente 34 491 EUR Octobre 2023		
Achat 3 297 GBP :	(161)	-
Vente 4 089 USD Octobre 2023		
Achat 303 171 GBP :	(52)	-
Vente 348 326 EUR Octobre 2023		
Achat 33 594 GBP :	818	-
Vente 40 770 USD Octobre 2023		
Achat 38 785 GBP :	195	-
Vente 48 097 USD Octobre 2023		
Achat 396 602 GBP :	(616)	-
Vente 460 359 EUR Octobre 2023		
Achat 45 523 GBP :	(2 997)	-
Vente 52 539 EUR Octobre 2023		

Absolute Return Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente GBP	% de l'Actif net	Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente GBP	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)		
Achat 452 299 GBP :	(81)	-	Achat 999 280 586 JPY :	(6)	-
Vente 524 169 EUR Octobre 2023			Vente 5 460 031 GBP Octobre 2023		
Achat 46 860 GBP :	(2 688)	-	Achat 11 317 742 USD :	43 667	-
Vente 54 277 EUR Octobre 2023			Vente 9 097 777 GBP Octobre 2023		
Achat 494 626 GBP :	(254)	-	Achat 121 179 USD :	173 818	0,01
Vente 571 601 EUR Octobre 2023			Vente 97 645 GBP Octobre 2023		
Achat 5 169 GBP :	(1 533)	-	Achat 22 310 USD :	1 626	-
Vente 6 410 USD Octobre 2023			Vente 17 966 GBP Octobre 2023		
Achat 5 361 GBP :	(82)	-	Achat 23 660 381 USD :	310	-
Vente 6 645 USD Octobre 2023			Vente 19 019 418 GBP Octobre 2023		
Achat 5 460 031 GBP :	(83)	-	Achat 238 388 USD :	363 377	0,02
Vente 999 280 586 JPY Octobre 2023			Vente 194 430 GBP Octobre 2023		
Achat 5 555 576 GBP :	(43 667)	-	Achat 24 103 313 USD :	860	-
Vente 1 003 011 747 JPY Octobre 2023			Vente 19 375 470 GBP Octobre 2023		
Achat 5 626 GBP :	31 329	-	Achat 244 192 USD :	370 180	0,02
Vente 6 965 USD Octobre 2023			Vente 196 928 GBP Octobre 2023		
Achat 5 985 633 GBP :	(80)	-	Achat 264 USD :	3 116	-
Vente 6 897 386 EUR Octobre 2023			Vente 213 GBP Octobre 2023		
Achat 50 990 GBP :	(1 416)	-	Achat 33 895 343 USD :	4	-
Vente 63 124 USD Octobre 2023			Vente 27 246 802 GBP Octobre 2023		
Achat 522 785 GBP :	(722)	-	Achat 50 000 USD :	520 566	0,03
Vente 601 161 EUR Octobre 2023			Vente 40 389 GBP Octobre 2023		
Achat 544 741 GBP :	967	-	Achat 8 189 927 USD :	572	-
Vente 628 692 EUR Octobre 2023			Vente 6 583 480 GBP Octobre 2023		
Achat 553 285 GBP :	(974)	-	Achat 8 362 271 USD :	125 781	0,01
Vente 637 173 EUR Octobre 2023			Vente 6 722 019 GBP Octobre 2023		
Achat 572 GBP :	208	-	Achat 84 626 USD :	128 428	0,01
Vente 710 USD Octobre 2023			Vente 68 247 GBP Octobre 2023		
Achat 670 960 GBP :	(9)	-	Achat 85 194 USD :	1 080	-
Vente 770 895 EUR Octobre 2023			Vente 69 573 GBP Octobre 2023		
Achat 73 133 GBP :	1 810	-	Achat 85 194 USD :	219	-
Vente 84 515 EUR Octobre 2023			Vente 69 573 GBP Octobre 2023		
Achat 73 660 GBP :	(227)	-		16 285 018	0,91
Vente 90 360 USD Octobre 2023					
Achat 76 485 GBP :	(363)	-	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	1 671 207 273	92,44
Vente 93 989 USD Octobre 2023			Autres actifs nets	136 703 119	7,56
Achat 8 112 GBP :	(511)	-	Total de l'actif net	1 807 910 392	100,00
Vente 9 873 USD Octobre 2023					
Achat 80 207 GBP :	24	-			
Vente 92 232 EUR Octobre 2023					
Achat 88 568 GBP :	148	-			
Vente 107 487 USD Octobre 2023					
Achat 9 643 GBP :	514	-			
Vente 11 214 EUR Octobre 2023					
Achat 951 714 GBP :	(90)	-			
Vente 1 096 683 EUR Octobre 2023					
Achat 995 852 GBP :	(225)	-			
Vente 1 148 971 EUR Octobre 2023					
Achat 1 003 011 747 JPY :	(1 475)	-			
Vente 5 555 576 GBP Octobre 2023					
Achat 22 997 JPY :	(31 329)	-			
Vente 127 GBP Octobre 2023					
Achat 3 731 161 JPY :	-	-			
Vente 20 615 GBP Octobre 2023					
Achat 320 867 JPY :	(64)	-			
Vente 1 771 GBP Octobre 2023					
Achat 320 867 JPY :	(4)	-			
Vente 1 773 GBP Octobre 2023					

¹ Titres suspendus ou radiés de la cotation

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.

* 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.

Absolute Return Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

Description des titres	Achats	Échéances/ Ventes
	GBP	GBP
Australie		
National Australia Bank 1,80 % 06/01/2023	-	48 500 000
Canada		
Bank of Nova Scotia 4,06 % 27/04/2023	45 000 000	-
Canadian Imperial Bank of Commerce 2,20 % 03/11/2022	65 000 000	65 000 000
Canadian Imperial Bank of Commerce 4,20 % 28/04/2023	44 000 000	-
Japon		
MUFG Bank 3,47 % 16/01/2023	64 000 000	64 000 000
Émirats Arabes Unis		
First Abu Dhabi Bank 2,09 % 04/11/2022	-	50 000 000
Royaume-Uni		
Nationwide Building Society 2,19 % 02/11/2022	64 000 000	64 000 000
Nationwide Building Society 2,19 % 18/10/2022	65 000 000	65 000 000
Nationwide Building Society 2,19 % 25/10/2022	65 000 000	65 000 000
Nationwide Building Society 5,17 % 30/08/2023	70 000 000	70 000 000
UK Treasury 0,00 % 31/07/2023	53 744 772	54 271 442
États-Unis		
Citibank 4,70 % 04/08/2023	50 000 000	50 000 000

Global Equity Market Neutral Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er octobre 2022 au 25 septembre 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement

Robert Schramm-Fuchs et Tom Lemaigre

Entre le 1er octobre 2022 et le 25 septembre 2023, date de clôture du fonds, celui-ci a chuté de 0,16 % sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice US Federal Funds Rate en dollars américains s'est adjugé 4,68 %.

Dans un contexte de marché qui est resté morose tout au long du mois de septembre, le fonds s'est distingué par un quatrième mois consécutif de rendements positifs. La priorité donnée à la protection contre les baisses a été au cœur de notre philosophie d'investissement. Au cours de notre bref mandat de gestionnaires de fonds, nous nous sommes focalisés en premier lieu sur la protection du capital investi, la recherche du rendement étant un objectif important mais secondaire.

Dans le courant du mois de septembre, nous avons décidé de liquider le fonds avant la fin du mois. Les 11 et 12 septembre, nous avons clôturé toutes les positions sur actions et positions couplées. Même au cours de cette période de clôture, les gestionnaires contributeurs, couvrant les grandes capitalisations européennes, la valeur européenne et l'immobilier mondial sont parvenus à générer quelques derniers bénéfiques. On notera toutefois que, du fait des contraintes de liquidité et de la sous-performance passée, les investissements des contributeurs de petite capitalisation avaient été entièrement rachetés avant cette période.

Dans un examen du fonds depuis le début de l'année, l'immobilier mondial s'est imposé comme le segment le plus performant, juste devant les actions européennes de grande capitalisation. Les actions de valeur européennes ont enregistré une plus-value, mais nettement plus modeste par comparaison.

En août, les positions sur les grandes capitalisations européennes ont été à la pointe des rendements positifs du fonds. Un excellent exemple en est l'association rentable entre une position longue sur le titan des gaz industriels Linde et une position courte sur une entreprise européenne de services aux collectivités spécialisée dans les énergies renouvelables, qui a publié un avertissement sur résultats en raison de pertes de valeur sur des parcs éoliens offshore. Une autre stratégie de couplage lucrative a impliqué une position longue sur Knorr-Bremse, un important fournisseur de freins pour poids-lourds et trains, face à une position courte sur un fournisseur sanitaire européen. L'action de Knorr-Bremse a bénéficié d'un accueil favorable lors de sa journée des marchés de capitaux, organisée par une nouvelle équipe de direction, tandis que l'action du fournisseur sanitaire européen a souffert des inquiétudes concernant le déstockage des grossistes dans la construction et la morosité du marché européen de la construction.

D'un point de vue moins optimiste, l'équipe des petites et moyennes capitalisations a maintenu une position neutre en août, conséquence de plusieurs mois consécutifs de sous-performance ayant entraîné une réduction de l'allocation de capital. De même, les équipes « valeur européenne » et « petites et moyennes capitalisations européennes » ont oscillé autour d'une performance neutre pour le mois.

Un examen de notre performance en 2023 avant la liquidation du fonds montre que les principaux freins à la performance ont été certaines positions aux États-Unis, dont nous avons sorti nos capitaux début février, ainsi que les petites et moyennes capitalisations britanniques et les petites et moyennes capitalisations européennes, dont nous avons sorti nos capitaux en août. L'équipe « ressources » par ailleurs dû faire face à des sorties de capitaux importantes en janvier après une période de sous-performance prolongée, provoquant un retrait de capitaux en fin de mois. Malgré les efforts louables de nos trois principaux contributeurs, ceux-ci ne sont pas parvenus à compenser les revers causés par ces segments en sous-performance. Nous remercions nos anciens investisseurs pour leur confiance et leur endurance, et nous reconnaissons à regrets notre incapacité à générer les rendements escomptés.

Le fonds a été clôturé le 25 septembre 2023.

Global Equity Market Neutral Fund

Objectif et politique d'investissement au 25 septembre 2023

Le fonds vise à générer un rendement (absolu) positif, 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 à risque.

Objectif de performance : Surperformer l'US Federal Funds Rate, après déduction des charges, 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 du monde entier 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.

En règle générale, le fonds apparie chaque position longue dans une société avec une position courte de taille équivalente dans une autre société (appelée « paire »), afin de profiter de la divergence de cours entre les expositions longues et courtes de la paire, tout en minimisant l'effet des mouvements plus importants du marché. 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.

Le Gestionnaire d'Investissement peut également recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le compartiment est géré activement et fait référence au US Federal Funds Rate, car il constitue la base de l'objectif de performance du Compartiment et du niveau au-dessus duquel des commissions de performance peuvent être facturées (le cas échéant). Pour les Catégories d'Actions couvertes par une devise, le taux de la banque centrale correspondant à la devise de la Catégorie d'Actions concernée sert de base à la comparaison des performances et au calcul de la commission 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 vise des rendements positifs, avec une faible corrélation avec les fluctuations des marchés boursiers. Les rendements sont recherchés en équilibrant les positions dans les entreprises aux perspectives attrayantes (positions longues) avec les positions dans les entreprises aux perspectives peu attrayantes (positions courtes), essayant ainsi d'isoler le compartiment des fluctuations des marchés boursiers plus largement. Ce processus permet de recueillir les meilleures idées des équipes de Janus Henderson chargées des actions dans le monde entier.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 sept. 2019	1 an jusqu'au 30 sept. 2020	1 an jusqu'au 30 sept. 2021	1 an jusqu'au 30 sept. 2022	1er oct. 2022 au 25 sept. 2023*
		%	%	%	%	%
Global Equity Market Neutral Fund	H2 USD (Net)	(0,20)**	10,97**	(3,89)	(3,67)	(0,16)
US Federal Funds Rate		2,17	0,74***	0,08	0,80	4,68

Veillez noter que l'objectif de performance doit être atteint sur une période de temps annualisée spécifique. Veillez 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 Global Equity Market Neutral Fund a été clôturé le 25 septembre 2023.

** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.

*** La performance de l'indice de référence a été ajustée en raison d'une correction du calcul précédent.

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 Equity Market Neutral Fund

État de l'actif net

Au 30 septembre 2023

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	-
Liquidités en banque	12	35 017
Intérêts et dividendes à recevoir	3	1 479
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		-
Remise sur commission de gestion		46
Total de l'actif		36 542
Passif		
Découvert bancaire	12	380
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		32 843
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		1 514
Autres éléments de passif		1 805
Total du passif		36 542

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er octobre 2022 au 25 septembre 2023

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	-
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	179 554
Revenus des produits dérivés	3	1 196 000
Intérêts perçus sur les CFD	3	288 474
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	440 435
Total des revenus		2 104 463
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	982 616
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	19 544
Droits de garde	6	13 035
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	15 320
Commissions du dépositaire	6	5 919
Charges sur produits dérivés	3	1 905 915
Intérêts payés sur les CFD	3	623 882
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	13 297
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	22 853
Total des charges		3 602 381
Charge nette des investissements		(1 497 918)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	3 917 794
Moins-value nette réalisée sur les CFD	3	(4 450 951)
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(65 959)
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	12 985 569
Moins-value de change nette réalisée		(423 362)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		11 963 091
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(603 263)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	2 265 276
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	(871 988)
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	(2 312 252)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		118 385
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(1 403 842)
Actif net à la fin de la période		-
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		9 061 331

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 Equity Market Neutral Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er octobre 2022 au 25 septembre 2023

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	212 357 771	Produit des actions émises		3 246 563
Charge nette des investissements	(1 497 918)	Paiements des rachats d'actions		(224 459 143)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	11 963 091	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(206 522)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(1 403 842)	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		-

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er octobre 2022 au 25 septembre 2023

	A2 HEUR	A2 USD	E1 HEUR	E2 HEUR	E2 USD	F2 USD
Actions en circulation au début de la période	542 053,86	1 118 454,52	500 000,00	1 311 597,60	839 177,43	185 486,26
Actions émises pendant la période	7 950,60	53 643,63	-	-	-	-
Actions rachetées pendant la période	(550 004,46)	(1 172 098,15)	(500 000,00)	(1 311 597,60)	(839 177,43)	(185 486,26)
Actions en circulation à la fin de la période	-	-	-	-	-	-
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	9,10*	10,74*	s.o.**	9,66*	10,66*	10,33*
	G1 HEUR	G2 HEUR	G2 HGBP	H2 HCHF	H2 HEUR	H2 USD
Actions en circulation au début de la période	250,00	250,00	249,70	250,00	935 504,82	351 117,07
Actions émises pendant la période	-	-	-	-	2 000,00	-
Actions rachetées pendant la période	(250,00)	(250,00)	(249,70)	(250,00)	(937 504,82)	(351 117,07)
Actions en circulation à la fin de la période	-	-	-	-	-	-
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	8,92*	s.o.***	s.o.***	8,82*	9,40*	9,44*
	I2 HCHF	I2 HEUR	I2 HGBP	I2 USD	P2 HEUR	P2 USD
Actions en circulation au début de la période	601 588,96	6 268 024,34	8 757,17	577 051,47	4 104 407,46	124,90
Actions émises pendant la période	7 471,03	229 859,37	-	-	13 591,46	-
Actions rachetées pendant la période	(609 059,99)	(6 497 883,71)	(8 757,17)	(577 051,47)	(4 117 998,92)	(124,90)
Actions en circulation à la fin de la période	-	-	-	-	-	-
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	8,83*	9,43*	9,42*	11,26*	s.o.****	s.o.***
	X2 USD	Z2 USD				
Actions en circulation au début de la période	405 639,21	437,78				
Actions émises pendant la période	-	-				
Actions rachetées pendant la période	(405 639,21)	(437,78)				
Actions en circulation à la fin de la période	-	-				
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	9,78*	s.o.***				

* Catégorie clôturée le 25 septembre 2023 ; il s'agit ici du prix définitif.

** Catégorie d'actions clôturée le 30 août 2023.

*** Catégorie clôturée le 17 mai 2023.

**** Catégorie d'actions clôturée le 12 septembre 2023.

Global Equity Market Neutral Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

			Valeur nette d'inventaire par action			
Au	Au	Au	Au	Au	Au	
30 sept. 2021	30 sept. 2022	25 sept. 2023*	30 sept. 2021	30 sept. 2022	25 sept. 2023*	
378 415 730 EUR	216 771 233 EUR	-	A2 HEUR	9,96	9,38	9,10**
438 555 072 USD	212 357 771 USD	-	A2 USD	11,33	10,83	10,74**
			E1 HEUR	10,09	9,64	s.o.***
			E2 HEUR	10,31	9,84	9,66**
			E2 USD	10,95	10,61	10,66**
			F2 USD	10,75	10,35	10,33**
			G1 HEUR	9,59	9,11	8,92**
			G2 HEUR	9,80	9,32	s.o.****
			G2 HGBP	9,89	9,53	s.o.****
			H2 HCHF	9,69	9,19	8,82**
			H2 HEUR	10,15	9,63	9,40**
			H2 USD	9,81	9,45	9,44**
			I2 HCHF	9,69	9,19	8,83**
			I2 HEUR	10,17	9,66	9,43**
			I2 HGBP	9,88	9,50	9,42**
			I2 USD	11,70	11,27	11,26**
			P2 HEUR	20,94	19,74	s.o.*****
			P2 USD	20,83	19,94	s.o.****
			X2 USD	10,42	9,91	9,78**
			Z2 USD	12,55	12,20	s.o.****

* Le fonds a été clôturé le 25 septembre 2023.

* Catégorie clôturée le 25 septembre 2023 ; il s'agit ici du prix définitif.

** Catégorie d'actions clôturée le 25 septembre 2023.

*** Catégorie d'actions clôturée le 30 août 2023.

**** Catégorie d'actions clôturée le 17 mai 2023.

***** Catégorie d'actions clôturée le 12 septembre 2023.

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

	30 sept. 2021	30 sept. 2022	25 sept. 2023
A2 HEUR	1,65%	1,62%	s.o.*
A2 USD	1,65%	1,62%	s.o.*
E1 HEUR	0,29%	0,27%	s.o.**
E2 HEUR	0,29%	0,26%	s.o.*
E2 USD	0,29%	0,26%	s.o.*
F2 USD	1,00%	0,97%	s.o.*
G1 HEUR	0,74%	0,71%	s.o.*
G2 HEUR	0,74%	0,71%	s.o.****
G2 HGBP	0,74%	0,71%	s.o.****
H2 HCHF	0,89%	0,86%	s.o.*
H2 HEUR	0,91%	0,86%	s.o.*
H2 USD	0,90%	0,87%	s.o.*
I2 HCHF	0,84%	0,81%	s.o.*
I2 HEUR	0,84%	0,81%	s.o.*
I2 HGBP	0,84%	0,82%	s.o.*
I2 USD	0,84%	0,81%	s.o.*
P2 HEUR	1,49%	1,46%	s.o.*****
P2 USD	1,49%	1,49%	s.o.****
X2 USD	2,15%	2,12%	s.o.*
Z2 USD	0,09%	0,06%	s.o.****

* Le fonds a été clôturé le 25 septembre 2023.

** Catégorie d'actions clôturée le 30 août 2023.

*** Catégorie clôturée le 17 mai 2023.

**** Catégorie d'actions clôturée le 12 septembre 2023.

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.

Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 25 septembre 2023.

Global Equity Market Neutral Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période allant du 1er octobre 2022 au 25 septembre 2023

Description des titres	Achats	Échéances/ Ventes
	USD	USD
États-Unis		
US Treasury 0,00 % 06/10/2022	-	25 000 000
US Treasury 0,00 % 13/10/2022	-	20 000 000
US Treasury 0,00 % 20/10/2022	-	25 000 000
US Treasury 0,00 % 27/10/2022	-	20 000 000
US Treasury 0,00 % 10/11/2022	-	20 000 000
US Treasury 0,00 % 17/11/2022	-	19 994 934
US Treasury 0,00 % 01/12/2022	-	19 997 210
US Treasury 0,00 % 08/12/2022	19 895 977	19 993 674
US Treasury 0,00 % 15/12/2022	14 922 638	-
US Treasury 0,00 % 12/01/2023	-	19 988 878
US Treasury 0,00 % 26/01/2023	14 850 460	-
US Treasury 0,00 % 09/02/2023	19 792 698	19 988 289
US Treasury 0,00 % 21/02/2023	14 823 613	-
US Treasury 0,00 % 02/03/2023	9 891 745	-
US Treasury 0,00 % 16/03/2023	12 853 525	-
US Treasury 0,00 % 30/03/2023	9 892 466	-
US Treasury 0,00 % 13/04/2023	9 890 410	-
US Treasury 0,00 % 27/04/2023	9 877 568	-

Global Multi-Strategy Fund

Rapport d'investissement pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement

David Elms et Steve Cain

Au cours de l'exercice sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 1,44 % (net), 2,60 % (brut) sur la base de la Catégorie H2 en euros, contre 3,20 % pour le Taux de refinancement principal de l'euro et un rendement de 10,42 % pour l'indice cible + 7 % en euros.

Si nous examinons les rendements par stratégie, l'Arbitrage sur convertibles a démarré l'exercice sous revue avec des niveaux de risque très faibles étant donné que le marché des obligations convertibles souffrait de la hausse des taux d'intérêt et du creusement des écarts sur crédit, ce qui fait que les marchés primaires ont été très calmes. Les émissions ont toutefois augmenté vers la fin de l'exercice, au bénéfice du fonds. La majeure partie de la contribution positive est venue aux deuxième et troisième trimestres 2023, avec notamment une solide performance de l'obligation convertible obligatoire de Siemens ainsi que d'un panier diversifié d'obligations AT1 européennes. Nous avons ajouté des obligations AT1, un type de dette émis par les banques, dans un contexte de faiblesse du marché faisant suite à la reprise par la banque suisse UBS de son concurrent en faillite Credit Suisse.

Dans l'Event Driven, l'arbitrage de fusions a bénéficié de l'achat de Twitter par l'homme d'affaires américain Elon Musk et de l'acquisition de Swedish Match par Philips Morris. Ailleurs, les écarts se sont généralement resserrés au moment de la clôture des opérations. L'annulation de l'acquisition de John Wood a toutefois nui à la performance. Dans les positions sur la structure de capital, les positions sur écarts entre classes d'actions ont généralement été favorables en raison de la baisse des décotes.

La protection a toutefois été décevante et négative pour la performance. Le « portage » négatif au cours de l'exercice a été plus important que prévu, en raison de nos perspectives baissières et des coûts de portage plus élevés de nos stratégies systématiques. La sous-stratégie de suivi de tendances a été le principal frein à la performance, le positionnement court sur les actifs à risques fin 2022 ayant pesé sur les rendements lorsque les actifs à risques se sont redressés vers la fin de l'année. L'année civile en cours a été difficile également en raison du positionnement autour de l'effondrement de la Silicon Valley Bank (SVB) aux États-Unis et, plus récemment, du fait de l'absence de tendances claires sur les marchés des matières premières. La sous-stratégie « discretionary long convexity macro » a été négative étant donné que les perspectives globalement baissières sur les marchés et l'économie ont nui aux rendements lors du redressement général des marchés. La sous-stratégie « systematic long volatility » a également nui à la performance étant donné que la volatilité des marchés n'a pas suivi l'évolution des cours au comptant. Nous avons modéré l'exposition de cette sous-stratégie et augmenté la diversification.

La sous-stratégie « fixed income price pressure » s'est également heurtée à des vents contraires importants sur la deuxième moitié de la période lorsque des événements macros autour des enchères sur obligations ont dominé l'inefficience micro dont nous cherchons à tirer un bénéfice. En conséquence, nous avons pris la décision de réduire de manière significative les tailles de nos positions sur l'ensemble des enchères. La hausse des taux des obligations d'État a toutefois provoqué des décotes plus importantes, ce qui nous a poussés à augmenter la taille de nos positions et a donné une meilleure performance dans le courant de l'année 2023. La sous-stratégie « equity price pressure » a apporté une contribution modeste malgré l'impact des niveaux d'activité réduits. Nous avons toutefois observé des signes encourageants vers la fin de l'année avec la reprise de l'activité.

Sur une note positive, la stratégie de transfert de risques a été fortement positive. Nous avons utilisé la sous-performance des dividendes par rapport à leur couverture de bêta en mars à la suite de l'effondrement de la SVB pour étoffer le positionnement. Cette démarche a porté ses fruits avec le redressement des dividendes, qui ont surperformé leurs couvertures de marché. La décision d'orienter le fonds vers des mises en pension courtes sur actions a également été favorable. Nous avons commencé à étoffer les opérations de portage au troisième trimestre 2023, lorsque le taux a offert à nouveau des rendements attractifs.

Nous avons lancé une nouvelle début 2023, la stratégie FICC RV (Fixed Income, Currency and Commodity Relative Value, valeur relative des titres à revenu fixe, des devises et des matières premières). Au sein de la partie revenu fixe de cette nouvelle stratégie, une opération de raidissement de la courbe visant à exploiter le rétrécissement de l'écart record depuis 40 ans entre les taux des bons du Trésor américain à 2 ans et ceux à 10 ans s'est avérée très positive. À la fin de l'exercice, nous l'avons ajoutée à nouveau à la stratégie étant donné que la différence de taux s'était creusée, et nous avons ensuite clôturé l'opération avec un bénéfice. La sous-stratégie « commodity alpha » a enregistré des performances médiocres dans un premier temps en 2023 en raison de l'effet négatif du positionnement dans l'énergie et les matières premières agricoles, même si la situation s'est améliorée durant l'été.

Enfin, la stratégie Equity Market Neutral a bénéficié dans un premier temps d'une reprise des actions cycliques au Royaume-Uni, alors que le nouveau Premier ministre et le ministre des Finances britanniques mettaient en œuvre des mesures de stabilisation de l'économie. Nous avons réduit cette exposition cyclique vers une performance solide, ce qui a bien fonctionné lors de la mini-crise bancaire du mois de mars, et nous avons recommencé à étoffer nos positions sur les valeurs cycliques. Avec la montée des inquiétudes concernant une récession au Royaume-Uni, nous avons réduit notre exposition cyclique et étoffé la valeur défensive. Cette mesure a toutefois nui à la performance lorsque la BoE a augmenté ses taux d'intérêt et que la croissance a surperformé. Cette dynamique s'est infléchie fortement lorsque les tendances d'inflation se sont modérées au troisième trimestre 2023, avec une surperformance des titres cycliques de valeur et des actions sensibles aux taux d'intérêt.

Même si l'approche multi-stratégies du fonds a continué d'afficher une faible corrélation avec les marchés d'actions et obligataires, la performance, quoique positive, a été décevante dans le contexte de ses objectifs de rendement et de ses rendements à plus long terme. Le contexte de hausse des taux d'intérêt a constitué un vent contraire pour le fonds étant donné que les écarts dont nous cherchons à tirer profit se sont généralement creusés, et la protection a été trop coûteuse. L'amélioration de l'ensemble d'opportunités soutenue par la hausse des taux d'intérêt (la transition depuis un assouplissement quantitatif vers un resserrement quantitatif) reste toutefois un courant fort favorable pour nos stratégies et nous a offert des opportunités d'augmentation de nos expositions au risque, ce qui a produit des rendements importants vers la fin de l'année. En outre, le portage dans la sous-stratégie « systematic long volatility » s'est amélioré, ce qui nous permettra de déployer du capital de manière contracyclique si le marché devait se détériorer rapidement, un scénario que nous continuons de considérer comme une possibilité sous-estimée pour les actifs à risque.

Global Multi-Strategy 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 le taux de refinancement principal de l'euro de 7 % par an, avant déduction des charges, sur toute période de 3 ans.

Le fonds investit dans un portefeuille d'actifs internationaux comprenant des actions de sociétés, des obligations de qualité investment grade et non investment grade émises par des gouvernements et des entreprises (y compris des obligations convertibles, des obligations convertibles conditionnées et des titres en difficulté), et fait un usage intensif de produits dérivés (instruments financiers complexes), y compris des swaps à rendement total, pour prendre des positions « longues » et « courtes » sur des sociétés et des obligations dont le Gestionnaire 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 peut investir jusqu'à 10 % de son actif net dans des sociétés d'acquisition ad hoc (SPAC).

Le fonds investira une part importante de ses actifs en espèces, quasi-espèces, dépôts bancaires et instruments du marché monétaire en raison de la détention de produits dérivés ou à des fins de répartition des actifs.

Le fonds peut également prendre des expositions longues ou courtes sur d'autres catégories d'actifs, comme les matières premières, et peut détenir d'autres fonds (tels que des OPC et des fonds cotés en bourse).

Le Gestionnaire d'Investissement peut également 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 au taux de refinancement principal de l'euro, qui 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). 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 adopte une approche multi-stratégie, en utilisant une gamme variée de styles d'investissement, de techniques, d'actifs, de tailles d'entreprise, d'échéances et de marchés dans le but de fournir un rendement positif. Les positions longues peuvent être détenues au moyen d'une combinaison d'investissements directs et/ou d'instruments dérivés, tandis que les positions courtes sont réalisées entièrement par le biais d'instruments dérivés. L'utilisation d'instruments dérivés est étendue et forme une partie importante de la stratégie d'investissement.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		Du lancement au 30 sept. 2020	1 an jusqu'au 30 sept. 2021	1 an jusqu'au 30 sept. 2022	1 an jusqu'au 30 sept. 2023
		%	%	%	%
Global Multi-Strategy Fund*	H2 EUR (Net)	(1,32)**	4,54	0,21	1,44
Taux de refinancement principal de l'euro		0,00	0,00	0,13	3,20
Global Multi-Strategy Fund*	H2 EUR (Brut)	(0,93)**	6,27***	1,54***	2,60
Taux de refinancement principal de l'euro + 7 %		2,23	7,00	7,13	10,42

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.

* Lancement du Global Multi-Strategy Fund le 3 juin 2020.

** La performance historique a été ajustée 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.

Global Multi-Strategy Fund

État de l'actif net

Au 30 septembre 2023

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	557 000 601
Liquidités en banque	12	98 321 050
Intérêts et dividendes à recevoir	3	5 439 296
Souscriptions à recevoir		14 480 994
Produits à recevoir sur les investissements vendus		7 594 548
Plus-value latente sur les CFD	3	19 678 849
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	30 153 948
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	5 145 429
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	108 427 587
Contrats de swap à la valeur de marché	3	22 593 175
Autres éléments d'actif		28 285
Remise sur commission de gestion		2 624
Total de l'actif		868 866 386
Passif		
Découvert bancaire	12	5 244 724
Montants à payer sur les investissements acquis		7 133 586
Impôts et charges à payer		5 105 944
Rachats à payer		11 645 643
Moins-value latente sur les CFD	3	18 264 433
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	2 717 010
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	4 888 894
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	27 986 744
Contrats de swap à la valeur de marché	3	16 676 002
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		1 157 410
Autres éléments de passif		-
Total du passif		100 820 390
Actif net en fin d'exercice		768 045 996

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	3 512 316
Produit des intérêts obligataires	3	4 498 807
Revenu des organismes de placement collectif	3	1 057 207
Revenus des produits dérivés	3	21 522 801
Intérêts perçus sur les CFD	3	9 830 790
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	2 617 088
Total des revenus		43 039 009
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	2 840 528
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	233 928
Droits de garde	6	81 622
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	-
Commissions du dépositaire	6	58 092
Charges sur produits dérivés	3	16 756 582
Intérêts payés sur les CFD	3	18 858 134
Commissions de performance	6	239
Impôts (taxe d'abonnement)	7	87 426
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	373 530
Total des charges		39 290 081
Revenu net des investissements		3 748 928
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	4 747 995
Plus-value nette réalisée sur les CFD	3	50 654 611
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(46 082 319)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(1 940 116)
Moins-value nette réalisée sur les options	3	(33 438 936)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(32 423 664)
Moins-value de change nette réalisée		(1 756 333)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(60 238 762)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(15 133 733)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	14 765 446
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	10 557 445
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	5 917 826
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	(5 105 315)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	11 718 517
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		23 831
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		22 744 017
Diminution nette de l'actif à la suite des opérations		(33 745 817)

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

Global Multi-Strategy Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de l'exercice	869 403 758	Produit des actions émises		286 757 073
Revenu net des investissements	3 748 928	Paiements des rachats d'actions		(353 349 224)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(60 238 762)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(1 019 794)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	22 744 017	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net en fin d'exercice		768 045 996

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HSEK	A2 HUSD	E2 EUR	E2 HGBP
Actions en circulation au début de l'exercice	288 782,15	-*	190 144,00	295 745,91	1 429 156,33	1 433 666,59
Actions émises au cours de l'exercice	38 947,19	249,60	29 930,60	48 805,94	-	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(138 920,21)	-	(76 223,07)	(113 957,09)	(465 096,00)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	188 809,13	249,60	143 851,53	230 594,76	964 060,33	1 433 666,59
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	10,37	9,98	97,84	10,76	10,70	11,07
	E2 HNOK	E2 HSEK	E2 HUSD	F2 HUSD	G2 EUR	G2 HCHF
Actions en circulation au début de l'exercice	119 229,42	250,00	1 348 612,55	250,00	10 572 083,86	-*
Actions émises au cours de l'exercice	-	-	-	-	2 811 523,62	2 835 745,60
Actions rachetées au cours de l'exercice	(58 915,67)	(250,00)	(839 861,31)	-	(11 276 560,09)	(36 709,00)
Actions en circulation en fin d'exercice	60 313,75	-**	508 751,24	250,00	2 107 047,39	2 799 036,60
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	110,64	s.o.	11,15	11,00	10,59	10,06
	G2 HGBP	G2 HJPY	G2 HUSD	H2 EUR	H2 HCHF	H2 HGBP
Actions en circulation au début de l'exercice	30 860,43	6 949 222,83	3 464 596,28	139 296,89	-*	-*
Actions émises au cours de l'exercice	77 836,29	802 194,44	1 340 632,93	64 727,39	249,60	249,60
Actions rachetées au cours de l'exercice	(23 864,99)	-	(463 883,45)	(46 130,92)	-	-
Actions en circulation en fin d'exercice	84 831,73	7 751 417,27	4 341 345,76	157 893,36	249,60	249,60
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	11,09	1 083,58	11,07	10,48	10,02	10,33
	H2 HUSD	I2 EUR	I2 HCHF	I2 HGBP	I2 HJPY	I2 HNOK
Actions en circulation au début de l'exercice	61 210,00	7 195 438,29	-*	250,00	815 743,89	24 936,43
Actions émises au cours de l'exercice	35 052,79	1 683 183,47	42 409,60	-	2 655 664,43	30 485,25
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	(4 670 812,21)	(3 800,00)	-	(2 174,47)	(18 415,36)
Actions en circulation en fin d'exercice	96 262,79	4 207 809,55	38 609,60	250,00	3 469 233,85	37 006,32
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	10,97	10,52	10,03	10,99	1 114,43	108,85
	I2 HSEK	I2 HSGD	I2 HUSD	P2 EUR	P2 HUSD	Z2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	250,00	265,68	3 243 553,26	276 195,47	67 619,25	948 085,33
Actions émises au cours de l'exercice	-	-	3 612 178,72	27 110,00	153 767,17	97 951,96
Actions rachetées au cours de l'exercice	(250,00)	-	(2 180 990,99)	(79 005,73)	(84 733,33)	(997 206,49)
Actions en circulation en fin d'exercice	-**	265,68	4 674 740,99	224 299,74	136 653,09	48 830,80
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	s.o.	16,00	10,99	10,25	10,66	11,00
	Z2 HAUD	Z2 HGBP	Z2 HJPY	Z2 HUSD		
Actions en circulation au début de l'exercice	62 608 392,98	250,00	720 717,45	2 269 557,50		
Actions émises au cours de l'exercice	16 795 109,20	-	-	1 286 956,82		
Actions rachetées au cours de l'exercice	(19 459 124,25)	(250,00)	-	(486 625,78)		
Actions en circulation en fin d'exercice	59 944 377,93	-**	720 717,45	3 069 888,54		
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	11,32	s.o.	1 086,12	11,57		

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

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

Global Multi-Strategy Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

			Valeur nette d'inventaire par action			
Au	Au	Au				
30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2023	Au	Au	Au	
30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2023	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2023	
341 899 944 EUR	869 403 758 EUR	768 045 996 EUR	A2 EUR	10,24	10,27	10,37
			A2 HCHF	s.o.	s.o.	9,98*
			A2 HSEK	s.o.	96,64	97,84
			A2 HUSD	10,33	10,42	10,76
			E2 EUR	10,35	10,48	10,70
			E2 HGBP	10,43	10,68	11,07
			E2 HNOK	104,85	107,61	110,64
			E2 HSEK	104,66	106,58	s.o.**
			E2 HUSD	10,44	10,68	11,15
			F2 HUSD	10,42	10,61	11,00
			G2 EUR	10,35	10,39	10,59
			G2 HCHF	s.o.	s.o.	10,06*
			G2 HGBP	10,48	10,71	11,09
			G2 HJPY	s.o.	1 093,40*	1 083,58
			G2 HUSD	10,43	10,63	11,07
			H2 EUR	10,28	10,32	10,48
			H2 HCHF	s.o.	s.o.	10,02*
			H2 HGBP	s.o.	s.o.	10,33*
			H2 HUSD	10,38	10,57	10,97
			I2 EUR	10,28	10,35	10,52
			I2 HCHF	s.o.	s.o.	10,03*
			I2 HGBP	10,44	10,65	10,99
			I2 HJPY	1 117,42	1 127,88	1 114,43
			I2 HNOK	104,47	106,32	108,85
			I2 HSEK	104,15	105,64	s.o.**
			I2 HSGD	15,25	15,55	16,00
			I2 HUSD	10,39	10,58	10,99
			P2 EUR	10,13	10,16	10,25
			P2 HUSD	10,18	10,34	10,66
			Z2 EUR	10,51	10,72	11,00
			Z2 HAUD	10,59	10,92	11,32
			Z2 HGBP	10,60	10,96	s.o.**
			Z2 HJPY	1 064,39	1 089,26	1 086,12
			Z2 HUSD	10,69	11,04	11,57

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

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

Global Multi-Strategy Fund

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

	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2023
A2 EUR	2,09%	1,66%	1,63%
A2 HCHF	s.o.	s.o.	1,63%*
A2 HSEK	s.o.	1,64%	1,63%
A2 HUSD	2,47%	1,64%	1,63%
E2 EUR	1,46%	0,91%	0,58%
E2 HGBP	3,11%	0,96%	0,58%
E2 HNOK	1,37%	1,02%	0,58%
E2 HSEK	2,86%	0,94%	s.o.**
E2 HUSD	1,36%	1,09%	0,58%
F2 HUSD	2,28%	1,52%	1,23%
G2 EUR	1,63%	0,74%	0,73%
G2 HCHF	s.o.	s.o.	0,73%*
G2 HGBP	1,92%	1,29%	0,73%
G2 HJPY	s.o.	0,74%	0,73%
G2 HUSD	1,82%	0,75%	0,73%
H2 EUR	1,81%	1,16%	1,13%
H2 HCHF	s.o.	s.o.	1,13%*
H2 HGBP	s.o.	s.o.	1,13%*
H2 HUSD	2,22%	1,16%	1,13%
I2 EUR	2,26%	1,20%	1,08%
I2 HCHF	s.o.	s.o.	1,08%*
I2 HGBP	2,19%	1,37%	1,08%
I2 HJPY	2,72%	1,08%	1,08%
I2 HNOK	2,25%	1,09%	1,08%
I2 HSEK	2,15%	1,35%	s.o.**
I2 HSGD	2,77%	1,45%	1,08%
I2 HUSD	2,76%	1,12%	1,08%
P2 EUR	1,83%	1,79%	1,78%
P2 HUSD	1,83%	1,79%	1,78%
Z2 EUR	0,13%	0,08%	0,08%
Z2 HAUD	0,12%	0,08%	0,08%
Z2 HGBP	0,12%	0,08%	s.o.**
Z2 HJPY	0,11%	0,08%	0,08%
Z2 HUSD	0,11%	0,08%	0,08%

* 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.

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

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.

Le TER comprend les commissions de performance au 30 septembre 2023.

Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant l'exercice sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

Dividende réinvesti par action

Date de paiement	10 nov. 2023
A2 EUR	-
A2 HCHF	-
A2 HSEK	-
A2 HUSD	-
E2 EUR	0,014094
E2 HGBP	0,019170
E2 HNOK	0,160119
E2 HSEK	s.o.*
E2 HUSD	0,021157
F2 HUSD	-
G2 EUR	0,035233
G2 HCHF	0,022317
G2 HGBP	0,007930
G2 HJPY	0,615336
G2 HUSD	0,004284
H2 EUR	-
H2 HCHF	-
H2 HGBP	-
H2 HUSD	-
I2 EUR	-
I2 HCHF	0,008167
I2 HGBP	-
I2 HJPY	-
I2 HNOK	-
I2 HSEK	s.o.*
I2 HSGD	-
I2 HUSD	-
P2 EUR	-
P2 HUSD	-
Z2 EUR	0,159048
Z2 HAUD	0,074968
Z2 HGBP	s.o.*
Z2 HJPY	7,284591
Z2 HUSD	0,076533

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

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023

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 11,94 %

Australie 1,00 %		
644 984	Orara	1 081 209 0,14
1 242 485	Origin Energy	6 634 730 0,86
		7 715 939 1,00

Canada 0,12 %		
227 050	Baytex Energy	946 783 0,12

Danemark 0,76 %		
59 038	SimCorp	5 816 992 0,76

Allemagne 1,44 %		
25 334	Adidas	4 222 418 0,55
117 169	Infineon Technologies	3 673 541 0,48
13 255	KION	482 946 0,06
13 206	SCHOTT Pharma	416 781 0,06
37 173	Talanx	2 226 663 0,29
		11 022 349 1,44

Japon 0,65 %		
347	Daiwa House REIT Investment	578 718 0,07
319 500	JFE	4 433 709 0,58
		5 012 427 0,65

Luxembourg 0,40 %		
291 481	Coty	3 045 976 0,40

Pays-Bas 0,31 %		
68 024	Aalberts	2 358 732 0,31

Norvège 0,06 %		
155 775	Var Energi	431 741 0,06

Royaume-Uni 0,83 %		
1 295 592	Cordiant Digital Infrastructure	1 054 452 0,14
1 050 000	Hipgnosis Songs Fund	971 984 0,12
151 523	Severn Trent	4 130 207 0,54
150 000	Vanquis Banking	218 052 0,03
		6 374 695 0,83

États-Unis 6,37 %		
9 438	Abiomed ¹	15 600 -
76 816	Activision Blizzard	6 794 143 0,89
397 646	AltC Acquisition	3 883 431 0,51
152 388	Argo International	4 293 410 0,56
72 393	Bluescape Opportunities Acquisition	685 456 0,09
593 565	Clarivate Actions privilégiées	16 465 337 2,14
39 654	Core & Main	1 080 703 0,14
16 263	Fluor	563 492 0,07
60 002	Horizon Therapeutics	6 555 467 0,85
14 102	Learn CW Investment	141 716 0,02
1 442	MicroStrategy	446 790 0,06
76 004	National Instruments	4 280 910 0,56
61 314	Pershing Square Tontine A ²	- -

Nombre de titres	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
------------------	-------------------------	---------------------

États-Unis (suite)

166 021	Sovos Brands	3 535 181 0,46
18 500	TortoiseEcofin Acquisition III	183 642 0,02
		48 925 278 6,37

Organismes de placement collectif 8,82 %

Irlande 8,82 %		
67 709 855	Deutsche Global Liquidity Managed Euro Fund Platinum Class	67 709 855 8,82

Obligations 27,63 %

Danemark 0,13 %		
Obligations à taux variable 0,13 %		
USD 1 100 000	Danske Bank 7,00 % Perpétuelle	992 880 0,13

Finlande 0,13 %		
Obligations à taux variable 0,13 %		
USD 1 100 000	Nordea Bank 6,625 % Perpétuelle	974 776 0,13

France 1,36 %

Obligation à taux variable 1,36 %		
EUR 5 200 000	Air France-KLM 6,50 % perpétuelle	5 474 827 0,71
USD 1 400 000	BNP Paribas 4,50 % Perpétuelle	939 850 0,12
EUR 1 000 000	BNP Paribas 6,875 % Perpétuelle	952 005 0,12
EUR 1 000 000	BNP Paribas 7,375 % Perpétuelle	972 011 0,13
EUR 1 300 000	Crédit Agricole 4,00 % Perpétuelle	1 111 877 0,15
EUR 1 000 000	Société Générale 7,875 % Perpétuelle	957 505 0,13
		10 408 075 1,36

Allemagne 7,44 %

Obligations à taux fixe 7,02 %		
EUR 4 000 000	Deutsche Lufthansa 2,00 % 17/11/2025	4 120 648 0,54
EUR 3 200 000	Nordex 4,25 % 14/04/2030	3 337 840 0,43
EUR 49 500 000	Siemens Energy Finance 5,625 % 14/09/2025	46 454 290 6,05
		53 912 778 7,02

Obligations à taux variable 0,42 %

EUR 1 200 000	Commerzbank 6,125 % Perpétuelle	1 083 708 0,14
EUR 1 200 000	Commerzbank 6,50 % Perpétuelle	1 016 951 0,13
EUR 1 400 000	Deutsche Bank 6,75 % Perpétuelle	1 138 449 0,15
		3 239 108 0,42

Irlande 0,25 %

Obligations à taux variable 0,25 %		
EUR 1 000 000	AIB 6,25 % Perpétuelle	952 306 0,12
EUR 1 000 000	Bank of Ireland 7,50 % Perpétuelle	984 403 0,13
		1 936 709 0,25

Italie 1,41 %

Obligations à taux fixe 1,17 %		
EUR 8 900 000	Eni Spa 2,95 % 14/09/2030	8 988 644 1,17

Obligations à taux variable 0,24 %

EUR 1 000 000	Intesa Sanpaolo 7,75 % Perpétuelle	972 671 0,13
EUR 900 000	UniCredit 7,50 % Perpétuelle	884 951 0,11
		1 857 622 0,24

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
------------------	--	----------------------------	------------------------

Japon 1,05 %			
Obligations à taux fixe 1,05 %			
JPY 930 000 000	Kyoritsu Maintenance 0,00 % 29/01/2026	8 042 107	1,05

Macao 1,09 %			
Obligations à taux fixe 1,09 %			
USD 8 400 000	Wynn Macau 4,50 % 07/03/2029	8 370 721	1,09

Pays-Bas 0,14 %			
Obligations à taux variable 0,14 %			
EUR 1 200 000	Rabobank 4,375 % Perpétuelle	1 062 692	0,14

Afrique du Sud 2,24 %			
Obligations à taux fixe 2,24 %			
USD 18 400 000	Sasol Financing USA 4,50 % 08/11/2027	17 231 808	2,24

Corée du Sud 3,00 %			
Obligations à taux fixe 3,00 %			
USD 9 500 000	LG Energy Solution 1,60 % 18/07/2030	8 607 040	1,12
USD 12 600 000	SK Hynix 1,75 % 11/04/2030	14 402 704	1,88
		23 009 744	3,00

Espagne 1,23 %			
Obligations à taux fixe 0,67 %			
EUR 5 400 000	Cellnex Telecom 2,125 % 11/08/2030	5 145 752	0,67

Obligation à taux variable 0,56 %			
EUR 1 400 000	Banco de Sabadell 5,75 % Perpétuelle	1 210 038	0,16
EUR 1 600 000	Banco Santander 3,625 % Perpétuelle	1 026 188	0,13
EUR 1 600 000	CaixaBank 3,625 % Perpétuelle	1 076 766	0,14
EUR 1 000 000	Ibercaja Banco 9,125 % Perpétuelle	980 783	0,13
		4 293 775	0,56

Suède 0,37 %			
Obligations à taux fixe 0,37 %			
EUR 3 000 000	Fastighets AB Balder 3,50 % 23/02/2028	2 862 587	0,37

Royaume-Uni 0,57 %			
Obligations à taux variable 0,57 %			
GBP 1 000 000	Barclays 7,125 % Perpétuelle	1 077 725	0,14
EUR 1 300 000	HSBC 4,75 % Perpétuelle	1 085 661	0,14
GBP 1 000 000	Lloyds Bank 8,50 % Perpétuelle	1 080 092	0,14
USD 1 300 000	NatWest 6,00 % Perpétuelle	1 129 695	0,15
		4 373 173	0,57

États-Unis 7,22 %			
Obligations à taux fixe 7,22 %			
USD 11 517 000	Akamai Technologies 1,125 % 15/02/2029	11 024 566	1,44
USD 9 718 000	American Water Works 3,625 % 15/06/2026	8 892 204	1,16
USD 11 009 000	Liberty Media 2,375 % 30/09/2053	10 486 298	1,36
USD 10 640 000	Lumentum 0,50 % 15/06/2028	7 349 124	0,96
USD 12 352 000	MicroStrategy 0,75 % 15/12/2025	12 673 176	1,65
USD 5 370 000	Workiva 1,25 % 15/08/2028	5 028 812	0,65
		55 454 180	7,22

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
------------------	--	----------------------------	------------------------

Bon du Trésor 24,13 %			
Autriche 2,59 %			
EUR 20 000 000	Autriche (République de) 0,00 % 27/10/2023	19 939 211	2,59

France 9,70 %			
EUR 35 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 06/12/2023	34 750 205	4,51
EUR 20 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 08/11/2023	19 915 147	2,59
EUR 20 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 11/10/2023	19 974 811	2,60
		74 640 163	9,70

Allemagne 1,94 %			
EUR 15 000 000	Allemagne (République fédérale d') 0,00 % 22/11/2023	14 916 766	1,94

Japon 9,90 %			
JPY 6 000 000 000	Japon (État du) 0,00 % 04/12/2023	37 991 350	4,95
JPY 6 000 000 000	Japon (État du) 0,00 % 18/12/2023	37 995 213	4,95
		75 986 563	9,90

Investissements en valeurs mobilières 557 000 601 72,52

Nombre de titres	Engagement# EUR	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
------------------	--------------------	--	------------------------

Dérivés 15,04 %*			
Contrats de différence 0,18 %			
Contrats de différence cours entre devises 0,14 %			
(1 464 497)	Grifols	18 009 650	1 245 754 0,16
(202 291)	Sasol	2 647 572	(175 762) (0,02)
		20 657 222	1 069 992 0,14

CFD sur actions (0,01 %)			
58 737	Aberforth Smaller Companies Trust	835 566	9 480 -
280 427	ABN AMRO Bank	3 769 640	(52 580) (0,01)
87 724	Adecco	3 417 283	14 492 -
(44 849)	Affirm	901 623	157 789 0,02
(28 509)	Air France-KLM 'A'	339 229	11 749 -
(143 888)	Air France-KLM 'B'	1 712 123	39 281 -
55 475	Airbus	7 043 106	(170 863) (0,02)
(61 182)	Akamai Technologies	6 158 535	(54 341) (0,01)
19 935	Akzo Nobel	1 365 149	(15 948) -
22 532	Allianz	5 089 979	(126 179) (0,02)
58 700	Amedisys	5 179 640	(30 770) -
(15 783)	American Water Works	1 846 073	217 343 0,03
95 400	Amundi	5 091 975	(16 695) -
107 504	Anglo American	2 807 958	(2 788) -
175 000	Anheuser-Busch InBev	9 186 625	(198 625) (0,04)
(5 740)	AP Moller - Maersk « A »	9 667 825	(246 314) (0,03)
6 294	AP Moller - Maersk « B »	10 754 956	251 097 0,03
43 737	Arkema	4 091 596	94 035 0,01

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Engagement# EUR	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
------------------	--------------------	--	------------------------

CFD sur actions (suite)

296 861	Ashmore	643 376	(13 689)	-
60 000	Ashtead	3 460 476	(158 395)	(0,02)
17 865	ASML	9 990 108	30 371	-
251 018	Assicurazioni Generali	4 882 300	(52 714)	(0,01)
38 668	Associated British Foods	922 064	4 681	-
102 000	AstraZeneca	13 053 180	438 594	0,06
(1 990 552)	Atlas Copco « A »	25 546 656	186 030	0,02
2 301 891	Atlas Copco « B »	25 750 138	95 056	0,01
31 547	Autooliv	2 910 559	(8 913)	-
154 826	Babcock International	738 029	59 435	0,01
259 571	BAE Systems	2 985 453	(171 461)	(0,02)
575 000	Balfour Beatty	2 128 444	(45 737)	(0,01)
1 362 274	Barclays	2 496 512	2 670	-
83 621	BASF	3 589 222	(199 645)	(0,03)
116 326	Bavarian Nordic	2 482 232	232 039	0,03
65 408	BAWAG	2 844 594	79 144	0,01
127 064	Bayer	5 779 824	(401 205)	(0,05)
92 500	Bellway	2 434 455	135 425	0,02
1 075 643	BP	6 589 988	151 900	0,02
240 000	British American Tobacco	7 129 147	(335 465)	(0,04)
(3 154)	Broadcom	2 473 449	58 640	0,01
(23 744)	Capgemini	3 937 349	2 968	-
2 400 000	Capital & Counties Properties	3 177 578	4 304	-
(2 575 094)	Carnival « A »	33 381 344	3 172 457	0,41
2 850 534	Carnival « A » ADR	32 967 301	(3 561 265)	(0,46)
(18 000)	Carvana	714 121	169 074	0,02
(31 175)	Cellnex Telecom	1 027 996	89 926	0,01
153 346	Chr Hansen	8 924 614	53 465	0,01
35 142	CIE Financiere Richemont	4 064 594	(283 914)	(0,04)
18 982	Cie Financiere Richemont (Warrants)	13 227	(1 472)	-
(2 168 754)	Clarivate	13 754 813	1 259 748	0,16
(14 232)	Cloudflare	847 519	(17 878)	-
(8 994)	Coinbase Global	637 659	55 598	0,01
173 617	Conduit	922 171	2 408	-
(22 000)	Confluent	615 053	63 999	0,01
(45 350)	Coupang	727 942	64 463	0,01
43 130	Cranswick	1 766 561	(3 480)	-
70 977	Danone	3 706 774	(112 498)	(0,01)
274 252	Dechra Pharmaceuticals	11 982 379	(82 201)	(0,01)
69 069	Denbury	6 397 283	(8 462)	-
145 000	Derwent London	3 222 768	158 798	0,02
(3 669)	Deutsche Lufthansa	27 574	1 748	-
(195 311)	Deutsche Lufthansa 'B'	1 467 860	93 066	0,01
181 316	Deutsche Post	6 984 746	(583 384)	(0,08)
156 370	Deutsche Telekom	3 111 607	(113 525)	(0,01)
725 000	DFS Furniture	908 493	(10 865)	-
215 723	Diageo	7 545 740	(287 853)	(0,04)
(11 554)	DoorDash	867 284	15 769	-
(30 746)	DraftKings	854 773	52 706	0,01
500 000	DS Smith	1 655 133	(28 532)	-
210 000	easyJet	1 034 684	(16 220)	-
478 112	Edinburgh Worldwide Investment Trust	769 981	(2 756)	-

Nombre de titres	Engagement# EUR	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
------------------	--------------------	--	------------------------

CFD sur actions (suite)

632 439	Elementis	906 241	78 011	0,01
350 000	Elis	5 832 750	57 750	0,01
446 643	Enav	1 579 776	(33 498)	-
495 809	Engie	7 201 626	(283 107)	(0,04)
(238 116)	ENI	3 636 031	(61 084)	(0,01)
156 769	European Opportunities Trust	1 446 690	(2 711)	-
(58 018)	Exxon Mobil	6 445 014	(1 005)	-
(279 543)	Fastighets AB Balder « B »	1 198 837	(3 348)	-
(16 263)	Fluor	563 492	(1 306)	-
(895 500)	Fox « A »	26 384 505	503 247	0,06
954 300	Fox 'B'	26 034 885	(256 879)	(0,03)
(45 414)	Freshworks	854 646	(1 501)	-
275 000	Galp Energia	3 859 625	-	-
(17 782)	Gitlab	759 384	48 285	0,01
1 025 000	Glencore	5 552 138	120 821	0,02
1 025 000	Great Portland Estates	4 942 717	152 429	0,02
2 123 417	Grifols ADR	18 350 790	(1 544 274)	(0,20)
404 188	GSK	6 951 478	(62 903)	(0,01)
486 487	Haleon	1 911 142	73 608	0,01
(50 000)	Halma	1 117 208	98 997	0,01
6 188 700	Hammerson	1 795 712	97 740	0,01
(32 398)	Hannover Rueck	6 745 264	145 791	0,02
115 000	Hargreaves Lansdown	1 025 312	11 136	-
1 826 125	Hays	2 300 937	143 151	0,02
(165 583)	HEICO	25 331 570	951 644	0,12
206 197	HEICO 'A'	25 173 573	(843 274)	(0,11)
(311 451)	Heineken « A »	25 990 586	675 849	0,09
372 672	Heineken « B »	26 562 197	(363 355)	(0,05)
(7 355)	Helen of Troy	809 295	(9 031)	-
88 936	Henkel	5 312 147	(107 613)	(0,01)
(78 965)	Henkel Actions sans droit de vote	5 323 031	51 327	0,01
1 297 002	HSBC	9 643 190	328 193	0,04
535 904	Ibstock	880 042	(6 487)	-
300 000	Imperial Brands	5 766 883	(279 047)	(0,04)
144 278	Inchcape	1 263 229	(8 316)	-
325 511	Informa	2 818 121	4 503	-
169 862	Intermediate Capital	2 708 638	118 959	0,02
443 914	International Personal Finance	648 636	29 425	-
2 786 384	ITV	2 270 022	2 248	-
839 983	JD Sports Fashion	1 449 836	132 419	0,02
(91 132)	Joby Aviation	555 604	32 278	-
60 000	Johnson Matthey	1 126 228	(55 161)	(0,01)
5 898 088	Just	4 892 109	(125 787)	(0,02)
325 277	KBC Ancora	12 604 484	(146 375)	(0,02)
(225 530)	KBC Bank	13 358 142	(29 319)	-
10 516	Kering	4 542 386	(289 190)	(0,04)
254 092	Keystone Positive Change Investment Trust	593 158	(4 394)	-
25 717	Knorr-Bremse	1 551 764	45 262	0,01
249 777	Koninklijke Philips	4 736 271	(254 273)	(0,03)
(96 100)	Kyoritsu Maintenance (BoA)	3 779 952	74 855	0,01
(65 100)	Kyoritsu Maintenance (ML)	2 560 613	50 887	0,01
325 000	Land Securities	2 210 494	57 698	0,01

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Engagement# EUR	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
------------------	--------------------	--	------------------------

CFD sur actions (suite)

1 488 782	Legal & General	3 819 555	(40 332)	(0,02)
(37 610)	Lemonade	412 947	33 213	-
(8 785)	LG Energy Solution	2 928 427	244 737	0,03
658 564	Liberty Global 'A'	10 651 897	(992 104)	(0,13)
(628 011)	Liberty Global 'C'	11 005 926	946 077	0,12
(71 568)	Live Nation Entertainment	5 614 137	3 652	-
35 783	London Stock Exchange	3 396 166	(64 764)	(0,01)
(23 874)	Lumentum	1 018 868	71 592	0,01
10 500	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	7 523 250	(225 470)	(0,03)
909 895	M&G Prudential	2 069 795	(12 325)	-
29 379	Merck	4 644 085	(80 058)	(0,01)
(30 603)	MicroStrategy (BoA)	9 482 054	363 327	0,05
(1 874)	MicroStrategy (JPM)	580 641	(21 983)	-
211 300	Mondi	3 342 618	(20 096)	-
78 297	Murray Income Trust	750 519	10 380	-
250 000	National Grid	2 824 649	(109 228)	(0,01)
1 010 000	NatWest	2 743 739	42 498	0,01
1 571 762	Network International	7 071 953	(5 436)	-
271 300	Nexi	1 575 439	(61 585)	(0,01)
(1 920 200)	Nissan Motor	8 030 459	606 614	0,08
1 508 772	Nokia	5 396 123	(155 404)	(0,02)
(145 535)	Nordex	1 699 121	(6 549)	-
98 015	Novartis	9 499 882	168 471	0,02
(235 019)	Novozymes	8 989 921	(20 485)	-
150 000	OCI	3 956 250	111 750	0,01
(162 145)	Opendoor Technologies	403 536	84 995	0,01
403 963	Orange	4 387 442	(96 547)	(0,01)
435 000	OSB	1 642 308	36 607	-
32 989	Pandora	3 253 712	(9 290)	-
41 420	Pershing Square	1 424 352	(10 027)	-
590 000	Phoenix	3 279 353	(284 933)	(0,04)
166 988	Plastic Omnium	2 569 110	(87 669)	(0,01)
461 406	Poste Italiane	4 600 218	(69 211)	(0,01)
385 000	Prudential	3 945 188	(112 288)	(0,01)
45 884	Reckitt Benckiser	3 064 212	(19 571)	-
201 306	Redrow	1 148 493	3 481	-
49 851	RELX	1 595 031	(7 184)	-
403 495	Renault	15 686 877	450 906	0,06
99 594	Rio Tinto	5 942 668	(71 183)	(0,01)
(21 849)	ROBLOX	597 934	(28 168)	-
(46 188)	Roche Bearer Share	12 851 791	414 882	0,05
70 754	Roche Actions sans droit de vote	18 293 820	(549 710)	(0,07)
700 000	Rolls Royce	1 782 978	(27 840)	-
215 883	Ryanair	3 435 238	(89 052)	(0,01)
(34 742)	Samsara	827 230	73 502	0,01
90 000	Sanofi	9 126 900	(24 300)	-
33 096	SAP	4 064 520	(128 081)	(0,02)
(316 496)	Sasol	4 142 280	(274 989)	(0,04)
326 532	Scandinavian Tobacco	4 711 566	(8 758)	-
(51 494)	Severn Trent	1 403 621	48 974	0,01
550 000	Shell	16 524 671	96 691	0,01
(13 877)	Shift4 Payments	725 653	39 779	0,01

Nombre de titres	Engagement# EUR	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
------------------	--------------------	--	------------------------

CFD sur actions (suite)

65 474	Siemens	8 899 226	(82 497)	(0,01)
(864 794)	Siemens Energy (BoA)	10 727 770	155 663	0,02
(2 134 709)	Siemens Energy (JPM)	26 481 065	(458 962)	(0,06)
75 000	Siltronic	6 084 375	575 625	0,07
(111 153)	SK Hynix	8 927 534	439 057	0,06
168 421	Smiths	3 144 838	(106 300)	(0,01)
99 034	Smurfit Kappa	3 125 018	(160 930)	(0,02)
138 213	Société Générale	3 184 773	(32 826)	-
(6 153)	Spirax-Sarco Engineering	675 767	21 067	-
(17 462)	Sprout Social	822 657	4 618	-
2 833 640	SSAB 'A'	15 251 273	608 474	0,08
(2 932 168)	SSAB 'B'	15 325 281	(611 788)	(0,08)
220 000	St James's Place	2 110 846	(8 369)	-
451 773	Standard Chartered	3 948 215	108 848	0,01
296 066	Storebrand	2 291 282	22 863	-
(64 106)	Sweetgreen	712 343	49 952	0,01
917 701	Tesco	2 795 569	(76 700)	(0,01)
130 000	TotalEnergies	8 102 900	44 200	-
308 486	UBS	7 225 201	(230 913)	(0,03)
28 712	UCB	2 230 348	(149 877)	(0,02)
(52 302)	UiPath	845 461	14 573	-
189 749	Unilever	8 884 781	(90 231)	(0,01)
707 800	UNIQA Insurance	5 421 748	106 170	0,01
(15 603)	Upstart	420 370	5 968	-
25 030	VMware	3 936 166	8 274	-
200 000	Watches of Switzerland	1 232 343	(97 713)	(0,01)
54 904	WestRock	1 856 200	(20 225)	-
(26 833)	Workiva	2 566 416	198 400	0,03
71 515	Worldline	1 905 875	(52 206)	(0,01)
(4 095 200)	Wynn Macau	3 706 451	215 222	0,03
(5 344)	Zscaler	785 572	(4 644)	-
		1 112 051 196	(41 308)	(0,01)

CFD sur indices 0,05 %

(1 970)	Indice FTSE 250	41 512 863	385 732	0,05
---------	-----------------	------------	---------	------

Contrats à terme standardisés 3,57 %

(735)	CBT US 10 Year Note Décembre 2023	(33 698)	-
(445)	CBT US 2 Year Note Décembre 2023	224 222	0,03
(251)	CBT US 5 Year Note Décembre 2023	189 112	0,02
(27)	CBT US Long Bond Décembre 2023	106 551	0,01
(10)	CBT US Ultra Bond Décembre 2023	37 005	-
(66)	CME 3 Month SOFR Décembre 2024	12 661	-
(94)	CME 3 Month SOFR Juin 2024	14 556	-
(143)	CME 3 Month SOFR Mars 2024	6 291	-
(74)	CME 3 Month SOFR Septembre 2024	18 547	-
(35)	CME Australian Dollar Décembre 2023	(29 404)	-
(44)	CME British Pound Décembre 2023	(18 007)	-
(9)	CME Canadian Dollar Décembre 2023	2 751	-
(9)	CME E-mini NASDAQ 100 Décembre 2023	(4 438)	-
(23)	CME E-mini Russell 2000 Décembre 2023	80 255	0,01
34	CME E-mini S&P 500 Décembre 2023	(13 514)	-

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
------------------	--	------------------------

Contrats à terme standardisés (suite)

(19)	CME E-Mini S&P Mid 400 Décembre 2023	24 117	-
(3)	CME Euro FX Décembre 2023	(2 557)	-
(34)	CME Japanese Yen Décembre 2023	(1 529)	-
(19)	CME New Zealand Dollar Décembre 2023	(12 124)	-
(66)	CME Swiss Franc Décembre 2023	134 931	0,02
(185)	EUX Euro Bobl Décembre 2023	129 865	0,02
(18)	EUX Euro BTP Décembre 2023	(2 595)	-
(431)	EUX Euro Bund Décembre 2023	(10 355)	-
(9)	EUX Euro Buxl 30 Year Bond Décembre 2023	38 790	-
(19)	EUX Euro OAT Décembre 2023	18 016	-
(276)	EUX Euro Schatz Décembre 2023	78 935	0,01
(50)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Décembre 2023	(20 500)	-
(521)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Décembre 2023	(12 496)	-
2 964	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Décembre 2024	1 422 219	0,19
5 299	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Décembre 2025	5 658 920	0,74
2 820	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Décembre 2026	8 322 923	1,08
(6 626)	EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Décembre 2027	12 446 792	1,62
(563)	EUX FTSE 100 Index Put Total Décembre 2024	(1 446 083)	(0,19)
(303)	EUX Swiss Market Index Décembre 2023	216 101	0,03
(28)	EUX Hang Seng Index Octobre 2023	(37 471)	-
(81)	ICE 3 Month Euro Euribor Décembre 2024	1 205	-
(118)	ICE 3 Month Euro Euribor Juin 2024	14 757	-
(75)	ICE 3 Month Euro Euribor Mars 2025	(2 423)	-
(93)	ICE 3 Month Euro Euribor Septembre 2024	4 181	-
(13)	ICE 3 Month SONIA Décembre 2024	(4 208)	-
(18)	ICE 3 Month SONIA June 2024	(8 747)	-
(21)	ICE 3 Month SONIA Mars 2024	(10 980)	-
(15)	ICE 3 Month SONIA Septembre 2024	(7 480)	-
93	ICE FTSE 100 Index Décembre 2023	6 507	-
(1 546)	ICE FTSE 100 TRF Décembre 2025	(984 617)	(0,13)
(97)	Indice ICE Mini MSCI Emerging Markets Index Décembre 2023	29 595	-
(396)	ICE Long Gilt Décembre 2023	(2 451)	-
(90)	MSE 3 Month Canadian Bank Acceptance Décembre 2024	17 512	-
(112)	MSE 3 Month Canadian Bank Acceptance Juin 2024	8 419	-
(86)	MSE 3 Month Canadian Bank Acceptance Mars 2025	18 868	-
(97)	MSE 3 Month Canadian Bank Acceptance Septembre 2024	12 880	-
(152)	MSE Canada 10 Year Bond Décembre 2023	(31 294)	-
(28)	MSE S&P/TSX 60 Index Décembre 2023	398	-
(11)	OSE Japan 10 Year Bond Décembre 2023	6 962	-
(43)	OSE Japan 10 Year Bond Décembre 2023	47 297	0,01

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
------------------	--	------------------------

Contrats à terme standardisés (suite)

(105)	OSE Nikkei 225 Mars 2023	668 378	0,09
(29)	OSE TOPIX Index Décembre 2023	47 407	0,01
(143)	SFE 90-Day Bank Bill Décembre 2024	21 413	-
(173)	SFE 90-Day Bank Bill Juin 2024	898	-
(133)	SFE 90-Day Bank Bill Mars 2025	25 133	-
(151)	SFE 90-Day Bank Bill Septembre 2024	11 225	-
(187)	SFE Australia 10 Year Bond Décembre 2023	18 981	-
(60)	SFE Australia 3 Year Bond Décembre 2023	8 372	-
(43)	SFE SPI 200 Index Décembre 2023	(20 039)	-
		27 436 938	3,57

Options 10,47 %

3	CBOE S&P 500 Index Call 2400 Mars 2024	546 932	0,07
3	CBOE S&P 500 Index Call 2500 Décembre 2023	511 159	0,07
2	CBOE S&P 500 Index Call 2700 Juin 2024	315 630	0,04
4	CBOE S&P 500 Index Call 2800 Mars 2024	583 923	0,08
2	CBOE S&P 500 Index Call 2800 Septembre 2024	304 391	0,04
4	CBOE S&P 500 Index Call 2900 Décembre 2023	533 166	0,07
3	CBOE S&P 500 Index Call 3200 Juin 2024	343 177	0,04
6	CBOE S&P 500 Index Call 3200 Mars 2024	657 083	0,09
2	CBOE S&P 500 Index Call 3300 Septembre 2024	220 029	0,03
6	CBOE S&P 500 Index Call 3325 Décembre 2023	563 125	0,07
8	CBOE S&P 500 Index Call 3600 Mars 2024	595 786	0,08
4	CBOE S&P 500 Index Call 3650 Juin 2024	307 904	0,04
8	CBOE S&P 500 Index Call 3750 Décembre 2023	443 231	0,06
4	CBOE S&P 500 Index Call 3750 Septembre 2024	298 176	0,04
10	CBOE S&P 500 Index Call 4000 Mars 2024	419 874	0,05
5	CBOE S&P 500 Index Call 4100 Juin 2024	212 393	0,03
9	CBOE S&P 500 Index Call 4150 Décembre 2023	208 133	0,03
5	CBOE S&P 500 Index Call 4200 Septembre 2024	213 928	0,03
8	CBOE S&P 500 Index Call 4550 Juin 2024	128 413	0,02
8	CBOE S&P 500 Index Call 4700 Septembre 2024	126 978	0,02
58	CBOE S&P 500 Index Put 2400 Mars 2024	27 664	-
57	CBOE S&P 500 Index Put 2500 Décembre 2023	7 268	-
46	CBOE S&P 500 Index Put 2700 Juin 2024	69 732	0,01

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
------------------	--	--	------------------------

Options (suite)

41	CBOE S&P 500 Index Put 2800 Mars 2024	35 239	-
43	CBOE S&P 500 Index Put 2800 Septembre 2024	107 625	0,01
40	CBOE S&P 500 Index Put 2900 Décembre 2023	11 051	-
29	CBOE S&P 500 Index Put 3200 Mars 2024	47 385	0,01
30	CBOE S&P 500 Index Put 3300 Septembre 2024	148 333	0,02
28	CBOE S&P 500 Index Put 3325 Décembre 2023	16 264	-
20	CBOE S&P 500 Index Put 3600 Mars 2024	67 059	0,01
22	CBOE S&P 500 Index Put 3650 Juin 2024	135 062	0,02
19	CBOE S&P 500 Index Put 3750 Décembre 2023	32 212	-
21	CBOE S&P 500 Index Put 3750 Septembre 2024	199 038	0,03
12	CBOE S&P 500 Index Put 4000 Mars 2024	91 238	0,01
15	CBOE S&P 500 Index Put 4100 Juin 2024	194 518	0,03
12	CBOE S&P 500 Index Put 4150 Décembre 2023	74 124	0,01
15	CBOE S&P 500 Index Put 4200 Septembre 2024	266 276	0,03
9	CBOE S&P 500 Index Put 4550 Juin 2024	243 537	0,03
8	CBOE S&P 500 Index Put 4700 Septembre 2024	286 559	0,04
32	CBOE S&P 500 Index Put 3200 Juin 2024	97 320	0,01
1 565	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 1000 Décembre 2026	46 052 704	6,00
26	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2350 Décembre 2023	478 374	0,06
31	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2500 Mars 2024	530 038	0,07
16	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2600 Septembre 2024	251 760	0,03
16	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2700 Juin 2024	233 056	0,03
36	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2750 Décembre 2023	520 020	0,07
43	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2900 Mars 2024	568 503	0,07
24	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3000 Septembre 2024	289 656	0,04
24	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3100 Juin 2024	260 136	0,03
50	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3150 Décembre 2023	525 400	0,07
57	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3300 Mars 2024	536 313	0,07
35	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3400 Septembre 2024	299 985	0,04
35	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3500 Juin 2024	255 045	0,03

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
------------------	--	--	------------------------

Options (suite)

67	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3550 Décembre 2023	443 540	0,06
75	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3700 Mars 2024	433 575	0,06
49	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3800 Septembre 2024	263 718	0,03
88	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3950 Décembre 2023	263 648	0,03
54	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 4000 Juin 2024	183 276	0,02
99	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 4150 Mars 2024	227 106	0,03
69	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 4200 Septembre 2024	188 922	0,02
75	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 4400 Juin 2024	90 450	0,01
(1 565)	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 6000 Décembre 2026	(816 224)	(0,11)
(2 244)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Call 105 Décembre 2025	(8 179 380)	(1,06)
(2 244)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Call 110 Décembre 2025	(7 288 512)	(0,95)
(2 407)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Call 130 Décembre 2024	(4 773 081)	(0,62)
(2 407)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Call 135 Décembre 2024	(3 714 001)	(0,48)
(2 244)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 100 Décembre 2025	(796 620)	(0,10)
(2 407)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 115 Décembre 2024	(267 177)	(0,03)
(2 407)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 120 Décembre 2024	(329 759)	(0,04)
(2 407)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 125 Décembre 2024	(394 748)	(0,05)
4 828	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 90 Décembre 2023	-	-
(2 244)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 90 Décembre 2025	(578 952)	(0,08)
(2 244)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 95 Décembre 2025	(679 932)	(0,09)
(1 565)	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 1000 Décembre 2026	(168 358)	(0,02)
513	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2350 Décembre 2023	4 617	-
518	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2500 Mars 2024	27 972	-
409	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2600 Septembre 2024	83 845	0,01
408	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2700 Juin 2024	64 872	0,01
358	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2750 Décembre 2023	8 234	-
365	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2900 Mars 2024	38 325	-
295	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3000 Septembre 2024	114 460	0,02
298	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3100 Juin 2024	94 466	0,01
250	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3150 Décembre 2023	13 250	-

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
------------------	--	--	------------------------

Options (suite)

258	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3300 Mars 2024	56 760	0,01
214	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3400 Septembre 2024	158 146	0,02
218	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3500 Juin 2024	141 700	0,02
169	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3550 Décembre 2023	22 477	-
176	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3700 Mars 2024	91 520	0,01
149	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3800 Septembre 2024	208 302	0,03
103	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3950 Décembre 2023	49 028	0,01
140	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4000 Juin 2024	225 820	0,03
100	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4150 Mars 2024	145 100	0,02
93	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4200 Septembre 2024	242 079	0,03
85	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4400 Juin 2024	281 350	0,04
1 565	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 6000 Décembre 2026	25 302 693	3,29
8	FTSE 100 Index Call 4500 Décembre 2023	289 353	0,04
10	FTSE 100 Index Call 4500 Mars 2024	360 826	0,05
5	FTSE 100 Index Call 4700 Juin 2024	168 885	0,02
6	FTSE 100 Index Call 4800 Septembre 2024	195 676	0,03
13	FTSE 100 Index Call 5300 Décembre 2023	351 881	0,05
16	FTSE 100 Index Call 5300 Mars 2024	434 467	0,06
10	FTSE 100 Index Call 5600 Juin 2024	240 128	0,03
11	FTSE 100 Index Call 5600 Septembre 2024	265 473	0,03
23	FTSE 100 Index Call 6000 Mars 2024	446 768	0,06
20	FTSE 100 Index Call 6050 Décembre 2023	371 317	0,05
15	FTSE 100 Index Call 6200 Juin 2024	264 827	0,03
16	FTSE 100 Index Call 6200 Septembre 2024	287 370	0,04
30	FTSE 100 Index Call 6800 Décembre 2023	305 377	0,04
35	FTSE 100 Index Call 6800 Mars 2024	381 289	0,05
24	FTSE 100 Index Call 6800 Septembre 2024	291 197	0,04
24	FTSE 100 Index Call 7000 Juin 2024	232 543	0,03
43	FTSE 100 Index Call 7550 Décembre 2023	121 200	0,02
50	FTSE 100 Index Call 7600 Mars 2024	183 583	0,02
38	FTSE 100 Index Call 7600 Septembre 2024	210 052	0,03
38	FTSE 100 Index Call 7800 Juin 2024	129 448	0,02
248	FTSE 100 Index Put 4500 Décembre 2023	4 288	-
263	FTSE 100 Index Put 4500 Mars 2024	12 127	-
209	FTSE 100 Index Put 4700 Juin 2024	37 345	0,01
197	FTSE 100 Index Put 4800 Septembre 2024	52 233	0,01

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
------------------	--	--	------------------------

Options (suite)

172	FTSE 100 Index Put 5300 Décembre 2023	6 940	-
181	FTSE 100 Index Put 5300 Mars 2024	20 866	-
141	FTSE 100 Index Put 5600 Juin 2024	55 265	0,01
138	FTSE 100 Index Put 5600 Septembre 2024	74 771	0,01
130	FTSE 100 Index Put 6000 Mars 2024	34 469	-
122	FTSE 100 Index Put 6050 Décembre 2023	9 845	-
109	FTSE 100 Index Put 6200 Juin 2024	74 765	0,01
106	FTSE 100 Index Put 6200 Septembre 2024	99 590	0,01
82	FTSE 100 Index Put 6800 Décembre 2023	20 324	-
84	FTSE 100 Index Put 6800 Mars 2024	61 490	0,01
78	FTSE 100 Index Put 6800 Septembre 2024	130 831	0,02
73	FTSE 100 Index Put 7000 Juin 2024	116 133	0,02
48	FTSE 100 Index Put 7550 Décembre 2023	69 168	0,01
45	FTSE 100 Index Put 7600 Mars 2024	113 090	0,01
43	FTSE 100 Index Put 7600 Septembre 2024	164 822	0,02
40	FTSE 100 Index Put 7800 Juin 2024	167 156	0,02
94 500 000	FXO HKD/USD Option d'achat 7,78 Août 2024	363 177	0,05
94 500 000	FXO USD/HKD Option de vente 7,78 Août 2024	354 251	0,05
5	OSE Nikkei 225 Index Call 16250 Décembre 2023	494 161	0,06
5	OSE Nikkei 225 Index Call 17000 Mars 2024	468 686	0,06
4	OSE Nikkei 225 Index Call 18500 Juin 2024	331 783	0,04
7	OSE Nikkei 225 Index Call 19000 Décembre 2023	569 987	0,07
9	OSE Nikkei 225 Index Call 20000 Mars 2024	673 882	0,09
3	OSE Nikkei 225 Index Call 20000 Septembre 2024	221 494	0,03
5	OSE Nikkei 225 Index Call 21500 Juin 2024	322 637	0,04
10	OSE Nikkei 225 Index Call 21750 Décembre 2023	640 527	0,08
13	OSE Nikkei 225 Index Call 22500 Mars 2024	771 385	0,10
5	OSE Nikkei 225 Index Call 23000 Septembre 2024	280 072	0,04
14	OSE Nikkei 225 Index Call 24250 Décembre 2023	676 097	0,09
8	OSE Nikkei 225 Index Call 24500 Juin 2024	373 430	0,05
18	OSE Nikkei 225 Index Call 25000 Mars 2024	794 646	0,10
7	OSE Nikkei 225 Index Call 26000 Septembre 2024	273 806	0,04
18	OSE Nikkei 225 Index Call 27000 Décembre 2023	562 233	0,07
24	OSE Nikkei 225 Index Call 27500 Mars 2024	710 149	0,09
12	OSE Nikkei 225 Index Call 27750 Juin 2024	344 441	0,05

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
------------------	--	--	------------------------

Options (suite)

11	OSE Nikkei 225 Index Call 29500 Septembre 2024	242 634	0,03
16	OSE Nikkei 225 Index Call 30750 Juin 2024	241 020	0,03
15	OSE Nikkei 225 Index Call 32500 Septembre 2024	170 417	0,02
110	OSE Nikkei 225 Index Put 16250 Décembre 2023	2 089	-
113	OSE Nikkei 225 Index Put 17000 Mars 2024	10 728	-
87	OSE Nikkei 225 Index Put 18500 Juin 2024	36 343	-
77	OSE Nikkei 225 Index Put 19000 Décembre 2023	1 949	-
76	OSE Nikkei 225 Index Put 20000 Mars 2024	17 317	-
82	OSE Nikkei 225 Index Put 20000 Septembre 2024	93 421	0,01
61	OSE Nikkei 225 Index Put 21500 Juin 2024	57 913	0,01
54	OSE Nikkei 225 Index Put 21750 Décembre 2023	3 076	-
54	OSE Nikkei 225 Index Put 22500 Mars 2024	26 317	-
60	OSE Nikkei 225 Index Put 23000 Septembre 2024	134 814	0,02
38	OSE Nikkei 225 Index Put 24250 Décembre 2023	4 570	-
44	OSE Nikkei 225 Index Put 24500 Juin 2024	90 509	0,01
36	OSE Nikkei 225 Index Put 25000 Mars 2024	39 875	0,01
43	OSE Nikkei 225 Index Put 26000 Septembre 2024	185 069	0,02
23	OSE Nikkei 225 Index Put 27000 Décembre 2023	10 918	-
21	OSE Nikkei 225 Index Put 27500 Mars 2024	49 843	0,01
28	OSE Nikkei 225 Index Put 27750 Juin 2024	129 371	0,02
28	OSE Nikkei 225 Index Put 29500 Septembre 2024	261 401	0,03
17	OSE Nikkei 225 Index Put 30750 Juin 2024	168 929	0,02
18	OSE Nikkei 225 Index Put 32500 Septembre 2024	317 289	0,04
13 095	XET iShares Physical Gold ETC Call 40 Décembre 2023	86 577	0,01
		80 440 843	10,47

Swaps 0,78 %

Swaps de corrélation 0,15 %

385 000	CRS 26,69 % RTYDJUSD24 Décembre 2024	143 248	0,02
69 600	CRS 27,96 % RTYDJUSD24 Décembre 2024	27 560	-
5 926	CRS 45,50 % ML CPOQ Décembre 2023 ³	19 836	-
7 500	CRS 47,00 % CI COYA Décembre 2024 ³	20 488	-
27 300	CRS 47,00 % S&P 500 Index Décembre 2023 ³	91 379	0,01

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
------------------	--	--	------------------------

Swaps de corrélation (suite)

25 500	CRS 47,00 % S&P 500 Index Décembre 2024 ³	69 657	0,01
24 300	CRS 66,00 % Financial Select Sector SPDR Fund Décembre 2024 ³	54 753	0,01
7 800	CRS 66,00 % ML CPOR Décembre 2024 ³	17 575	-
38 550	CRS 83,00 % EURO STOXX 50 Décembre 2023	109 776	0,01
34 500	CRS 83,00 % EURO STOXX 50 Décembre 2024	80 364	0,01
32 750	CRS 83,25 % EURO STOXX 50 Décembre 2023	117 523	0,02
26 600	CRS 84,00 % EURO STOXX 50 Décembre 2024	52 913	0,01
30 000	CRS 84,50 % EURO STOXX 50 Décembre 2024	83 041	0,01
503 428	CRS 90,50 % Russell 2000 Index Décembre 2024	203 882	0,03
16 300	CRS 47,00 % S&P 500 Index Décembre 2023 ³	49 258	0,01
		1 141 253	0,15

Swaps d'indices sur défaut de crédit (0,47 %)

19 500 000	CDX 0,00 % 20/12/2028 iTraxx À payer EUR	(190 630)	(0,02)
43 600 000	CDX 1,00 % 20/12/2028 NAIG À payer USD	(503 321)	(0,07)
41 800 000	CDX 4,93 % 20/06/2028 iTraxx-Crossover Pay EUR	(2 101 679)	(0,27)
1 900 000	CDX 5,00 % 20/06/2028 iTraxx-Crossover Pay EUR	(95 531)	(0,01)
55 900 000	CDX 5,00 % 20/12/2028 NAHY À payer USD	(499 487)	(0,07)
4 900 000	CDX 4,93 % 20/06/2028 iTraxx-Crossover Pay EUR	(246 369)	(0,03)
		(3 637 017)	(0,47)

Swaps de défaut de crédit 0,13 %

1 500 000	CDS 1,00 % 20/12/2025 Deutsche Lufthansa - À payer - EUR	270	-
1 250 000	CDS 1,00 % 20/12/2027 Sasol Financing - À payer - EUR	135 118	0,02
1 300 000	CDS 1,00 % 20/12/2025 Deutsche Lufthansa - À payer - EUR	234	-
5 000 000	CDS 1,00 % 20/12/2027 Sasol Financing - À payer - EUR	540 474	0,07
2 400 000	CDS 1,00 % 20/12/2027 Sasol Financing - À payer - EUR	259 427	0,03
550 000	CDS 1,00 % 20/12/2027 Sasol Financing - À payer - EUR	59 452	0,01
		994 975	0,13

Swaps OIS 0,16 %

73 560 000	OIS 3,0700 % CG CORW - À payer fixe - EUR	1 161 900	0,15
80 900 000	OIS SOFR 1 jour - À payer variable - USD	50 824	0,01
		1 212 724	0,16

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
------------------	--	--	------------------------

Swaps sur rendement total 0,65 %

297 918 612	TRS Décembre 2024 SOFR 1 jour - À payer variable USD	(12 835 935)	(1,67)
297 918 612	TRS Décembre 2026 Pay S&P 500 Index	12 862 019	1,67
71 999 951	TRS March 2024 Goldman Sachs Sell Libor USD 1 Month	(62 423)	(0,01)
36 758 942	TRS Juin 2024 Goldman Sachs Sell Libor USD 1 Month	237 745	0,03
70 032 366	TRS March 2024 Goldman Sachs Sell Libor USD 1 Month	4 813 363	0,63
		5 014 769	0,65

Swaps de variance 0,18 %

146 609	VRS 25,97 % Décembre 2024 Pay Euro Stoxx 50 Index	23 369	-
650 000	VRS 26,16 % Décembre 2024 Pay Euro Stoxx 50 Index	134 797	0,03
240 000	VRS 26,69 % Décembre 2024 Pay Russell 2000 Index	89 295	0,01
32 196	VRS 27,90 % Décembre 2024 Pay S&P 500 Index	18 820	-
647 314	VRS 29,34 % Décembre 2024 Pay S&P 500 Index	30 272	-
74 000	VRS 5,1371 % Décembre 2023 Pay S&P 500 Index	42 839	0,01
240 000	VRS 5,50 % Mai 2025 Receive S&P 500 Index	74 604	0,01
160 000	VRS 5,65 % Avril 2024 Receive S&P 500 Index	80 541	0,01
610 000	VRS 5,65 % Juillet 2025 Receive S&P 500 Index	139 430	0,02
80 000	VRS 5,65 % Mai 2024 Receive S&P 500 Index	35 019	-
98 853	VRS 8,6255 % Décembre 2023 Pay S&P 500 Index	42 150	0,01
135 759	VRS 90,50 % Décembre 2024 Pay Russell 2000 Index	60 482	0,01
66 784	VRS 90,50 % Décembre 2024 Pay S&P 500 Index	20 778	-
572 000	VRS 93,10 % Décembre 2024 Pay S&P 500 Index	174 546	0,02
131 778	VRS 95,90 % Décembre 2024 Pay S&P 500 Index	19 733	-
100 000	VRS 5,1371 % Décembre 2023 Pay S&P 500 Index	57 887	0,01
181 383	VRS 8,6255 % Décembre 2023 Pay S&P 500 Index	77 352	0,01
308 753	VRS 25,97 % Décembre 2024 Pay Euro Stoxx 50 Index	49 215	0,01
476 100	VRS 95,90 % Décembre 2024 Pay S&P 500 Index	59 860	0,01
171 197	VRS 27,90 % Décembre 2024 Pay S&P 500 Index	100 107	0,01
		1 331 096	0,18

Swaps de volatilité (0,02 %)

14 200	VLS 21,10 % Décembre 2023 Pay FTSE 100 Index	(140 627)	(0,02)
--------	--	-----------	--------

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
------------------	--	--	------------------------

Contrats de change à terme (0,40 %)

Achat 106 050 AUD : Vente 64 364 EUR Octobre 2023	277	-
Achat 12 324 086 AUD : Vente 7 476 765 EUR Octobre 2023	35 704	-
Achat 155 204 AUD : Vente 94 066 EUR Octobre 2023	536	-
Achat 1 701 066 AUD : Vente 1 030 986 EUR Octobre 2023	5 872	-
Achat 200 883 AUD : Vente 121 920 EUR Octobre 2023	525	-
Achat 333 205 AUD : Vente 202 127 EUR Octobre 2023	973	-
Achat 3 012 477 AUD : Vente 1 946 000 USD Octobre 2023	(1 294)	-
Achat 419 085 AUD : Vente 252 935 EUR Octobre 2023	2 512	-
Achat 420 545 AUD : Vente 254 655 EUR Octobre 2023	1 681	-
Achat 450 197 AUD : Vente 274 423 EUR Octobre 2023	(12)	-
Achat 483 478 AUD : Vente 291 120 EUR Octobre 2023	3 576	-
Achat 42 052 AUD : Vente 25 414 EUR Octobre 2023	219	-
Achat 563 142 AUD : Vente 341 378 EUR Octobre 2023	1 876	-
Achat 739 000 AUD : Vente 447 058 EUR Octobre 2023	3 389	-
Achat 127 818 CAD : Vente 88 793 EUR Octobre 2023	455	-
Achat 169 700 CAD : Vente 118 241 EUR Octobre 2023	252	-
Achat 1 262 290 CAD : Vente 879 517 EUR Octobre 2023	1 874	-
Achat 1 264 171 CAD : Vente 884 921 EUR Octobre 2023	(2 217)	-
Achat 1 265 997 CAD : Vente 886 980 EUR Octobre 2023	(3 001)	-
Achat 350 500 CAD : Vente 245 350 EUR Octobre 2023	(615)	-
Achat 365 447 CAD : Vente 253 148 EUR Octobre 2023	2 024	-
Achat 524 543 CAD : Vente 364 639 EUR Octobre 2023	1 621	-
Achat 526 967 CAD : Vente 366 076 EUR Octobre 2023	1 878	-
Achat 546 700 CAD : Vente 379 292 EUR Octobre 2023	2 439	-
Achat 732 457 CAD : Vente 513 575 EUR Octobre 2023	(2 139)	-
Achat 738 899 CAD : Vente 519 763 EUR Octobre 2023	(3 829)	-
Achat 386 036 CHF : Vente 399 154 EUR Octobre 2023	(132)	-
Achat 490 134 CHF : Vente 508 048 EUR Octobre 2023	(1 426)	-
Achat 650 573 CHF : Vente 672 360 EUR Octobre 2023	98	-
Achat 882 181 CHF : Vente 913 413 EUR Octobre 2023	(1 556)	-
Achat 13 878 089 DKK : Vente 1 861 294 EUR Octobre 2023	99	-
Achat 6 937 047 DKK : Vente 930 883 EUR Octobre 2023	(454)	-

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
------------------	--	------------------------

Contrats de change à terme (suite)

Achat 102 427 EUR :	(1 222)	-
Vente 859 765 HKD Octobre 2023		
Achat 106 468 EUR :	(756)	-
Vente 113 608 USD Octobre 2023		
Achat 11 129 098 EUR :	(242 800)	(0,03)
Vente 18 656 684 AUD Octobre 2023		
Achat 126 756 EUR :	26	-
Vente 110 000 GBP Octobre 2023		
Achat 141 658 EUR :	239	-
Vente 122 750 GBP Octobre 2023		
Achat 144 432 EUR :	357	-
Vente 1 195 100 HKD Octobre 2023		
Achat 173 017 EUR :	(776)	-
Vente 248 900 CAD Octobre 2023		
Achat 1 027 274 EUR :	11 538	-
Vente 982 679 CHF Octobre 2023		
Achat 1 074 346 EUR :	135	-
Vente 932 400 GBP Octobre 2023		
Achat 1 188 158 EUR :	2 853	-
Vente 1 255 872 USD Octobre 2023		
Achat 11 925 EUR :	(120)	-
Vente 12 762 USD Octobre 2023		
Achat 1 381 151 EUR :	(11 024)	-
Vente 1 475 058 USD Octobre 2023		
Achat 1 850 370 EUR :	(13 131)	-
Vente 1 974 445 USD Octobre 2023		
Achat 1 863 556 EUR :	13 872	-
Vente 1 605 500 GBP Octobre 2023		
Achat 197 270 490 EUR :	(3 092 032)	(0,40)
Vente 212 291 095 USD Octobre 2023		
Achat 205 226 EUR :	(2 662)	-
Vente 2 391 298 SEK Octobre 2023		
Achat 20 989 316 EUR :	(4 607)	-
Vente 3 309 135 635 JPY Octobre 2023		
Achat 224 496 EUR :	504	-
Vente 1 858 005 HKD Octobre 2023		
Achat 228 831 EUR :	(4 499)	-
Vente 382 800 AUD Octobre 2023		
Achat 237 725 EUR :	(279)	-
Vente 37 515 068 JPY Octobre 2023		
Achat 24 262 611 EUR :	141 509	0,02
Vente 20 936 779 GBP Octobre 2023		
Achat 270 094 EUR :	853	-
Vente 42 438 768 JPY Octobre 2023		
Achat 276 169 EUR :	3 005	-
Vente 264 274 CHF Octobre 2023		
Achat 21 478 EUR :	(162)	-
Vente 179 504 HKD Octobre 2023		
Achat 22 014 EUR :	(176)	-
Vente 23 511 USD Octobre 2023		
Achat 2 214 356 EUR :	(33 305)	-
Vente 2 381 476 USD Octobre 2023		
Achat 2 705 812 EUR :	(21 597)	-
Vente 2 889 785 USD Octobre 2023		
Achat 2 764 121 EUR :	(18 940)	-
Vente 2 948 750 USD Octobre 2023		
Achat 310 121 EUR :	858	-
Vente 48 747 039 JPY Octobre 2023		
Achat 310 501 EUR :	1 038	-
Vente 443 200 CAD Octobre 2023		

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
------------------	--	------------------------

Contrats de change à terme (suite)

Achat 335 333 EUR :	(2 549)	-
Vente 483 900 CAD Octobre 2023		
Achat 353 601 EUR :	4 542	-
Vente 337 699 CHF Octobre 2023		
Achat 38 340 224 EUR :	67 197	0,01
Vente 6 000 000 000 JPY Décembre 2023		
Achat 38 356 307 EUR :	17 440	-
Vente 6 000 000 000 JPY Décembre 2023		
Achat 389 935 EUR :	(2 159)	-
Vente 643 268 AUD Octobre 2023		
Achat 395 685 EUR :	(5 677)	-
Vente 4 522 896 NOK Octobre 2023		
Achat 3 048 764 EUR :	2 354	-
Vente 3 227 779 USD Octobre 2023		
Achat 32 552 EUR :	54	-
Vente 31 440 CHF Octobre 2023		
Achat 38 647 EUR :	159	-
Vente 55 120 CAD Octobre 2023		
Achat 3 935 055 EUR :	(40 278)	(0,01)
Vente 4 212 004 USD Octobre 2023		
Achat 404 409 EUR :	2	-
Vente 3 015 160 DKK Octobre 2023		
Achat 433 631 EUR :	(15 750)	-
Vente 5 169 149 SEK Octobre 2023		
Achat 441 163 EUR :	(6 579)	-
Vente 3 714 001 HKD Octobre 2023		
Achat 4 398 448 EUR :	(5 171)	-
Vente 694 113 750 JPY Octobre 2023		
Achat 45 030 EUR :	330	-
Vente 64 017 CAD Octobre 2023		
Achat 577 756 EUR :	446	-
Vente 611 680 USD Octobre 2023		
Achat 51 663 EUR :	150	-
Vente 8 119 700 JPY Octobre 2023		
Achat 51 965 EUR :	(345)	-
Vente 85 820 AUD Octobre 2023		
Achat 5 404 580 EUR :	(101 487)	(0,01)
Vente 7 885 558 CAD Octobre 2023		
Achat 5 964 313 EUR :	(64 100)	(0,01)
Vente 205 900 000 TWD Octobre 2023		
Achat 65 366 EUR :	(780)	-
Vente 548 678 HKD Octobre 2023		
Achat 68 573 EUR :	751	-
Vente 65 615 CHF Octobre 2023		
Achat 749 438 EUR :	(4 423)	-
Vente 1 236 782 AUD Octobre 2023		
Achat 826 463 EUR :	7 555	-
Vente 710 800 GBP Octobre 2023		
Achat 8 769 EUR :	(122)	-
Vente 100 190 NOK Octobre 2023		
Achat 8 234 567 EUR :	(2 579)	-
Vente 61 414 111 DKK Octobre 2023		
Achat 88 218 EUR :	(180)	-
Vente 126 600 CAD Octobre 2023		
Achat 88 617 EUR :	258	-
Vente 13 927 603 JPY Octobre 2023		
Achat 94 965 EUR :	(18)	-
Vente 91 891 CHF Octobre 2023		
Achat 150 600 GBP :	(515)	-
Vente 174 020 EUR Octobre 2023		

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
------------------	--	------------------------

Contrats de change à terme (suite)

Achat 1 039 079 GBP :	2 245	-
Vente 1 194 870 EUR Octobre 2023		
Achat 1 644 103 GBP :	(2 548)	-
Vente 1 896 706 EUR Octobre 2023		
Achat 17 335 GBP :	(108)	-
Vente 20 079 EUR Octobre 2023		
Achat 262 000 GBP :	116	-
Vente 301 732 EUR Octobre 2023		
Achat 294 950 GBP :	(2 048)	-
Vente 341 857 EUR Octobre 2023		
Achat 5 021 453 GBP :	15 713	-
Vente 5 769 464 EUR Octobre 2023		
Achat 734 700 GBP :	(7 002)	-
Vente 853 444 EUR Octobre 2023		
Achat 84 843 GBP :	(16)	-
Vente 97 763 EUR Octobre 2023		
Achat 1 007 200 HKD :	665	-
Vente 120 758 EUR Octobre 2023		
Achat 1 153 143 HKD :	1 005	-
Vente 138 013 EUR Octobre 2023		
Achat 551 731 HKD :	(77)	-
Vente 66 591 EUR Octobre 2023		
Achat 1 600 000 JPY :	(55)	-
Vente 10 206 EUR Octobre 2023		
Achat 23 941 859 JPY :	192	-
Vente 151 701 EUR Octobre 2023		
Achat 39 693 106 JPY :	(193)	-
Vente 252 015 EUR Octobre 2023		
Achat 88 314 894 JPY :	(754)	-
Vente 561 044 EUR Octobre 2023		
Achat 8 195 930 JPY :	(70)	-
Vente 52 067 EUR Octobre 2023		
Achat 1 506 648 NOK :	2 419	-
Vente 131 281 EUR Octobre 2023		
Achat 54 812 500 TWD :	27 482	-
Vente 1 577 338 EUR Octobre 2023		
Achat 73 671 000 TWD :	42 324	0,01
Vente 2 114 642 EUR Octobre 2023		
Achat 77 416 500 TWD :	22 346	-
Vente 2 244 282 EUR Octobre 2023		
Achat 1 075 854 USD :	(2 484)	-
Vente 1 017 887 EUR Octobre 2023		
Achat 1 082 971 USD :	8 827	-
Vente 1 013 292 EUR Octobre 2023		
Achat 1 320 595 USD :	8 434	-
Vente 1 237 958 EUR Octobre 2023		
Achat 1 725 599 USD :	16 177	-
Vente 1 612 461 EUR Octobre 2023		
Achat 1 806 740 USD :	(12 256)	-
Vente 1 717 475 EUR Octobre 2023		
Achat 2 602 845 USD :	36 302	0,01
Vente 2 420 290 EUR Octobre 2023		
Achat 2 619 203 USD :	16 727	-
Vente 2 455 304 EUR Octobre 2023		
Achat 3 062 104 USD :	36 477	-
Vente 2 853 568 EUR Octobre 2023		
Achat 3 921 099 USD :	(859)	-
Vente 3 701 633 EUR Octobre 2023		
Achat 466 390 USD :	5 556	-
Vente 434 628 EUR Octobre 2023		

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
------------------	--	------------------------

Contrats de change à terme (suite)

Achat 4 165 230 USD :	30 976	-
Vente 3 900 210 EUR Octobre 2023		
Achat 505 323 USD :	(111)	-
Vente 477 040 EUR Octobre 2023		
Achat 506 334 USD :	(3 435)	-
Vente 481 318 EUR Octobre 2023		
Achat 574 703 USD :	(87)	-
Vente 542 497 EUR Octobre 2023		
Achat 5 583 271 USD :	(845)	-
Vente 5 270 394 EUR Octobre 2023		
Achat 6 331 665 USD :	51 609	0,01
Vente 5 924 281 EUR Octobre 2023		
	(3 078 926)	(0,40)

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,44 %

Achat 65 389 AUD :	219	-
Vente 39 638 EUR Octobre 2023		
Achat 700 483 402 AUD :	3 393 721	0,44
Vente 423 573 575 EUR Octobre 2023		
Achat 8 246 950 AUD :	33 535	-
Vente 4 993 248 EUR Octobre 2023		
Achat 1 091 CHF :	(15)	-
Vente 1 142 EUR Octobre 2023		
Achat 12 380 CHF :	(140)	-
Vente 12 937 EUR Octobre 2023		
Achat 2 471 CHF :	(37)	-
Vente 2 591 EUR Octobre 2023		
Achat 2 480 CHF :	(38)	-
Vente 2 602 EUR Octobre 2023		
Achat 27 813 113 CHF :	(421 826)	(0,05)
Vente 29 172 475 EUR Octobre 2023		
Achat 297 278 CHF :	(4 662)	-
Vente 311 960 EUR Octobre 2023		
Achat 25 CHF : Vente 27 EUR Octobre 2023	-	-
Achat 385 235 CHF :	(5 843)	-
Vente 404 064 EUR Octobre 2023		
Achat 115 452 EUR :	(1 647)	-
Vente 1 319 595 NOK Octobre 2023		
Achat 131 499 EUR :	(748)	-
Vente 216 964 AUD Octobre 2023		
Achat 1 503 EUR :	4	-
Vente 1 450 CHF Octobre 2023		
Achat 1 892 EUR :	5	-
Vente 2 000 USD Octobre 2023		
Achat 1 066 232 EUR :	(4 598)	-
Vente 1 756 807 AUD Octobre 2023		
Achat 1 066 299 EUR :	(13 230)	-
Vente 1 771 078 AUD Octobre 2023		
Achat 1 070 624 EUR :	(8 230)	-
Vente 1 769 970 AUD Octobre 2023		
Achat 1 347 404 EUR :	(16 434)	-
Vente 2 237 514 AUD Octobre 2023		
Achat 137 EUR :	2	-
Vente 131 CHF Octobre 2023		
Achat 16 062 EUR :	(296)	-
Vente 184 336 NOK Octobre 2023		
Achat 16 228 EUR :	(207)	-
Vente 17 414 USD Octobre 2023		
Achat 1 663 211 EUR :	(16 602)	-
Vente 2 755 905 AUD Octobre 2023		

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023 (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 19 641 EUR :	(139)	-
Vente 20 958 USD Octobre 2023		
Achat 201 637 EUR :	(1 578)	-
Vente 215 323 USD Octobre 2023		
Achat 2 046 EUR :	3	-
Vente 1 976 CHF Octobre 2023		
Achat 2 529 EUR :	(48)	-
Vente 29 045 NOK Octobre 2023		
Achat 230 EUR :	-	-
Vente 222 CHF Octobre 2023		
Achat 25 209 EUR :	(872)	-
Vente 300 004 SEK Octobre 2023		
Achat 2 878 964 EUR :	(16 641)	-
Vente 4 750 536 AUD Octobre 2023		
Achat 339 314 EUR :	(2 269)	-
Vente 560 403 AUD Octobre 2023		
Achat 4 963 EUR :	17	-
Vente 4 785 CHF Octobre 2023		
Achat 48 089 EUR :	(327)	-
Vente 51 300 USD Octobre 2023		
Achat 5 212 EUR :	54	-
Vente 4 990 CHF Octobre 2023		
Achat 5 587 EUR :	1	-
Vente 5 404 CHF Octobre 2023		
Achat 5 223 534 EUR :	(66 532)	(0,01)
Vente 5 605 248 USD Octobre 2023		
Achat 555 EUR :	5	-
Vente 531 CHF Octobre 2023		
Achat 636 EUR :	5	-
Vente 669 USD Octobre 2023		
Achat 64 943 EUR :	472	-
Vente 68 312 USD Octobre 2023		
Achat 683 EUR :	(25)	-
Vente 8 136 SEK Octobre 2023		
Achat 7 476 011 EUR :	(35 918)	-
Vente 12 324 086 AUD Octobre 2023		
Achat 86 821 EUR :	(750)	-
Vente 143 669 AUD Octobre 2023		
Achat 9 941 EUR :	65	-
Vente 9 554 CHF Octobre 2023		
Achat 15 775 831 GBP :	(204 577)	(0,03)
Vente 18 379 135 EUR Octobre 2023		
Achat 10 110 GBP :	(62)	-
Vente 11 710 EUR Octobre 2023		
Achat 2 563 GBP :	(33)	-
Vente 2 986 EUR Octobre 2023		
Achat 2 732 GBP :	(35)	-
Vente 3 183 EUR Octobre 2023		
Achat 932 843 GBP :	(12 097)	-
Vente 1 086 780 EUR Octobre 2023		
Achat 3 816 434 529 JPY :	(78 218)	(0,01)
Vente 24 293 919 EUR Octobre 2023		
Achat 44 704 218 JPY :	(978)	-
Vente 284 631 EUR Octobre 2023		
Achat 779 894 782 JPY :	(15 984)	-
Vente 4 964 503 EUR Octobre 2023		
Achat 8 288 706 275 JPY :	(169 877)	(0,02)
Vente 52 762 640 EUR Octobre 2023		
Achat 98 278 534 JPY :	(2 149)	-
Vente 625 738 EUR Octobre 2023		

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
------------------	--	------------------------

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)

Achat 269 595 NOK :	566	-
Vente 23 358 EUR Octobre 2023		
Achat 2 012 229 NOK :	2 480	-
Vente 176 083 EUR Octobre 2023		
Achat 417 827 NOK :	691	-
Vente 36 387 EUR Octobre 2023		
Achat 447 998 NOK :	619	-
Vente 39 136 EUR Octobre 2023		
Achat 64 491 NOK :	77	-
Vente 5 646 EUR Octobre 2023		
Achat 724 598 NOK :	977	-
Vente 63 323 EUR Octobre 2023		
Achat 72 333 NOK :	45	-
Vente 6 374 EUR Octobre 2023		
Achat 8 165 851 NOK :	10 063	-
Vente 714 565 EUR Octobre 2023		
Achat 13 650 836 SEK :	41 749	0,01
Vente 1 144 989 EUR Octobre 2023		
Achat 140 270 SEK :	407	-
Vente 11 787 EUR Octobre 2023		
Achat 163 711 SEK :	89	-
Vente 14 144 EUR Octobre 2023		
Achat 268 481 SEK :	296	-
Vente 23 044 EUR Octobre 2023		
Achat 5 648 SEK :	14	-
Vente 477 EUR Octobre 2023		
Achat 52 027 SEK :	25	-
Vente 4 498 EUR Octobre 2023		
Achat 4 219 SGD :	16	-
Vente 2 904 EUR Octobre 2023		
Achat 44 SGD :	-	-
Vente 30 EUR Octobre 2023		
Achat 14 900 000 USD :	(34 689)	-
Vente 14 096 865 EUR Octobre 2023		
Achat 1 833 USD :	14	-
Vente 1 716 EUR Octobre 2023		
Achat 1 046 227 USD :	7 607	-
Vente 979 791 EUR Octobre 2023		
Achat 11 528 USD :	(76)	-
Vente 10 956 EUR Octobre 2023		
Achat 1 418 606 USD :	10 314	-
Vente 1 328 524 EUR Octobre 2023		
Achat 26 116 688 USD :	189 882	0,02
Vente 24 458 271 EUR Octobre 2023		
Achat 2 630 USD :	(1)	-
Vente 2 483 EUR Octobre 2023		
Achat 2 725 USD :	20	-
Vente 2 552 EUR Octobre 2023		
Achat 23 645 USD :	192	-
Vente 22 123 EUR Octobre 2023		
Achat 2 468 394 USD :	17 947	-
Vente 2 311 650 EUR Octobre 2023		
Achat 30 USD :	-	-
Vente 28 EUR Octobre 2023		
Achat 30 150 USD :	358	-
Vente 28 097 EUR Octobre 2023		
Achat 45 698 978 USD :	332 255	0,04
Vente 42 797 079 EUR Octobre 2023		
Achat 47 417 293 USD :	344 748	0,04
Vente 44 406 281 EUR Octobre 2023		
Achat 493 957 USD :	377	-
Vente 465 805 EUR Octobre 2023		

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 2023 (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 4 998 692 USD :	36 891	-
Vente 4 680 725 EUR Octobre 2023		
Achat 546 584 USD :	3 467	-
Vente 512 383 EUR Octobre 2023		
Achat 51 658 USD :	484	-
Vente 48 270 EUR Octobre 2023		
Achat 56 988 USD :	(43)	-
Vente 53 827 EUR Octobre 2023		
Achat 5 853 366 USD :	42 557	0,01
Vente 5 481 676 EUR Octobre 2023		
Achat 81 442 USD :	597	-
Vente 76 265 EUR Octobre 2023		
	3 335 461	0,44
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	672 466 506	87,56
Autres actifs nets	95 579 490	12,44
Total de l'actif net	768 045 996	100,00

¹ Titre valorisé manuellement

² Titres suspendus ou radiés de la cotation

³ Titre valorisé à la juste valeur

En ce qui concerne les instruments dérivés, les Engagements font référence à la position brute prise par le compartiment et sont présentés en valeur absolue.

* 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 octobre 2022 au 30 septembre 2023

Description des titres	Achats EUR	Échéances/ Ventes EUR
France		
France (Gouvernement de) 0,00 % 21/06/2023	44 696 892	44 923 759
France (Gouvernement de) 0,00 % 15/02/2023	39 875 230	-
France (Gouvernement de) 0,00 % 01/03/2023	39 848 906	40 000 000
France (Gouvernement de) 0,00 % 13/04/2023	39 780 008	40 000 000
Japon		
Japon (État du) 0,00 % 19/06/2023	100 533 909	94 020 790
Japon (État du) 0,00 % 06/03/2023	71 122 285	70 718 118
Japon (État du) 0,00 % 06/03/2023	70 804 667	70 654 705
Japon (État du) 0,00 % 12/06/2023	59 095 155	57 189 926
Japon (État du) 0,00 % 25/09/2023	40 064 807	-
Pays-Bas		
Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 27/04/2023	-	40 000 000
Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 28/10/2022	-	49 998 061
SUPRANATIONAL		
Union européenne 0,00 % 03/02/2023 :	39 891 716	40 000 000

Notes aux états financiers

Au 30 septembre 2023

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 26 septembre 2000 et est agréée comme organisme de placement collectif en valeurs mobilières (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 »).

Pendant l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023, la Société comprenait les sept compartiments actifs suivants :

Compartiments investis en Actions

Continental European Fund
Emerging Markets Fund
Global Equity Fund
Pan European Fund
Pan European Small and Mid-Cap Fund

Compartiments à Solutions Alternatives

Absolute Return Fund
Global Multi-Strategy Fund

Compartiment clôturé

Le Global Equity Market Neutral Fund a été clôturé le 25 septembre 2023.

Catégories d'actions lancées et clôturées au cours de l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023

Compartiments investis en Actions

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de lancement
Pan European Fund	F2 USD	16 mars 2023
Pan European Fund	F2 HUSD	16 mars 2023
Pan European Fund	I2 JPY	6 septembre 2023
Pan European Fund	Z2 EUR	28 février 2023

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de clôture
Pan European Small and Mid-Cap Fund	H2 HUSD	17 mai 2023

Compartiments à Solutions Alternatives

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de lancement
Global Multi-Strategy Fund	A2 HCHF	31 octobre 2022
Global Multi-Strategy Fund	G2 HCHF	31 octobre 2022
Global Multi-Strategy Fund	H2 HCHF	31 octobre 2022
Global Multi-Strategy Fund	H2 HGBP	31 octobre 2022
Global Multi-Strategy Fund	I2 HCHF	31 octobre 2022

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de clôture
Global Equity Market Neutral Fund	A2 HEUR	25 septembre 2023
Global Equity Market Neutral Fund	A2 USD	25 septembre 2023
Global Equity Market Neutral Fund	E1 HEUR	30 août 2023
Global Equity Market Neutral Fund	E2 HEUR	25 septembre 2023
Global Equity Market Neutral Fund	E2 USD	25 septembre 2023
Global Equity Market Neutral Fund	F2 USD	25 septembre 2023
Global Equity Market Neutral Fund	G1 HEUR	25 septembre 2023
Global Equity Market Neutral Fund	G2 HEUR	17 mai 2023
Global Equity Market Neutral Fund	G2 HGBP	17 mai 2023
Global Equity Market Neutral Fund	H2 HCHF	25 septembre 2023
Global Equity Market Neutral Fund	H2 HEUR	25 septembre 2023
Global Equity Market Neutral Fund	H2 USD	25 septembre 2023
Global Equity Market Neutral Fund	I2 HCHF	25 septembre 2023
Global Equity Market Neutral Fund	I2 HEUR	25 septembre 2023
Global Equity Market Neutral Fund	I2 HGBP	25 septembre 2023
Global Equity Market Neutral Fund	I2 USD	25 septembre 2023
Global Equity Market Neutral Fund	P2 HEUR	12 septembre 2023

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 septembre 2023

1. Informations générales (suite)

Compartiments à solutions alternatives (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de clôture
Global Equity Market Neutral Fund	P2 USD	17 mai 2023
Global Equity Market Neutral Fund	X2 USD	25 septembre 2023
Global Equity Market Neutral Fund	Z2 USD	17 mai 2023
Global Multi-Strategy Fund	E2 HSEK	17 mai 2023
Global Multi-Strategy Fund	I2 HSEK	17 mai 2023
Global Multi-Strategy Fund	Z2 HGBP	17 mai 2023

Compartiments investis en Actions

Les compartiments investis en actions visent à assurer la croissance du capital à long terme. Chacun des compartiments susmentionnés investira deux tiers au moins de ses actifs nets en actions ou en instruments liés aux actions de sociétés de toute taille, de tout secteur et de tout pays. Les instruments assimilables à des actions peuvent comprendre des certificats représentatifs d'actions.

À titre accessoire, et à des fins défensives, les compartiments Actions peuvent investir dans des instruments à revenu fixe de catégorie « investment grade » (tels que les obligations convertibles, d'entreprises et d'État ainsi que les instruments dérivés associés) et dans des instruments du marché monétaire. Ils peuvent également détenir des liquidités ou des bons du Trésor en vue de les réinvestir.

Chaque compartiment investi en actions peut faire appel à des contrats d'option, des contrats à terme standardisés et à d'autres instruments dérivés.

Compartiments à Solutions Alternatives

Les compartiments à Solutions Alternatives peuvent investir de manière étendue dans des instruments financiers dérivés combinant des positions longues et des positions courtes synthétiques (des positions courtes à interdire l'utilisation de dérivés). Par conséquent, de même qu'il détient des actifs susceptibles de fluctuer à la hausse ou à la baisse en fonction des valeurs de marché, les compartiments à Solutions Alternatives peuvent également détenir des positions susceptibles d'augmenter lorsque la valeur de marché diminue et inversement. Toutefois, la baisse de valeur de ces titres peut avoir des effets négatifs sur la valeur du compartiment. Dans une situation de marché en hausse, l'effet de levier peut améliorer les rendements revenant aux investisseurs, mais en cas de baisse du marché, les pertes peuvent être plus grandes.

Les compartiments à Solutions Alternatives peuvent recourir à l'effet de levier dans le cadre de leur stratégie d'investissement lorsqu'ils utilisent des instruments dérivés. Les instruments dérivés peuvent comporter une composante d'effet de levier et par voie de conséquence, tous les changements défavorables affectant la valeur ou le niveau de l'actif sous-jacent, du taux sous-jacent ou de l'indice sous-jacent peuvent entraîner une perte supérieure au montant investi dans l'instrument dérivé lui-même.

Chaque fonds à Solutions Alternatives (à l'exception du fonds Global Multi-Strategy Fund) peut utiliser des contrats d'option, des contrats à terme standardisés et des contrats d'échange (à l'exception des swaps à rendement total) ainsi que d'autres types d'instruments dérivés dans un but de couverture et d'investissement. Le Global Multi-Strategy Fund peut utiliser des contrats d'option, des contrats à terme standardisés et des contrats d'échange (y compris des swaps à rendement total) ainsi que d'autres types d'instruments dérivés dans un but de couverture et d'investissement.

Le Gestionnaire peut recourir à une ou plusieurs contreparties distinctes pour effectuer des opérations sur les instruments financiers dérivés. Comme dans tout accord de contrepartie, chaque partie au contrat encourt le risque que la contrepartie n'honore pas ses obligations contractuelles. Le Gestionnaire évalue la qualité de crédit des contreparties dans le cadre du processus de gestion des risques.

Les compartiments à Solutions Alternatives peuvent utiliser des opérations de change à terme pour couvrir, dans la limite des pratiques raisonnables, l'exposition au risque de change des actifs sous-jacents vis-à-vis de la devise de base du compartiment concerné. Ce procédé n'éliminera toutefois pas le risque de change auquel un compartiment est exposé.

Les compartiments à Solutions Alternatives ont pour objectif de procurer des rendements positifs en investissant dans des actions et leurs produits dérivés, mais une quote-part significative des actifs physiques du compartiment peut en tout temps se composer d'espèces, d'instruments quasi monétaires, de dépôts ou d'instruments du marché monétaire.

Placements de sous-fonds

Au 30 septembre 2023, il n'y avait pas de placements croisés entre compartiments.

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 cumulés de la Société sont établis en euros .

Les états financiers ont été préparés selon le principe de la continuité de l'exploitation, à l'exception de ceux du Janus Henderson Global Equity Market Neutral Fund qui a été clôturé le 25 septembre 2023.

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 septembre 2023

3. Importantes politiques de comptabilité

Résumé des principales méthodes comptables de la Société :

Évaluation des titres de placement

Les investissements du portefeuille de chaque compartiment, les valeurs mobilières cotées ou négociées en bourse seront évaluées en fonction du dernier cours disponible auprès de la bourse des valeurs à la date de calcul de la Valeur nette d'inventaire (VNI). La bourse est normalement le marché principal pour ces actifs. La valeur des actifs négociés sur tout autre marché réglementé est fondée sur le dernier cours disponible à 23 h 59, heure de Luxembourg, sauf pour le Emerging Markets Fund pour lequel elle est fondée sur le prix à 9 h 00, heure de Luxembourg, le dernier jour d'évaluation de l'exercice (29 septembre 2023) et conformément aux règles exposées dans le prospectus. Pour les besoins des états financiers, les investissements ont été évalués sur le marché concerné ou au prix négocié au 29 septembre 2023.

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'OPC sont évaluées à leur dernière VNI déterminée et disponible ou, si ce cours n'est pas représentatif de la juste valeur marchande de ces actifs, au cours tel que déterminé par les Administrateurs 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 et pertes réalisés découlant des contrats de change à terme 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.

Sociétés d'acquisition ad hoc

Les compartiments peuvent investir dans des actions, des warrants et d'autres titres de 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 compartiment à atteindre son objectif d'investissement peut être affectée négativement. En outre, certaines SPAC peuvent être négociées sur le marché hors cote (OTC) et considérées comme illiquides et/ou soumises à des restrictions à la revente.

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 septembre 2023

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 l'État 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 futurs sont évalués au cours de la bourse au point d'évaluation à la date de l'État de l'actif net du 29 septembre 2023. Les dépôts de garantie se font en espèces à la conclusion de chaque contrat à terme standardisé sur instruments financiers. 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.

Contrats de swap

Les compartiments à solutions alternatives peuvent investir dans des contrats de swap, à l'exception des total return swaps dans lesquels seul le Global Multi-Strategy Fund peut investir. 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.

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.

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 septembre 2023

3. Importantes politiques de comptabilité (suite)

Revenus (suite)

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, fonds de placement immobilier (FPI) et 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 de l'actif net 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.

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

Pour autant que la loi luxembourgeoise l'autorise, les comptes et registres de la Société sont tenus en euros à l'exception de l'Emerging Markets Fund, du Global Equity Fund et du Global Equity Market Neutral Fund (avant la communication), qui sont tenus en dollars américains, et du Absolute Return Fund, qui est tenu en livres sterling.

Les transactions réalisées dans toute devise autre que l'euro, 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 l'euro, 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 est indiquée dans l'État Consolidé des Variations de l'Actif Net en tant que « Effet de change sur l'actif net à l'ouverture ».

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 intégralement protégées contre toutes les fluctuations des devises.

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 septembre 2023

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 35 points de base appliqué le 17 janvier 2023 au Pan European Small and Mid-Cap 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 compartiment particulier.

Les compartiments concernés 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 29 septembre 2023, 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 euros 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 9 h 00 (heure luxembourgeoise), comme précisé à la Note 3 jointe aux états financiers en date du 29 septembre 2023, étaient les suivants :

1 EUR = 3,889941 AED	1 EUR = 390,617713 HUF	1 EUR = 59,935781 PHP
1 EUR = 370,6847 ARS	1 EUR = 16393,778974 IDR	1 EUR = 4,635141 PLN
1 EUR = 1,635703 AUD	1 EUR = 4,054229 ILS	1 EUR = 3,854869 QAR
1 EUR = 5,331431 BRL	1 EUR = 87,961642 INR	1 EUR = 3,971761 SAR
1 EUR = 1,425143 CAD	1 EUR = 157,673629 JPY	1 EUR = 11,530531 SEK
1 EUR = 0,965058 CHF	1 EUR = 156,948192 KES	1 EUR = 1,442484 SGD
1 EUR = 958,845528 CLP	1 EUR = 1429,054532 KRW	1 EUR = 38,659877 THB
1 EUR = 7,717912 CNH	1 EUR = 18,47241 MXN	1 EUR = 29,083636 TRY
1 EUR = 4301,778715 COP	1 EUR = 4,963674 MYR	1 EUR = 34,185997 TWD
1 EUR = 24,311019 CZK	1 EUR = 845,635227 NGN	1 EUR = 1,05903 USD
1 EUR = 7,456452 DKK	1 EUR = 11,285807 NOK	1 EUR = 25761,953987 VND
1 EUR = 0,864902 GBP	1 EUR = 1,757006 NZD	1 EUR = 19,982572 ZAR
1 EUR = 8,291299 HKD	1 EUR = 4,013492 PEN	

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 septembre 2023

5. Taux de change (suite)

Concernant les compartiments dont la valeur des investissements est déterminée à 23 h 59 (heure luxembourgeoise), comme précisé à la Note 3 jointe aux états financiers, les taux de change au 29 septembre 2023 étaient les suivants :

1 EUR = 3,888879 AED	1 EUR = 388,332408 HUF	1 EUR = 59,90098 PHP
1 EUR = 370,59594 ARS	1 EUR = 16363,290684 IDR	1 EUR = 4,621617 PLN
1 EUR = 1,640484 AUD	1 EUR = 4,030751 ILS	1 EUR = 3,853921 QAR
1 EUR = 5,299358 BRL	1 EUR = 87,921582 INR	1 EUR = 3,970854 SAR
1 EUR = 1,431471 CAD	1 EUR = 157,994969 JPY	1 EUR = 11,502689 SEK
1 EUR = 0,968555 CHF	1 EUR = 156,909698 KES	1 EUR = 1,44509 SGD
1 EUR = 945,852186 CLP	1 EUR = 1428,704242 KRW	1 EUR = 38,552481 THB
1 EUR = 7,713957 CNH	1 EUR = 18,399853 MXN	1 EUR = 29,026154 TRY
1 EUR = 4283,74653 COP	1 EUR = 4,971201 MYR	1 EUR = 34,177611 TWD
1 EUR = 24,355959 CZK	1 EUR = 845,427915 NGN	1 EUR = 1,05877 USD
1 EUR = 7,457148 DKK	1 EUR = 11,266178 NOK	1 EUR = 25733,409091 VND
1 EUR = 0,867453 GBP	1 EUR = 1,762101 NZD	1 EUR = 19,946608 ZAR
1 EUR = 8,292158 HKD	1 EUR = 4,014703 PEN	

6. Commissions et dépenses opérationnelles

Répartition des coûts et des frais

Tous les coûts et charges attribuables à chaque catégorie d'actions de chaque compartiment lui sont imputés. 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.

Commission de Gestion Annuelle

La Commission de Gestion Annuelle (« CGA ») est payable à partir des actifs du compartiment au titre de toutes les catégories d'actions. La CGA est due à la société de gestion chaque mois à terme échu. Elle est calculée et acquise à chaque point de valorisation au taux approprié pour la catégorie d'actions concernée. Cette commission est égale à un pourcentage de la VNI moyenne par action de la catégorie d'actions concernée.

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2023, les frais de gestion maximum, en pourcentage annuel du total de l'actif net du compartiment concerné, étaient les suivants :

Type de fonds

	Catégorie A, X	Catégorie E	Catégorie F	Catégorie G	Catégorie H	Catégorie I	
Compartiments investis en Actions							
Continental European Fund	1,50%	À hauteur de 0,65 %	Jusqu'à 2,00 %	0,65%	0,75%	1,00%	
Emerging Markets Fund	1,50%	À hauteur de 0,65 %	Jusqu'à 2,00 %	0,65%	0,75%	1,00%	
Global Equity Fund	1,50%	À hauteur de 0,65 %	Jusqu'à 2,00 %	0,65%	0,75%	1,00%	
Pan European Fund	1,50%	À hauteur de 0,65 %	Jusqu'à 2,00 %	0,65%	0,75%	1,00%	
Pan European Small and Mid-Cap Fund	1,50%	À hauteur de 0,65 %	Jusqu'à 2,00 %	0,65%	0,75%	1,00%	
	Catégorie A, X	Catégorie E	Catégorie F	Catégorie G	Catégorie H	Catégorie I	Catégorie P
Compartiments à Solutions Alternatives							
Absolute Return Fund	1,50%	s.o.	Jusqu'à 2,00 %	0,75%	0,90%	1,00%	s.o.
Global Equity Market Neutral Fund*	1,50%	À hauteur de 0,65 %	Jusqu'à 2,00 %	0,65%	0,75%	0,75%	1,40%
Global Multi-Strategy Fund	1,50%	À hauteur de 0,65 %	Jusqu'à 2,00 %	0,65%	1,00%	1,00%	Jusqu'à 2,00 %

* Le Global Equity Market Neutral Fund a été clôturé le 25 septembre 2023.

La CGA des actions de Catégorie Z est convenue entre l'investisseur et la Société ; elle n'est pas retenue sur l'actif du fonds.

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 septembre 2023

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)

Commissions de performance

Une commission de performance est prélevée sur les actifs du compartiment au titre des catégories d'actions A, E, F, G, H, I et X des compartiments à Solutions Alternatives, tel que détaillé dans le prospectus.

Au 30 septembre 2023, les provisions suivantes étaient constituées pour le règlement des commissions de performance : Il n'y avait pas de commission de performance pour le compartiment au 30 septembre 2023.

Compartiment	Catégorie d'Actions	Commissions de performance imputées sur l'exercice*
Absolute Return Fund	F2 HUSD	3 149.07 GBP
	G1 GBP	379 614.92 GBP
	G2 GBP	3 135.23 GBP
	G2 HUSD	69 030.05 GBP
	H1 GBP	92,99 GBP
	H2 GBP	710,30 GBP
	H2 HUSD	7 472.28 GBP
	I1 GBP	174,56 GBP
	I2 GBP	98,16 GBP
	I2 HJPY	2 413.85 GBP
	I2 HUSD	22 648.38 GBP
Global Multi-Strategy Fund	E2 EUR	5,23 EUR
	E2 HUSD	222,98 EUR
	G2 HCHF	0,26 EUR
	I2 EUR	10,06 EUR

* Les commissions de performance sont publiées conformément aux directives émises par l'European Securities and Markets Authority (ESMA).

La commission de performance pour les catégories d'actions concernées de chaque compartiment, indiquées dans le prospectus, 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 toutes les catégories d'actions hedged, la commission de performance sera calculée en fonction des rendements de la VNI dans la devise de la catégorie d'actions concernée, et le rendement de la VNI hurdle dans la devise de référence de la catégorie d'actions concernée.

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'Administrateur percevra une commission calculée sur l'actif net de la Société. Ces commissions seront dues chaque mois à terme échu et prélevées sur les actifs de la Société.

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 Transfert percevra une commission rémunérant ses prestations de services, et le remboursement du montant raisonnable de ses débours. Ces commissions seront dues chaque mois à terme échu et prélevées sur les actifs de la Société.

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 septembre 2023

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)

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.

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 »).

La Société versera également au Dépositaire les commissions de dépôt de titres comprenant les commissions basées sur les actifs et les commissions basées sur les transactions, qui varient selon le marché dans lequel un compartiment particulier investit ; ces commissions ne dépasseront pas 120 GBP (180 EUR) par transaction.

Ces deux commissions s'accumulent quotidiennement et sont versées mensuellement à terme échu.

Jetons de présence

Les Administrateurs qui ne sont pas des employés de Janus Henderson Group plc et ses filiales pourront recevoir chacun une rémunération, y compris des honoraires annuels prélevés sur les actifs de la Société ; ces honoraires devront être approuvés par les actionnaires. Les jetons de présence dus et versés aux Administrateurs au cours de l'exercice se sont élevés à 105 500 EUR (septembre 2022 : 72 000 EUR).

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.

Frais annuels

La Société de gestion s'est engagée à limiter les frais annuels (autres que la CGA, la commission de performance, le prélèvement anti-dilution s'il s'applique, la commission de service de la catégorie d'actions X, les frais liés à l'achat et à la vente des investissements et le coût de la couverture) supportés par chaque catégorie d'actions de la Société à un maximum de 0,50 % de la VNI moyenne par action de cette catégorie d'actions. La totalité des autres charges de la Société dépassant le montant maximum indiqué seront supportées par le Gestionnaire d'investissement, et seront réglées durant l'exercice comptable et/ou après la clôture de l'exercice comptable de la Société.

Aucun frais n'a dépassé le maximum de 0,50 % pendant l'exercice clos le 30 septembre 2023.

Commission de service des catégories d'actions

Pour les actions de la catégorie X, les Sous-Distributeurs nommés par le Distributeur Principal, seront en droit de percevoir une commission de service payée par la Société, à titre de rémunération des prestations de services réalisées et des frais exposés par les Sous-Distributeurs, dans le cadre de la promotion de la souscription d'actions de catégorie X pour la Société, y compris dans le cadre de l'aide apportée aux investisseurs pour traiter les ordres de souscription, de rachat et de conversion d'actions, pour donner et interpréter des informations actuelles sur la Société, et pour d'autres éléments d'information ou d'aide demandés. Les commissions de service que les Distributeurs secondaires sont habilités à recevoir seront de 0,50 % par an de la valeur nette d'inventaire par action des actions de la catégorie X.

Concernant les actions de catégorie A, E, F, G, H, I, P et Z, aucune commission de service n'est applicable.

Aucune commission de rachat ne s'appliquera aux souscripteurs des catégories d'actions A, E, F, G, H, I, P, X et Z.

Droits d'entrée

Le Distributeur principal est en droit de percevoir pour les actions des catégories A, F, H et X des Fonds d'actions, et pour les catégories d'actions A, E, F, G, H, I, P et X des compartiments à solutions alternatives, la commission de souscription payée par l'investisseur telle que spécifiée pour la catégorie d'actions concernée. La commission de souscription sera exprimée sous forme de pourcentage de la valeur nette d'inventaire par action et ne dépassera en aucun cas le maximum permis par les lois et règlements de tout pays dans lequel les actions sont autorisées à être vendues au public. Le Distributeur principal peut, de concert avec le Distributeur secondaire, convenir de la fraction de la commission de souscription qui sera retenue par le Distributeur secondaire. De plus amples détails figurent à la section « Commissions, Charges et Frais » du prospectus.

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 septembre 2023

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)

Frais de constitution

Aucun frais d'établissement n'a été imputé au cours de l'exercice.

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 est toutefois imposable à la taxe sur les organismes de placement collectif luxembourgeois (« Taxe d'abonnement »).

Les catégories d'actions A, F, H et X de la Société qui sont proposées dans les compartiments seront soumises à la taxe d'abonnement au taux de 0,05 % par an de la valeur de l'actif net total de la catégorie d'actions considérée, le dernier jour de chaque trimestre civil, alors que les catégories d'actions E, G, I, P et Z de la Société proposées dans les compartiments (réservées aux Investisseurs institutionnels au sens de la Loi de 2010) sont soumises à la taxe d'abonnement au taux de 0,01 % par an de la valeur de l'actif net total de la catégorie d'actions considérée, le dernier jour de chaque trimestre civil.

Aucun droit d'enregistrement ni aucun autre impôt n'est dû au Luxembourg sur l'émission d'actions.

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, le fonds Emerging Markets Fund a constitué une provision au titre des impôts dus sur les plus-values à payer sur les titres indiens.

8. Détails des catégories d'actions

Les actions de chaque catégorie de la Société sont émises sans valeur nominale, librement transférables et, au sein de chaque catégorie d'actions, habilitées à participer à égalité de droit aux bénéfices obtenus par le fonds et au produit de la liquidation du compartiment auquel elles appartiennent. Toutes les actions sont émises sous forme nominative.

Le nombre et le type de catégories d'actions disponibles dans chaque compartiment sont détaillés dans le prospectus. Les différences entre les catégories d'actions ont trait à l'investissement minimum, à la devise de référence, à la politique de distribution, au type d'investisseur éligible à investir dans cette Catégorie d'Actions et à la structure des commissions applicables à chacune d'entre elles.

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. Les autres caractéristiques des catégories d'actions couvertes (par ex. l'investissement minimum, la commission de gestion, etc.) restent les mêmes que celles inhérentes à la catégorie d'actions de la devise de référence, sauf que leur coût sera plus élevé en raison du coût de la couverture en devises.

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 A2 HEUR, catégorie A2 HGBP, catégorie A2 HUSD, catégorie A2 HAUD, catégorie A2 HSEK, catégorie A2 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.

Une liste actualisée des catégories d'actions disponibles eu égard aux compartiments est disponible au siège social de la Société.

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.

La VNI de chaque action 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 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 investissements auraient été les cours de clôture au 30 septembre 2023. Cependant, l'utilisation de ces cours n'aurait pas entraîné de différence significative des valeurs nettes d'inventaire par rapport à celles publiées dans les états financiers. Aucun compartiment n'a présenté de différence de VNI supérieure à 0,50 %.

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 septembre 2023

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 frais et des charges, le cas échéant. La première distribution qu'un investisseur reçoit pour ces actions après l'achat peut inclure un remboursement de capital.

11. Distributions de dividendes

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 actions de la sous-catégorie 1 distribueront la quasi-totalité du revenu des placements pour la période comptable concernée 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 des dividendes pendant l'exercice allant du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023 :

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
Continental European Fund							
Dividende versé							
	A1 EUR	29/09/2023	10/11/2023	0,109330	840 689,89	EUR	91 913
	G1 EUR	29/09/2023	10/11/2023	0,279558	5 892 262,41	EUR	1 647 231
	G1 HGBP	29/09/2023	10/11/2023	0,249608	108 514,00	GBP	27 086
	H1 EUR	29/09/2023	10/11/2023	0,256615	111 676,99	EUR	28 658
Dividende réinvesti							
	A2 EUR	29/09/2023	10/11/2023	0,129923	92 027 173,17	EUR	11 956 409
	A2 HUSD	29/09/2023	10/11/2023	0,171739	787 172,22	USD	135 188
	A2 USD	29/09/2023	10/11/2023	0,181893	407 280,25	USD	74 081
	F2 HUSD	29/09/2023	10/11/2023	0,420162	11 520,03	USD	4 840
	F2 USD	29/09/2023	10/11/2023	0,361808	308 071,33	USD	111 463
	G2 EUR	29/09/2023	10/11/2023	0,324076	4 593 415,57	EUR	1 488 618
	G2 GBP	29/09/2023	10/11/2023	0,267066	737 154,90	GBP	196 869
	G2 HUSD	29/09/2023	10/11/2023	0,380202	13 114,23	USD	4 986
	G2 USD	29/09/2023	10/11/2023	0,277598	440 082,70	USD	122 166
	H2 EUR	29/09/2023	10/11/2023	0,322839	515 628,77	EUR	166 465
	H2 GBP	29/09/2023	10/11/2023	0,237302	230 812,11	GBP	54 772
	H2 HUSD	29/09/2023	10/11/2023	0,294574	20 289,20	USD	5 977
	H2 USD	29/09/2023	10/11/2023	0,249431	513 306,95	USD	128 035
	I2 EUR	29/09/2023	10/11/2023	0,237242	34 251 050,30	EUR	8 125 803
	I2 HUSD	29/09/2023	10/11/2023	0,286595	104 566,52	USD	29 968
	X2 EUR	29/09/2023	10/11/2023	0,049286	43 476,48	EUR	2 143
Emerging Markets Fund							
Dividende réinvesti							
	A2 EUR	29/09/2023	10/11/2023	0,046010	2 880 597,54	EUR	132 535
	A2 USD	29/09/2023	10/11/2023	0,057529	750 159,94	USD	43 156
	F2 USD	29/09/2023	10/11/2023	0,091463	249,28	USD	23
	H2 EUR	29/09/2023	10/11/2023	0,123592	12 782,01	EUR	1 580
	H2 GBP	29/09/2023	10/11/2023	0,126483	599,79	GBP	76
	H2 USD	29/09/2023	10/11/2023	0,122999	2 189,04	USD	269
	I2 EUR	29/09/2023	10/11/2023	0,132330	379 762,11	EUR	50 254
	I2 USD	29/09/2023	10/11/2023	0,092278	257,05	USD	24

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 septembre 2023

11. Distributions 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 Equity Fund							
Dividende réinvesti							
	A2 EUR	29/09/2023	10/11/2023	0,010274	2 783 964,64	EUR	28 602
	A2 GBP	29/09/2023	10/11/2023	0,005686	955 361,39	GBP	5 432
	A2 HEUR	29/09/2023	10/11/2023	0,013383	7 909,22	EUR	106
	A2 USD	29/09/2023	10/11/2023	0,008876	4 823 750,48	USD	42 816
	F2 USD	29/09/2023	10/11/2023	0,090956	391 826,79	USD	35 639
	H2 EUR	29/09/2023	10/11/2023	0,160519	521 504,25	EUR	83 711
	H2 USD	29/09/2023	10/11/2023	0,111398	231 032,62	USD	25 737
	I2 EUR	29/09/2023	10/11/2023	0,115068	1 132 179,00	EUR	130 277
	I2 HEUR	29/09/2023	10/11/2023	0,077090	20 234,73	EUR	1 560
	I2 USD	29/09/2023	10/11/2023	0,098720	3 015 202,17	USD	297 661
Pan European Fund							
Dividende réinvesti							
	A2 EUR	29/09/2023	10/11/2023	0,045327	7 692 411,16	EUR	348 671
	A2 HCHF	29/09/2023	10/11/2023	0,069216	81 483,61	CHF	5 640
	A2 HSGD	29/09/2023	10/11/2023	0,156338	91 748,06	SGD	14 344
	A2 HUSD	29/09/2023	10/11/2023	0,095591	364 336,63	USD	34 827
	A2 USD	29/09/2023	10/11/2023	0,085590	303 128,09	USD	25 945
	F2 HUSD	29/09/2023	10/11/2023	0,147042	250,00	USD	37
	F2 USD	29/09/2023	10/11/2023	0,151158	581 747,88	USD	87 936
	G2 EUR	29/09/2023	10/11/2023	0,140205	67 650 491,74	EUR	9 484 943
	H2 EUR	29/09/2023	10/11/2023	0,134260	10 088 566,24	EUR	1 354 489
	H2 HCHF	29/09/2023	10/11/2023	0,128232	707 903,96	CHF	90 776
	H2 HUSD	29/09/2023	10/11/2023	0,158782	991 942,23	USD	157 503
	I2 EUR	29/09/2023	10/11/2023	0,239445	18 131 327,08	EUR	4 341 463
	I2 HSGD	29/09/2023	10/11/2023	0,300323	14 983 805,31	SGD	4 499 977
	I2 HUSD	29/09/2023	10/11/2023	0,187415	61 734,46	USD	11 570
	I2 SGD	29/09/2023	10/11/2023	0,229769	250,00	SGD	57
	X2 EUR	29/09/2023	10/11/2023	0,052116	12 815,91	EUR	668
	Z2 EUR	29/09/2023	10/11/2023	0,206683	3 446 144,81	EUR	712 259
Pan European Small and Mid-Cap Fund							
Dividende versé							
	A1 EUR	29/09/2023	10/11/2023	0,289330	112 063,58	EUR	32 423
Dividende réinvesti							
	A2 EUR	29/09/2023	10/11/2023	0,313122	2 298 889,67	EUR	719 834
	A2 HUSD	29/09/2023	10/11/2023	0,237440	70 454,40	USD	16 729
	H2 EUR	29/09/2023	10/11/2023	0,255608	287 354,02	EUR	73 450
	I2 EUR	29/09/2023	10/11/2023	0,238523	494 625,91	EUR	117 980
	X2 EUR	29/09/2023	10/11/2023	0,194321	199 594,12	EUR	38 785
Absolute Return Fund							
Dividende versé							
	G1 GBP	29/09/2023	10/11/2023	0,137550	53 008 447,56	GBP	7 291 294
	H1 GBP	29/09/2023	10/11/2023	0,116888	95 542,43	GBP	11 168
	I1 GBP	29/09/2023	10/11/2023	0,112480	125 269,52	GBP	14 090

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 septembre 2023

11. Distributions 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
Absolute Return Fund (suite)							
Dividende réinvesti							
	A2 GBP	29/09/2023	10/11/2023	0,046755	4 228 100,18	GBP	197 684
	A2 HCHF	29/09/2023	10/11/2023	0,071437	635 244,10	CHF	45 380
	A2 HEUR	29/09/2023	10/11/2023	0,102097	31 739 555,90	EUR	3 240 508
	A2 HUSD	29/09/2023	10/11/2023	0,095206	4 886 284,04	USD	465 203
	F2 HUSD	29/09/2023	10/11/2023	0,105654	1 357 942,74	USD	143 472
	G2 GBP	29/09/2023	10/11/2023	0,139758	513 266,38	GBP	71 733
	G2 HEUR	29/09/2023	10/11/2023	0,134634	158 772 829,72	EUR	21 376 277
	G2 HUSD	29/09/2023	10/11/2023	0,140030	3 381 263,08	USD	473 478
	H2 GBP	29/09/2023	10/11/2023	0,131636	1 568 482,30	GBP	206 469
	H2 HCHF	29/09/2023	10/11/2023	0,105735	530,00	CHF	56
	H2 HEUR	29/09/2023	10/11/2023	0,120638	25 719 888,60	EUR	3 102 793
	H2 HUSD	29/09/2023	10/11/2023	0,132723	1 197 687,15	USD	158 961
	I2 GBP	29/09/2023	10/11/2023	0,266134	2 799 234,27	GBP	744 971
	I2 HCHF	29/09/2023	10/11/2023	0,105523	32 116,81	CHF	3 389
	I2 HEUR	29/09/2023	10/11/2023	0,148117	15 860 319,35	EUR	2 349 185
	I2 HJPY	29/09/2023	10/11/2023	64,879589	590,91	JPY	38 338
	I2 HUSD	29/09/2023	10/11/2023	0,152867	2 800 571,73	USD	428 116
	X2 HUSD	29/09/2023	10/11/2023	0,054315	1 913 067,35	USD	103 908
Global Multi-Strategy Fund							
Dividende réinvesti							
	E2 EUR	29/09/2023	10/11/2023	0,014094	964 060,33	EUR	13 587
	E2 HGBP	29/09/2023	10/11/2023	0,019170	1 433 666,59	GBP	27 484
	E2 HNOK	29/09/2023	10/11/2023	0,160119	60 313,75	NOK	9 657
	E2 HUSD	29/09/2023	10/11/2023	0,021157	508 751,24	USD	10 763
	G2 EUR	29/09/2023	10/11/2023	0,035233	2 107 047,39	EUR	74 238
	G2 HCHF	29/09/2023	10/11/2023	0,022317	2 799 036,60	CHF	62 465
	G2 HGBP	29/09/2023	10/11/2023	0,007930	84 831,73	GBP	673
	G2 HJPY	29/09/2023	10/11/2023	0,615336	7 751 417,27	JPY	4 769 724
	G2 HUSD	29/09/2023	10/11/2023	0,004284	4 341 345,76	USD	18 599
	I2 HCHF	29/09/2023	10/11/2023	0,008167	38 609,60	CHF	315
	Z2 EUR	29/09/2023	10/11/2023	0,159048	48 830,80	EUR	7 766
	Z2 HAUD	29/09/2023	10/11/2023	0,074968	59 944 377,93	AUD	4 493 881
	Z2 HJPY	29/09/2023	10/11/2023	7,284591	720 717,45	JPY	5 250 132
	Z2 HUSD	29/09/2023	10/11/2023	0,076533	3 069 888,54	USD	234 947

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 septembre 2023

12. Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires

Au 30 septembre 2023, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les découverts bancaires se composaient comme suit :

Compartiment	Montant dans la devise du compartiment	Compartiment	Montant dans la devise du compartiment
Continental European Fund	EUR	Absolute Return Fund	GBP
Liquidités en banque	66 588 412	Liquidités en banque	65 080 375
	66 588 412	Comptes de marge	8 634 287
		Dépôts à terme	61 286 362
		Découvert bancaire	(37)
			135 000 987
Emerging Markets Fund	USD	Global Equity Market Neutral Fund*	USD
Liquidités en banque	3 206 332	Liquidités en banque	35 017
Découvert bancaire	(57 131)	Découvert bancaire	(380)
	3 149 201		34 637
Global Equity Fund	USD	Global Multi-Strategy Fund	EUR
Liquidités en banque	7 177 198	Liquidités en banque	72 740 878
	7 177 198	Comptes de marge	(5 244 724)
		Garantie	25 580 172
			93 076 326
Pan European Fund	EUR		
Liquidités en banque	31 427 271		
	31 427 271		
Pan European Small and Mid-Cap Fund	EUR		
Liquidités en banque	801		
Découvert bancaire	(116 053)		
	(115 252)		

* Le Global Equity Market Neutral Fund a été clôturé le 25 septembre 2023.

13. Activités de prêt de titres

La Société a conclu des contrats de prêt de titres pour un certain nombre de compartiments. 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 septembre 2023, la valeur de marché des titres prêtés se répartissait comme suit :

Compartiment	Contrepartie	Devise	Total valeur de marché des titres en prêt	Montant des garanties reçues	Type de garantie
Continental European Fund					
	Bank of America	EUR	13 354 028	14 140 539	Obligations d'État
	Citigroup	EUR	28 212 010	29 948 344	Obligations d'État
	Goldman Sachs	EUR	6 749 544	6 936 424	Obligations d'État
	UBS	EUR	12 023 530	13 577 543	Actions/Obligations d'État
Total			60 339 112	64 602 850	
Pan European Fund					
	Bank of America	EUR	38 640 916	40 916 745	Obligations d'État
Total			38 640 916	40 916 745	
Absolute Return Fund					
	Bank of America	GBP	495 822	525 024	Obligations d'État
	Bank of Nova Scotia	GBP	13 624 283	15 159 957	Actions
Total			14 120 105	15 684 981	

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 septembre 2023

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
Global Multi-Strategy Fund	Bank of America	EUR	72 391	76 654	Obligations d'État
	Barclays	EUR	854 119	884 266	Obligations d'État
	BNP Paribas	EUR	14 426 195	14 731 460	Obligations d'État
	HSBC	EUR	1 317 086	1 407 349	Actions/Obligations d'État
	JPMorgan Chase	EUR	1 784 790	1 899 596	Obligations d'État
	UBS	EUR	1 007 428	1 137 635	Actions/Obligations d'État
Total			19 462 009	20 136 960	

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2023, 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
Continental European Fund	EUR	631 203	50 496	580 707
Pan European Fund	EUR	319 088	25 527	293 561
Absolute Return Fund	GBP	12 768	1 021	11 747
Global Multi-Strategy Fund	EUR	91 575	7 326	84 249

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 pourcentages des commissions de gestion et des commissions de performance applicables à chaque compartiment. Les montants totaux facturés aux compartiments par la Société de gestion au cours de l'exercice au titre de ces commissions s'élèvent à 68 128 417 EUR (30 septembre 2022 : 75 950 131 EUR).
- (2) Société de gestion – La Note 6 indique les pourcentages des commissions de performance applicables à chaque compartiment. Le montant total facturé aux compartiments par la Société de gestion, Janus Henderson Investors UK Limited (JHIUKL), au cours de l'exercice au titre de ces commissions s'élève à 563 428 USD (30 septembre 2022 : 476 174 EUR).
- (3) Une commission de service aux actionnaires est payable aux Distributeurs principaux sur les actifs de chaque compartiment au taux de 0,50 % par an pour la catégorie X. Le montant total facturé aux compartiments par les Distributeurs principaux au cours de l'exercice au titre de ces commissions était de 120 246 EUR (30 septembre 2022 : 149 172 EUR).

15. Demandes de restitution des retenues à la source

Fokus a demandé la restitution de retenues prélevées à la source sur les dividendes danois, allemands, italiens et espagnols entre 2004 et 2020.

Les restitutions obtenues ont été reflétées dans les compartiments au moment de leur réception. Le total des récupérations en suspens est indiqué ci-dessous.

Il est actuellement difficile d'estimer l'issue probable des demandes de restitution en cours, de sorte que ces restitutions n'ont pas été comptabilisées dans les états financiers.

Les frais juridiques encourus dans le cadre de ces demandes de récupération des retenues à la source sont à la charge des compartiments.

Si toutes les restitutions demandées sont acceptées, l'impact sur chacun des compartiments concernés (exprimé en termes absolus sous forme de pourcentage de l'actif net au 30 septembre 2023) sera le suivant :

Compartiment	Total (EUR)	Pondération en % de l'actif net total
Continental European Fund	11 289 877	0,51
Global Equity Fund	880 768	0,35
Pan European Fund	1 895 581	0,15
Pan European Small and Mid-Cap Fund	948 147	1,69
Absolute Return Fund	127 631	0,01

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 septembre 2023

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
Continental European Fund	A1 EUR	1,63%	s.o.	1,63%
	A2 EUR	1,63%	s.o.	1,63%
	A2 HUSD	1,63%	s.o.	1,63%
	A2 USD	1,63%	s.o.	1,63%
	F2 HUSD	0,98%	s.o.	0,98%
	F2 USD	0,97%	s.o.	0,97%
	G1 EUR	0,73%	s.o.	0,73%
	G1 HGBP	0,72%	s.o.	0,72%
	G2 EUR	0,73%	s.o.	0,73%
	G2 GBP	0,73%	s.o.	0,73%
	G2 HUSD	0,72%	s.o.	0,72%
	G2 USD	0,73%	s.o.	0,73%
	H1 EUR	0,87%	s.o.	0,87%
	H2 EUR	0,88%	s.o.	0,88%
	H2 GBP	0,88%	s.o.	0,88%
	H2 HUSD	0,87%	s.o.	0,87%
	H2 USD	0,88%	s.o.	0,88%
	I2 EUR	1,07%	s.o.	1,07%
	I2 HUSD	1,07%	s.o.	1,07%
X2 EUR	2,13%	s.o.	2,13%	
Emerging Markets Fund	A2 EUR	1,75%	s.o.	1,75%
	A2 USD	1,76%	s.o.	1,76%
	F2 USD	1,10%	s.o.	1,10%
	H2 EUR	1,01%	s.o.	1,01%
	H2 GBP	1,00%	s.o.	1,00%
	H2 USD	1,00%	s.o.	1,00%
	I2 EUR	1,20%	s.o.	1,20%
	I2 USD	1,20%	s.o.	1,20%
	X2 EUR	2,26%	s.o.	2,26%
Global Equity Fund	A2 EUR	1,64%	s.o.	1,64%
	A2 GBP	1,64%	s.o.	1,64%
	A2 HEUR	1,64%	s.o.	1,64%
	A2 USD	1,64%	s.o.	1,64%
	F2 USD	0,99%	s.o.	0,99%
	H2 EUR	0,89%	s.o.	0,89%
	H2 USD	0,88%	s.o.	0,88%
	I2 EUR	1,08%	s.o.	1,08%
	I2 HEUR	1,08%	s.o.	1,08%
	I2 USD	1,08%	s.o.	1,08%
	X2 USD	2,13%	s.o.	2,13%

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 septembre 2023

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 Fund	A2 EUR	1,63%	s.o.	1,63%
	A2 HCHF	1,63%	s.o.	1,63%
	A2 HSGD	1,63%	s.o.	1,63%
	A2 HUSD	1,63%	s.o.	1,63%
	A2 USD	1,63%	s.o.	1,63%
	F2 HUSD	0,98%	s.o.	0,98%
	F2 USD	0,98%	s.o.	0,98%
	G2 EUR	0,72%	s.o.	0,72%
	H2 EUR	0,88%	s.o.	0,88%
	H2 HCHF	0,88%	s.o.	0,88%
	H2 HUSD	0,88%	s.o.	0,88%
	I2 EUR	1,07%	s.o.	1,07%
	I2 HSGD	1,08%	s.o.	1,08%
	I2 HUSD	1,08%	s.o.	1,08%
	I2 JPY	1,07%	s.o.	1,07%
	I2 SGD	1,07%	s.o.	1,07%
	X2 EUR	2,13%	s.o.	2,13%
Z2 EUR	0,07%	s.o.	0,07%	
Pan European Small and Mid-Cap Fund	A1 EUR	1,64%	s.o.	1,64%
	A2 EUR	1,64%	s.o.	1,64%
	A2 HUSD	1,63%	s.o.	1,63%
	H2 EUR	0,89%	s.o.	0,89%
	I2 EUR	1,09%	s.o.	1,09%
	X2 EUR	2,14%	s.o.	2,14%
Absolute Return Fund	A2 GBP	1,63%	0,00%	1,63%
	A2 HCHF	1,63%	0,00%	1,63%
	A2 HEUR	1,63%	0,00%	1,63%
	A2 HUSD	1,63%	0,00%	1,63%
	F2 HUSD	1,23%	0,04%	1,27%
	G1 GBP	0,83%	0,11%	0,94%
	G2 GBP	0,83%	0,07%	0,90%
	G2 HEUR	0,83%	0,00%	0,83%
	G2 HUSD	0,83%	0,17%	1,00%
	H1 GBP	1,03%	0,01%	1,04%
	H2 GBP	1,03%	0,01%	1,04%
	H2 HCHF	1,03%	0,00%	1,03%
	H2 HEUR	1,03%	0,00%	1,03%
	H2 HUSD	1,03%	0,09%	1,12%
	I1 GBP	1,08%	0,00%	1,08%
	I2 GBP	1,08%	0,00%	1,08%
	I2 HCHF	1,08%	0,00%	1,08%
	I2 HEUR	1,08%	0,00%	1,08%
	I2 HJPY	1,08%	0,04%	1,12%
I2 HUSD	1,08%	0,10%	1,18%	
X2 HUSD	2,13%	0,00%	2,13%	

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 septembre 2023

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 Multi-Strategy Fund	A2 EUR	1,63%	0,00%	1,63%
	A2 HCHF	1,63%	0,00%	1,63%
	A2 HSEK	1,63%	0,00%	1,63%
	A2 HUSD	1,63%	0,00%	1,63%
	E2 EUR	0,57%	0,00%	0,57%
	E2 HGBP	0,58%	0,00%	0,58%
	E2 HNOK	0,58%	0,00%	0,58%
	E2 HUSD	0,58%	0,00%	0,58%
	F2 HUSD	1,23%	0,00%	1,23%
	G2 EUR	0,73%	0,00%	0,73%
	G2 HCHF	0,73%	0,00%	0,73%
	G2 HGBP	0,73%	0,00%	0,73%
	G2 HJPY	0,73%	0,00%	0,73%
	G2 HUSD	0,73%	0,00%	0,73%
	H2 EUR	1,13%	0,00%	1,13%
	H2 HCHF	1,13%	0,00%	1,13%
	H2 HGBP	1,13%	0,00%	1,13%
	H2 HUSD	1,13%	0,00%	1,13%
	I2 EUR	1,08%	0,00%	1,08%
	I2 HCHF	1,08%	0,00%	1,08%
	I2 HGBP	1,08%	0,00%	1,08%
	I2 HJPY	1,08%	0,00%	1,08%
	I2 HNOK	1,08%	0,00%	1,08%
	I2 HSGD	1,08%	0,00%	1,08%
	I2 HUSD	1,08%	0,00%	1,08%
	P2 EUR	1,78%	0,00%	1,78%
	P2 HUSD	1,78%	0,00%	1,78%
	Z2 EUR	0,07%	0,00%	0,07%
	Z2 HAUD	0,08%	0,00%	0,08%
	Z2 HJPY	0,07%	0,00%	0,07%
Z2 HUSD	0,08%	0,00%	0,08%	

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 septembre 2023

18. Coûts de transaction

Les frais de transaction 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. 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
Continental European Fund	EUR	Pan European Small and Mid-Cap Fund	EUR
Commissions	742 824	Commissions	28 337
Impôts	374 545	Impôts	28 767
Autres frais	629 594	Autres frais	18 282
Total des frais de transaction	1 746 963	Total des frais de transaction	75 386
Emerging Markets Fund	USD	Absolute Return Fund	GBP
Commissions	83 242	Commissions	1 105 814
Impôts	51 511	Impôts	28 773
Autres frais	14 358	Autres frais	4 072
Total des frais de transaction	149 111	Total des frais de transaction	1 138 659
Global Equity Fund	USD	Global Equity Market Neutral Fund*	USD
Commissions	277 007	Commissions	356 429
Impôts	328 784	Impôts	-
Autres frais	95 214	Autres frais	-
Total des frais de transaction	701 005	Total des frais de transaction	356 429
Pan European Fund	EUR	Global Multi-Strategy Fund	EUR
Commissions	558 738	Commissions	1 744 944
Impôts	831 937	Impôts	113 075
Autres frais	573 888	Autres frais	8 756
Total des frais de transaction	1 964 563	Total des frais de transaction	1 866 775

* Le Global Equity Market Neutral Fund a été clôturé le 25 septembre 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 peut exister 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.

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 septembre 2023

21. Instruments dérivés financiers (suite)

Au 30 septembre 2023, l'exposition sous-jacente pour chaque catégorie de produits dérivés était la suivante :

Compartiment	Devise du compartiment	Contrats sur différence nets	Contrats de change à terme nets	Contrats à terme nets	Swaps de corrélation	Credit default swaps	Credit default index swaps	Swaps OIS	Swaps sur rendement total	Swaps de variance	Swaps de volatilité	Options
		'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000
Continental European Fund												
Contrepartie												
JPMorgan Chase	EUR	-	21 016	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emerging Markets Fund												
Contrepartie												
BNP Paribas	USD	-	216	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Global Equity Fund												
Contrepartie												
JPMorgan Chase	USD	-	404	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pan European Fund												
Contrepartie												
JPMorgan	EUR	-	236 664	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pan European Small and Mid-Cap Fund												
Contrepartie												
JPMorgan Chase	EUR	-	1 286	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Absolute Return Fund												
Contrepartie												
Bank of America	GBP	5 544	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BNP Paribas	GBP	-	545 549	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JPMorgan Chase	GBP	3 459	1 453 661	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UBS	GBP	-	-	211 422	-	-	-	-	-	-	-	-
Global Multi-Strategy Fund												
Contrepartie												
Bank of America	EUR	323 632	-	-	-	-	-	76 409	562 764	-	-	-
Barclays	EUR	-	-	-	-	2 407	-	-	-	-	-	-
BNP Paribas	EUR	-	368 237	-	-	-	-	-	-	430	-	-
Citigroup	EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deutsche Bank	EUR	-	-	-	-	-	19 681	-	-	-	-	-
Goldman Sachs	EUR	-	11 307	-	-	-	5 141	-	165 341	603	-	89 245
JPMorgan Chase	EUR	25 013	777 349	-	-	5 220	97 020	72 588	-	803	16	-
Merrill Lynch	EUR	-	-	-	537	-	43 652	-	-	702	-	-
Morgan Stanley	EUR	-	38 339	-	178	-	-	-	-	1 225	-	-
Salomon Brothers	EUR	-	-	-	461	2 361	-	-	-	848	-	-
Société Générale	EUR	-	2 267	-	-	-	-	-	-	227	-	-
UBS	EUR	-	2 157	1 509 598	-	-	-	-	-	-	-	388 512

Au 30 septembre 2023, des garanties étaient constituées et détenues par le Global Multi-Strategy Fund en lien avec ce qui précède.

22. Événements postérieurs

La modification suivante sera apportée avec effet au 29 novembre 2023 :

Global Equity Fund

Le Global Equity Fund changera de nom et deviendra le Global Select Fund.

23. Règlement européen sur la publication d'informations en matière de finance durable

Veillez 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 de l'article 8.







Annexe – Informations complémentaires (non révisées)

Au 30 septembre 2023

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 septembre 2023 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 septembre 2023 :

Compartiment	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du Compartiment)	% des actifs prêtables	% des actifs gérés
Continental European Fund	60 339 112	2,83	2,74
Pan European Fund	38 640 916	3,18	3,10
Absolute Return Fund	14 120 105	0,85	0,78
Global Multi-Strategy Fund	19 462 009	3,46	2,53

Le tableau indique les swaps à rendement total détenus en proportion des actifs prêtables et des actifs sous gestion du compartiment au 30 septembre 2023 :

Compartiment	Valeur de marché des swaps à rendement total (dans la devise du compartiment)	% des actifs prêtables	% des actifs gérés
Global Multi-Strategy Fund	5 014 769	0,89	0,65

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 septembre 2023 :

Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du compartiment)	Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du compartiment)
Continental European Fund		Pan European Fund*	
État japonais	44 088 883	État japonais	40 916 745
Trésor américain	8 320 875		
Japan Post Bank	682 908		
Tencent	681 411		
Alibaba Group	681 411		
Bank of New York Mellon	627 155		
JD.com	620 569		
Meituan	547 145		
Liberty Broadband	458 177		
Wells Fargo	409 197		
Absolute Return Fund		Global Multi-Strategy Fund	
Bank of Montreal	757 998	État allemand	12 472 730
Shell	757 705	Royaume des Pays-Bas	2 175 828
Rolls Royce	757 705	Trésor américain	1 799 785
Fairfax Financial	757 689	Trésor britannique	1 306 222
Reckitt Benckiser Group	753 393	État français	983 866
Melrose Industries	734 246	Gouvernement belge	228 979
BP	733 673	État japonais	76 654
Dechra Pharmaceuticals	717 068	Japan Post Bank	57 219
AstraZeneca	710 793	Tencent	57 094
SSE	694 833	Alibaba Group	57 094

* Tous les émetteurs ont été pris en compte.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 2023

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 septembre 2023 :

Contrepartie	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Base de règlement	Contrepartie	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Base de règlement
Continental European Fund			Pan European Fund		
Citigroup	28 212 010	Tripartite	Bank of America	38 640 916	Tripartite
Bank of America	13 354 028	Tripartite		38 640 916	
UBS	12 023 530	Tripartite			
Goldman Sachs	6 749 544	Tripartite			
	<u>60 339 112</u>				
Absolute Return Fund			Global Multi-Strategy Fund		
Bank of Nova Scotia	13 624 283	Tripartite	BNP Paribas	14 426 195	Tripartite
Bank of America	495 822	Tripartite	JPMorgan Chase	1 784 790	Tripartite
	<u>14 120 105</u>		HSBC	1 317 086	Tripartite
			UBS	1 007 428	Tripartite
			Barclays	854 119	Tripartite
			Bank of America	72 391	Tripartite
				<u>19 462 009</u>	

Swaps sur rendement total

Global Multi-Strategy Fund

Le compartiment ne détient pas de garantie spécifique relative aux swaps à rendement total, toutes les positions bilatérales d'instruments dérivés de gré à gré détenues par le compartiment étant garanties par une exposition nette.

Contrepartie	Valeur de marché des swaps à rendement total (dans la devise du compartiment)	Base de règlement
Global Multi-Strategy Fund		
Goldman Sachs	4 988 685	Bilatérale
Bank of America	26 084	Bilatérale
	<u>5 014 769</u>	

Toutes les contreparties ont été prises en compte.

Échéance des titres en prêt (période restante jusqu'à l'échéance)	Inférieure à un jour	Un jour à une semaine	Une semaine à un mois	Un à trois mois	Trois mois à un an	Plus d'un an	Échéance ouverte	Total
	Montant des titres en prêts (dans la devise du compartiment)	Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)
Continental European Fund	-	-	-	-	-	-	60 339 112	60 339 112
Pan European Fund	-	-	-	-	-	-	38 640 916	38 640 916
Absolute Return Fund	-	-	-	-	-	-	14 120 105	14 120 105
Global Multi-Strategy Fund	-	-	-	14 426 195	-	3 044 642	1 991 172	19 462 009

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 2023

Opérations de financement sur titres (suite)

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.

Les tableaux suivants présentent une analyse des garanties reçues par les fonds au titre de chaque type d'opérations de financement sur titres au 30 septembre 2023 :

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 des garanties reçues (dans la devise du compartiment)
Continental European Fund							
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	14 140 539
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	29 948 344
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	6 936 424
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	703 237
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	145 564
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	180 353
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	468 225
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	2 885 882
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	2 019 033
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	7 707
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	5 716 450
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	27 145
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	39 496
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 384 451
							64 602 850
Pan European Fund							
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	40 916 745
							40 916 745
Absolute Return Fund							
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	525 024
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	27 624
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	4 645 828
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	285 437
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	10 200 028
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 040
							15 684 981

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 2023

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 des garanties reçues (dans la devise du compartiment)
Global Multi-Strategy Fund							
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	76 654
Barclays	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	884 266
BNP Paribas	France	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	14 731 460
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	2 895
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	23 376
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 381
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	1 345 165
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	28 438
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	6 094
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	187 597
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	34 308
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 677 691
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	58 923
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	12 197
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	15 111
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	39 232
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	241 802
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	169 171
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	646
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	478 970
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	2 274
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	3 309
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	116 000
							20 136 960

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 septembre 2023

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)
Continental European Fund	-	-	-	5 081 476	2 373 914	45 021 009	12 126 451	64 602 850
Pan European Fund	-	-	-	14 703 645	-	26 213 100	-	40 916 745
Absolute Return Fund	-	-	-	188 670	-	336 354	15 159 957	15 684 981
Global Multi-Strategy Fund	-	-	54 078	1 387 694	939 237	16 712 248	1 043 703	20 136 960

Swaps sur rendement total

Les swaps à rendement total détenus par le Global Multi-Strategy Fund doivent arriver à échéance en décembre 2026.

Le compartiment ne détient pas de garantie spécifique relative aux swaps à rendement total, toutes les positions bilatérales d'instruments dérivés de gré à gré détenues par les compartiments étant garanties par une exposition nette.

Toutes les garanties sont détenues dans des comptes distincts.

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 septembre 2023 :

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 retenu par le fonds	% de rendement conservé par le compartiment
Continental European Fund	631 203	50 496	580 707	8	92
Pan European Fund	319 088	25 527	293 561	8	92
Absolute Return Fund	12 768	1 021	11 747	8	92
Global Multi-Strategy Fund	91 575	7 326	84 249	8	92

Swaps sur rendement total

Compartiment	Montant total brut du revenu tiré des prêts 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 tiré des prêts de titres conservé par le compartiment (dans la devise du compartiment)	% rendement de l'agent de prêt de titres	% rendement du fonds
Global Multi-Strategy Fund	25 956 694	-	25 956 694	-	100

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 2023

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 découpler 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. En tant que mécanisme de contrôle, les résultats de la simulation Monte-Carlo sont comparés au modèle paramétrique afin d'être validés, dans le cadre du processus de surveillance quotidien.

Paramètres

Les paramètres suivants sont appliqués en tant que minimums : un niveau 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 %.

Résultats de la VaR - pour l'exercice clos le 30 septembre 2023

La méthode de la VaR, les limites et l'application de ces limites pour la période comprise entre le 1er octobre 2022 et le 30 septembre 2023 sont résumées dans le tableau ci-dessous :

Compartiment	Base de calcul de l'exposition globale	VaR effective de l'exercice			Limite VaR	Application de la limite de la VaR		
		Minimum	Maximum	Moyen		Minimum	Maximum	Moyen
Absolute Return Fund	VaR absolue	1,1%	2,6%	1,6%	20%	5,7%	13,0%	7,9%
Global Equity Market Neutral Fund*	VaR absolue	0,9%	4,1%	2,5%	20%	4,5%	20,3%	12,3%
Global Multi-Strategy Fund	VaR absolue	1,4%	5,4%	2,7%	20%	7,0%	27,1%	13,6%

* Le Global Market Equity Neutral Fund a été clôturé le 25 septembre 2023.

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.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 2023

Effet de levier (suite)

Effet de levier - exercice clos le 30 septembre 2023

Compartiment	Effet de levier		
	Minimum	Maximum	Moyen
Absolute Return Fund	77%	152%	104%
Global Equity Market Neutral Fund*	45%	186%	124%
Global Multi-Strategy Fund	340%	1050%	703%

* Le Global Equity Market Neutral Fund a été clôturé le 25 septembre 2023.

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 octobre 2022 au 30 septembre 2023. Pour chacun de ces compartiments, l'engagement total en instruments dérivés est limité à 100 % de la valeur nette totale, quantifiée comme la somme des engagements individuels en valeur absolue, en tenant compte de l'impact potentiel d'accords de compensation et de couverture appropriés.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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

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 de l'article 8 : 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.

Emerging Markets Fund
Global Multi-Strategy Fund

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 1 – 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 Continental European Fund	Identifiant d'entité juridique : 2138008SWISGEWMNJC29
--	--

► 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 institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse 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.

► Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Oui	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Non
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : % <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la Taxonomie de l'UE <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la Taxonomie de l'UE	<input type="checkbox"/> 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 <input type="checkbox"/> 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 <input type="checkbox"/> 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 <input type="checkbox"/> ayant un objectif social
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %	<input checked="" type="checkbox"/> 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 31 octobre 2022 et la fin de la période sous revue (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. 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'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 1 – ARTICLE 8 (suite)

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 cinq 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.

Empreinte carbone (t/million USD) - Scope 1&2 :

Total des émissions de CO₂ du portefeuille normalisé par la valeur de marché, exprimé en tonnes de CO₂e/million de dollars investi.

Intensité carbone moyenne pondérée (WACI) (t/million USD) - Scope 1&2 :

Exposition des portefeuilles aux entreprises à forte intensité de carbone, exprimée en tonnes de CO₂e/million USD investi.

Ces chiffres sont basés sur des données de tiers disponibles et peuvent ne pas concerner l'ensemble du fonds ou de l'indice de référence.

MSCI Europe Ex UK

- L'empreinte carbone du portefeuille était de 144 (t/million USD), contre 64 (t/million USD) pour l'indice de référence
- Le WACI du portefeuille était de 234 (t/million USD), contre 89 (t/million USD) pour l'indice de référence

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Cette section est sans objet, il s'agit de 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.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 1 – ARTICLE 8 (suite)

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 ? Description détaillée :

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 ?

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 entreprises en portefeuille	Filtres d'exclusion
Expositions à des entreprises actives dans les combustibles fossiles	Filtres d'exclusion
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Filtres d'exclusion
Exposition aux armes controversées	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. Veuillez noter que les Principales Incidences Négatives ont pris effet à compter du 31 octobre 2022.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 1 – 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 : Du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

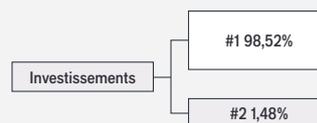
Investissement le plus important	Secteur	% d'actifs	Pays
Novo Nordisk	Santé	5,77	Danemark
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	Consommation discrétionnaire	4,19	France
UPM-Kymmene	Matériaux	4,11	Finlande
TotalEnergies	Énergie	3,50	France
Holcim	Matériaux	3,24	Suisse
Nestlé	Consommation de base	2,94	Suisse
Airbus	Industrie	2,85	France
adidas	Consommation discrétionnaire	2,67	Allemagne
Safran	Industrie	2,67	France
Cie de Saint-Gobain	Industrie	2,64	France
BP	Énergie	2,64	Royaume-Uni
Linde	Matériaux	2,58	États-Unis
Linde	Matériaux	2,51	Royaume-Uni
Shell	Énergie	2,50	Royaume-Uni
SAP	Technologies de l'information	2,45	Allemagne

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque trimestre de la période de référence. Période de référence ici : Du 1er octobre 2022 au 30 octobre 2023.

- **L'allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs particuliers.



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.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 1 – ARTICLE 8 (suite)

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. Période de référence ici : Du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023. Ces chiffres sont NETS.

Secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Liquidités et obligations	1,74
Services de communication	1,39
Consommation discrétionnaire	9,87
Consommation de base	10,34
Énergie	9,32
Finance	11,03
Santé	13,10
Industrie	17,12
Technologies de l'information	9,15
Matériaux	15,92
Services aux collectivités	1,06

- Pour se conformer à la taxonomie de l'UE, les critères relatifs aux **gaz fossiles** incluent des limites d'émissions et la transition vers une électricité entièrement renouvelable ou des carburants à faible intensité de carbone d'ici à la fin de l'année 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères incluent des règles complètes en matière de sécurité et de gestion des déchets.
- **Les activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'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.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet : Le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Le produit a-t-il investi dans des activités liées aux combustibles fossiles et/ou à l'énergie nucléaires conformes à la taxonomie de l'UE¹ ?

Oui :

Dans les gaz fossiles Dans l'énergie nucléaire

Non

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire sont conformes à la Taxonomie de l'UE uniquement lorsqu'elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxonomie de l'UE – voir les notes explicatives 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.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 1 – ARTICLE 8 (suite)

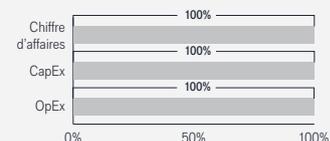
- ▶ Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :
 - **le chiffre d'affaires**, représentant la part des revenus provenant des activités vertes des entreprises en portefeuille ;
 - **les dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
 - **les dépenses opérationnelles (OpEx)**, reflétant les activités opérationnelles vertes des entreprises en portefeuille.

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.

1. Alignement des investissements sur la taxonomie, **obligations souveraines incluses***



2. Alignement des investissements sur la taxonomie, **hors obligations souveraines***



■ Alignés sur la taxonomie : Gaz fossiles ■ Alignés sur la taxonomie (hors gaz et nucléaire)
■ Alignés sur la taxonomie : Nucléaire ■ Non alignés sur la taxonomie

Ce graphique représente 100 % du total des investissements.

*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet : 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 ?

Sans objet : 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 ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet. Le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE et ne détient pas d'investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet. Le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE et ne détient pas d'investissements durables.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 1 – ARTICLE 8 (suite)

► Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.



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, qui ne sont pas utilisés afin d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales, 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 ?

Le fonds a respecté les critères d'exclusion ou d'autres engagements contraignants, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG visés ci-dessus.



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 septembre 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)

ANNEXE 2 – 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 Global Equity Fund	Identifiant d'entité juridique : 213800KBD5CECW62MJ88
---	--

- ▶ **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 institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse 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.

- ▶ **Les indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Oui	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Non
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : % <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la Taxonomie de l'UE <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la Taxonomie de l'UE	<input type="checkbox"/> 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 <input type="checkbox"/> 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 <input type="checkbox"/> 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 <input type="checkbox"/> ayant un objectif social
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %	<input checked="" type="checkbox"/> 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 et 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). 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'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 2 – ARTICLE 8 (suite)

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont connu une performance conforme aux attentes, dans le respect des principes généraux du Pacte mondial des Nations Unies et des critères d'exclusion ESG. Le fonds a maintenu une intensité de carbone/une empreinte carbone inférieure à celle de l'indice MSCI All Country World Index tout au long de la période de référence, mais il n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales. Le fonds a dépassé temporairement l'intensité de carbone de l'indice de référence pendant 5 semaines en raison d'un investissement dans Vistra qui a entraîné une forte surpondération par rapport à l'indice de référence au cours de cette période.

Empreinte carbone (t/million USD) - Scope 1&2 :

Total des émissions de CO₂ du portefeuille normalisé par la valeur de marché, exprimé en tonnes de CO₂e/million de dollars investi.

Intensité carbone moyenne pondérée (WACI) (t/million USD) - Scope 1&2 :

Exposition des portefeuilles aux entreprises à forte intensité de carbone, exprimée en tonnes de CO₂e/million USD investi.

Plus précisément, au 30 septembre 2023, l'empreinte carbone du portefeuille était de 40,6 (t/million USD), contre 56,3 (t/million USD) pour l'indice de référence. Le WACI du portefeuille était de 52,9 (t/million USD), contre 137,0 (t/million USD) pour l'indice de référence.

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. En outre, le fonds n'a réalisé aucun investissement dans des entreprises tirant plus de 5 % de leurs revenus de l'extraction de combustibles fossiles, de la fabrication d'armes, de la production de tabac ou des jeux d'argent.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Date de déclaration	Fonds : Janus Henderson Global Select Fund (GGFSGI)		Indice de référence : MSCI AC WORLD FREE (IXMSCIACWORLD)	
	Empreinte carbone (t/ million USD) Scope 1&2	Intensité carbone moyenne pondérée (WACI) (t/ million USD) Scope 1&2	Indice de référence - Empreinte carbone (t/ million USD) Scope 1&2	Intensité carbone moyenne pondérée (WACI) (t/ million USD) Scope 1&2
30/09/2022	10,3	63,0	56,0	167,2
30/09/2023	40,6	52,9	56,3	137,0

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 2 – 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.

Le fonds a généralement maintenu une intensité de carbone et une empreinte carbone inférieures à celles de l'indice MSCI All Country World Index tout au long de la période de référence, mais il n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales. Le fonds a dépassé temporairement l'intensité de carbone de l'indice de référence pendant 5 semaines en raison d'un investissement dans Vistra qui a entraîné une forte surpondération par rapport à l'indice de référence. Le fonds a respecté les mêmes restrictions contraignantes qu'au cours de la période précédente. Ces restrictions supposent notamment de ne pas investir dans des entreprises impliquées dans la fabrication d'armes controversées ou possédant une participation d'au moins 20 % dans un producteur d'armes controversées, ni dans des entreprises tirant plus de 5 % de leurs revenus de l'extraction de combustibles fossiles, de la fabrication d'armes, de la production de tabac ou des jeux d'argent.

Au cours de la période, les pondérations des secteurs de l'énergie et des services aux collectivités ont augmenté, ce qui a entraîné une augmentation de l'empreinte carbone globale du portefeuille. L'empreinte carbone du portefeuille est toutefois nettement inférieure à celle de l'indice de référence.

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 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 ? Description détaillée :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 2 – 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 ?

--

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Exposition aux armes controversées	Filtres d'exclusion
Émissions de GES	Filtres d'exclusion
Empreinte carbone	Filtres d'exclusion
Intensité de GES des entreprises en portefeuille	Filtres d'exclusion
Expositions à des entreprises actives dans les combustibles fossiles	Filtres d'exclusion
Exposition aux armes controversées	Filtres d'exclusion
Violation du Pacte mondial et des directives de l'OCDE	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. Veuillez noter que les Principales Incidences Négatives ont été en vigueur pour l'ensemble de la période de référence.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissement le plus important	Secteur	% d'actifs	Pays
Marathon Petroleum	Énergie	6,04	États-Unis
Microsoft	Technologies de l'information	5,06	États-Unis
Novo Nordisk	Santé	4,80	Danemark
Freeport-McMoRan	Matériaux	4,16	États-Unis
Berkshire Hathaway	Finance	4,11	États-Unis

► La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : Du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 2 – ARTICLE 8 (suite)

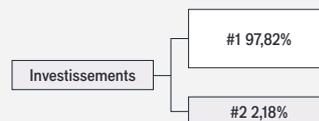
Investissement le plus important	Secteur	% d'actifs	Pays
Housing Development Finance	Finance	3,85	Inde
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Technologies de l'information	3,65	Taiwan
Compass Group	Consommation discrétionnaire	3,55	Royaume-Uni
Oracle	Technologies de l'information	3,30	États-Unis
Ferguson	Industrie	3,27	États-Unis
Thermo Fisher Scientific	Santé	3,25	États-Unis
Roper Technologies	Technologies de l'information	3,09	États-Unis
RELX	Industrie	3,07	Royaume-Uni
Chipotle Mexican Grill	Consommation discrétionnaire	3,00	États-Unis
Deutsche Telekom	Services de communication	2,93	Allemagne

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque trimestre de la période de référence. Période de référence ici : Du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023.

► **L'allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs particuliers.



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.

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. Période de référence ici : Du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023. Ces chiffres sont NETS.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 2 – ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Liquidités et obligations	1,97
Services de communication	7,78
Consommation discrétionnaire	12,43
Consommation de base	6,86
Énergie	5,78
Finance	15,91
Santé	14,97
Industrie	10,15
Technologies de l'information	19,25
Matériaux	5,81
Immobilier	1,49
Services aux collectivités	1,97

- Pour se conformer à la taxonomie de l'UE, les critères relatifs aux **gaz fossiles** incluent des limites d'émissions et la transition vers une électricité entièrement renouvelable ou des carburants à faible intensité de carbone d'ici à la fin de l'année 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères incluent des règles complètes en matière de sécurité et de gestion des déchets.
- **Les activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'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.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet : Le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Le produit a-t-il investi dans des activités liées aux combustibles fossiles et/ou à l'énergie nucléaires conformes à la taxonomie de l'UE¹ ?

Oui :

Dans les gaz fossiles Dans l'énergie nucléaire

Non

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire sont conformes à la Taxonomie de l'UE uniquement lorsqu'elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxonomie de l'UE – voir les notes explicatives 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.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 2023

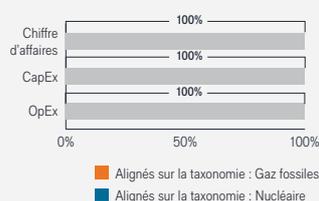
Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ANNEXE 2 – ARTICLE 8 (suite)

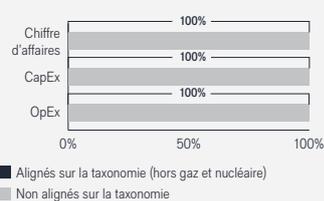
- ▶ Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :
 - **le chiffre d'affaires**, représentant la part des revenus provenant des activités vertes des entreprises en portefeuille ;
 - **les dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
 - **les dépenses opérationnelles (OpEx)**, reflétant les activités opérationnelles vertes des entreprises en portefeuille.

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.

1. Alignement des investissements sur la taxonomie, **obligations souveraines incluses***



2. Alignement des investissements sur la taxonomie, **hors obligations souveraines***



Ce graphique représente 100 % du total des investissements.

*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet : 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 ?

Sans objet : 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 ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet. Le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE et ne détient pas d'investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet. Le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE et ne détient pas d'investissements durables.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 2 – ARTICLE 8 (suite)



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 comprenaient des espèces ou quasi-espèces ou des dérivés détenus à des fins de gestion efficace du portefeuille. 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 dépassé temporairement l'intensité de carbone de l'indice de référence pendant 5 semaines en raison d'un investissement dans Vista qui a entraîné une forte surpondération par rapport à l'indice de référence. Cette situation a été corrigée. Le fonds a par ailleurs respecté les mêmes restrictions contraignantes qu'au cours de la période précédente.



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.

► **Les indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 3 – 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 Pan European Fund	Identifiant d'entité juridique : 2138008UWU8P9PNCEV25
--	--

- ▶ **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 institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse 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.

- ▶ **Les indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Oui	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Non
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : % <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la Taxonomie de l'UE <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la Taxonomie de l'UE	<input type="checkbox"/> 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 <input type="checkbox"/> 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 <input type="checkbox"/> 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 <input type="checkbox"/> ayant un objectif social
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %	<input checked="" type="checkbox"/> 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 31 octobre 2022 et la fin de la période sous revue (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. 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'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 3 – ARTICLE 8 (suite)

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 cinq 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 les secteurs des matériaux, des services aux collectivités et des compagnies aériennes, où il est difficile de réduire les émissions. À la fin de la période, nous possédions des positions sur quatre titres de ce type à hauteur de 8,9 % du fonds.

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.

Ces chiffres sont basés sur des données de tiers disponibles et peuvent ne pas concerner l'ensemble du fonds ou de l'indice de référence.

Le fonds présente actuellement des émissions supérieures à celles de l'indice de référence en raison de notre surpondération des secteurs des matériaux et de l'énergie.

Empreinte carbone (t/million USD) - Scope 1&2 :

Total des émissions de CO₂ du portefeuille normalisé par la valeur de marché, exprimé en tonnes de CO₂e/million de dollars investi.

Intensité carbone moyenne pondérée (WACI) (t/million USD) - Scope 1&2 :

Exposition des portefeuilles aux entreprises à forte intensité de carbone, exprimée en tonnes de CO₂e/million USD investi.

Nom de l'indice de référence :

MSCI Europe

For Janus Henderson Pan European Fund :

- L'empreinte carbone du portefeuille était de 147 (t/million USD), contre 68 (t/million USD) pour l'indice de référence
- Le WACI du portefeuille était de 237 (t/million USD), contre 93 (t/million USD) pour l'indice de référence

* Le fonds vise à présenter une intensité de carbone/une empreinte carbone inférieure à celle de l'indice MSCI Europe Index, mais il n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds a été converti en produit relevant de l'article 8 le 31 octobre 2022.

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.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 3 – 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.

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 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 ? Description détaillée :

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 ?

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 entreprises en portefeuille	Filtres d'exclusion
Expositions à des entreprises actives dans les combustibles fossiles	Filtres d'exclusion

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 3 – ARTICLE 8 (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	Filtres d'exclusion
Exposition aux armes controversées	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. Veuillez noter que les Principales Incidences Négatives ont pris effet à compter du 31 octobre 2022.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

► La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

Investissement le plus important	Secteur	% d'actifs	Pays
Novo Nordisk	Santé	4,86	Danemark
UPM-Kymmene	Matériaux	4,15	Finlande
Shell	Énergie	3,97	Royaume-Uni
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	Consommation discrétionnaire	3,67	France
Holcim	Matériaux	3,01	Suisse
BP	Énergie	2,85	Royaume-Uni
Nestlé	Consommation de base	2,67	Suisse
Cie de Saint-Gobain	Industrie	2,66	France
Airbus	Industrie	2,61	France
Safran	Industrie	2,42	France
Linde	Matériaux	2,41	États-Unis
adidas	Consommation discrétionnaire	2,38	Allemagne
AstraZeneca	Santé	2,35	Royaume-Uni
Schneider Electric	Industrie	2,25	France
BE Semiconductor Industries	Technologies de l'information	2,20	Pays-Bas

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque trimestre de la période de référence. Période de référence ici : Du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 2023

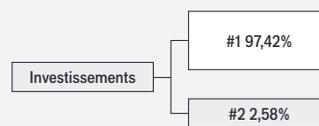
Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ANNEXE 3 – ARTICLE 8 (suite)

► **L'allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs particuliers.



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.

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. Période de référence ici : Du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023. Ces chiffres sont NETS.

Secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Liquidités et obligations	1,35
Services de communication	1,37
Consommation discrétionnaire	10,92
Consommation de base	9,87
Énergie	9,47
Finance	12,03
Santé	12,41
Industrie	17,02
Technologies de l'information	8,56
Matériaux	16,30
Services aux collectivités	0,93

► Pour se conformer à la taxonomie de l'UE, les critères relatifs aux **gaz fossiles** incluent des limites d'émissions et la transition vers une électricité entièrement renouvelable ou des carburants à faible intensité de carbone d'ici à la fin de l'année 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères incluent des règles complètes en matière de sécurité et de gestion des déchets.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet : Le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 3 – ARTICLE 8 (suite)

► **Les activités habilitantes**

permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'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 :

- **le chiffre d'affaires**, représentant la part des revenus provenant des activités vertes des entreprises en portefeuille ;
- **les dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- **les dépenses opérationnelles** (OpEx), reflétant les activités opérationnelles vertes des entreprises en portefeuille.

Le produit a-t-il investi dans des activités liées aux combustibles fossiles et/ou à l'énergie nucléaires conformes à la taxonomie de l'UE¹ ?

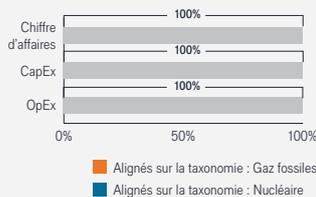
Oui :

Dans les gaz fossiles Dans l'énergie nucléaire

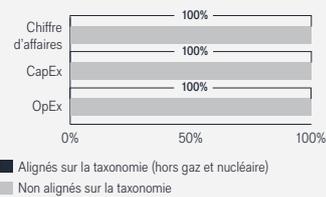
Non

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.

1. Alignement des investissements sur la taxonomie, obligations souveraines incluses*



2. Alignement des investissements sur la taxonomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100 % du total des investissements.

*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet : 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 ?

Sans objet : Le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire sont conformes à la Taxonomie de l'UE uniquement lorsqu'elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxonomie de l'UE – voir les notes explicatives 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.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 3 – 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 mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet. Le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE et ne détient pas d'investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet. Le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE et ne détient pas d'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 comprenaient 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 ?

Le portefeuille long n'a enfreint aucun des filtres d'exclusion, et les contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des filtres d'exclusion ESG visés ci-dessus.



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.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 3 – 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 septembre 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)

ANNEXE 4 – 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 Pan European Small and Mid Cap Fund	Identifiant d'entité juridique : 213800R7Z49EGZAA3508
--	--

► 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 institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse 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.

► Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Oui	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Non
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : % <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la Taxonomie de l'UE <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la Taxonomie de l'UE	<input type="checkbox"/> 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 <input type="checkbox"/> 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 <input type="checkbox"/> 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 <input type="checkbox"/> ayant un objectif social
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %	<input checked="" type="checkbox"/> 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 31 octobre 2022 et la fin de la période sous revue (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 fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 4 – ARTICLE 8 (suite)

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 bitumeux, du pétrole et du gaz arctiques, de l'extraction de charbon thermique, de l'huile de palme ou du tabac.

Le fonds a investi dans trois 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).

Ces chiffres sont basés sur des données de tiers disponibles et peuvent ne pas concerner l'ensemble du fonds ou de l'indice de référence.

Empreinte carbone (t/million USD) - Scope 1&2 :

Total des émissions de CO₂ du portefeuille normalisé par la valeur de marché, exprimé en tonnes de CO₂e/million de dollars investi.

Intensité carbone moyenne pondérée (WACI) (t/million USD) - Scope 1&2 :

Exposition des portefeuilles aux entreprises à forte intensité de carbone, exprimée en tonnes de CO₂e/million USD investis.

Nom de l'indice de référence :

MSCI Europe

Pour le Janus Henderson Pan European Small & Mid Cap Fund :

- L'empreinte carbone du portefeuille était de 83 (t/million USD), contre 88 (t/million USD) pour l'indice de référence
- Le WACI du portefeuille était de 102 (t/million USD), contre 112 (t/million USD) pour l'indice de référence

* Le fonds vise à présenter une intensité de carbone/une empreinte carbone inférieure à celle de l'indice MSCI Europe Index, mais il n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Cette section est sans objet, il s'agit de 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.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 4 – 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.

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 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 ? Description détaillée :

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 ?

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 entreprises en portefeuille	Filtres d'exclusion
Expositions à des entreprises actives dans les combustibles fossiles	Filtres d'exclusion

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 4 – ARTICLE 8 (suite)

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Non respect des Principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'OCDE	Filtres d'exclusion
Exposition aux armes controversées	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. Veuillez noter que les Principales Incidences Négatives ont pris effet à compter du 31 octobre 2022.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

► La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

Investissement le plus important	Secteur	% d'actifs	Pays
Van Lanschot Kempen	Finance	4,75	Pays-Bas
TKH Group	Industrie	3,74	Pays-Bas
DFDS	Industrie	2,59	Danemark
Grupo Catalana Occidente	Finance	2,44	Espagne
IG Group	Finance	2,24	Royaume-Uni
BFF Bank	Finance	2,03	Italie
OSB Group	Finance	1,98	Royaume-Uni
Trigano	Consommation discrétionnaire	1,95	France
Nordnet AB publ	Finance	1,94	Suède
Tate & Lyle	Consommation de base	1,87	Royaume-Uni
Dalata Hotel Group	Consommation discrétionnaire	1,83	Irlande
Cie Plastic Omnium	Consommation discrétionnaire	1,83	France
u-blox	Technologies de l'information	1,82	Suisse
Verallia	Matériaux	1,81	France
ANDRITZ	Industrie	1,79	Autriche

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque trimestre de la période de référence. Période de référence ici : Du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 2023

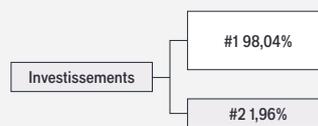
Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ANNEXE 4 – ARTICLE 8 (suite)

► **L'allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs particuliers.



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.

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. Période de référence ici : Du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023. Ces chiffres sont NETS.

Secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Liquidités et obligations	1,42
Services de communication	6,86
Consommation discrétionnaire	17,34
Consommation de base	4,53
Énergie	1,87
Finance	24,22
Santé	1,65
Industrie	24,26
Technologies de l'information	7,95
Matériaux	7,43
Immobilier	2,46
Services aux collectivités	0,05

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 4 – ARTICLE 8 (suite)

► Pour se conformer à la taxonomie de l'UE, les critères relatifs aux **gaz fossiles** incluent des limites d'émissions et la transition vers une électricité entièrement renouvelable ou des carburants à faible intensité de carbone d'ici à la fin de l'année 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères incluent des règles complètes en matière de sécurité et de gestion des déchets.

► **Les activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'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 :

- **le chiffre d'affaires**, représentant la part des revenus provenant des activités vertes des entreprises en portefeuille ;
- **les dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- **les dépenses opérationnelles (OpEx)**, reflétant les activités opérationnelles vertes des entreprises en portefeuille.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet : Le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Le produit a-t-il investi dans des activités liées aux combustibles fossiles et/ou à l'énergie nucléaires conformes à la taxonomie de l'UE¹ ?

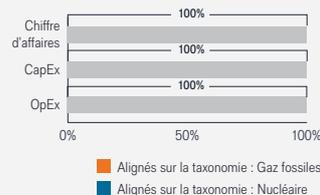
Oui :

Dans les gaz fossiles Dans l'énergie nucléaire

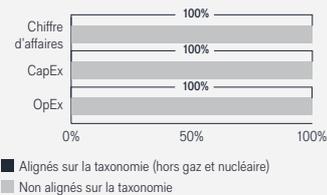
Non

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.

1. Alignement des investissements sur la taxonomie, **obligations souveraines incluses***



2. Alignement des investissements sur la taxonomie, **hors obligations souveraines***



Ce graphique représente 100 % du total des investissements.

*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet : Le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire sont conformes à la Taxonomie de l'UE uniquement lorsqu'elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxonomie de l'UE – voir les notes explicatives 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.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 4 – 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 mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Sans objet : La société de Fiducie d'investissement 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. Le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE et ne détient pas d'investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet. Le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE et ne détient pas d'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 ?

Le portefeuille long n'a enfreint aucun des filtres d'exclusion, et les contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des filtres d'exclusion ESG visés ci-dessus.



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.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 4 – 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 septembre 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)

ANNEXE 5 – 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 Absolute Return Fund	Identifiant d'entité juridique : 213800KHR3DA4ELZN939
---	--

- ▶ 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 institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse 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.

- ▶ **Les indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Oui	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Non
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : % <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la Taxonomie de l'UE <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la Taxonomie de l'UE	<input type="checkbox"/> 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 <input type="checkbox"/> 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 <input type="checkbox"/> 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 <input type="checkbox"/> ayant un objectif social
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %	<input checked="" type="checkbox"/> 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 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 évité d'investir dans certaines activités susceptibles de nuire à la santé et au bien-être des personnes par l'application d'exclusions contraignantes. Cela a limité l'intensité de carbone du fonds à 121 (Intensité Scope 1+2, tonnes/million USD de ventes).

Le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 5 – ARTICLE 8 (suite)

	<p>Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?</p> <p>Les indicateurs de durabilité ont connu une performance conforme aux attentes, dans le respect des principes généraux du Pacte mondial des Nations Unies et des critères d'exclusion ESG. Plus précisément, les émetteurs étaient exclus du portefeuille long principal 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 jugés à la traîne en matière d'ESG ont également été exclus du portefeuille long principal.</p> <p>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.</p> <p>... et par rapport aux périodes précédentes ?</p> <p>Le fonds a appliqué les mêmes exclusions contraignantes qu'au cours de la période précédente (lorsque les critères contraignants ont été introduits).</p> <p>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 ?</p> <p>Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.</p> <p>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 ?</p> <p>Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.</p> <p>Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?</p> <p>Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.</p> <p>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 ? Description détaillée :</p> <p>Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.</p>
--	--

► **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.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 5 – 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 ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds ne prend pas en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité.

- La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : Du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissement le plus important	Secteur	% d'actifs	Pays
RELX	Industrie	9,58	Pays-Bas
Unilever	Consommation de base	2,16	Royaume-Uni
Triam Investors 1	Finance	1,65	Royaume-Uni
Sherborne Investors Guernsey	Finance	1,50	Royaume-Uni
Legal & General Group	Finance	0,95	Royaume-Uni
Serco Group	Industrie	0,93	Royaume-Uni
Land Securities Group	Immobilier	0,85	Royaume-Uni
BP	Énergie	0,85	Royaume-Uni
CME Group	Finance	0,83	États-Unis
Exxon Mobil	Énergie	0,78	États-Unis
Prudential	Finance	0,78	Royaume-Uni
Publicis Groupe	Services de communication	0,78	France
Lancashire	Finance	0,78	Royaume-Uni
Balfour Beatty	Industrie	0,7725	Royaume-Uni
CRH	Matériaux	0,77	Irlande

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque trimestre de la période de référence. Période de référence ici : Du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 2023

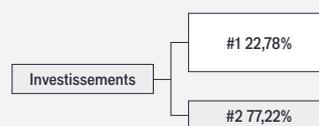
Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ANNEXE 5 – ARTICLE 8 (suite)

► **L'allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs particuliers.



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.

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. Période de référence ici : Du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023. Ces chiffres sont NETS.

Secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Services de communication	1,76
Consommation discrétionnaire	3,62
Consommation de base	1,67
Énergie	1,21
Finance	6,80
Santé	1,88
Dérivés sur indices	-8,92
Industrie	4,21
Technologies de l'information	2,05
Matériaux	1,52
Immobilier	0,58
Services aux collectivités	0,55

► Pour se conformer à la taxonomie de l'UE, les critères relatifs aux **gaz fossiles** incluent des limites d'émissions et la transition vers une électricité entièrement renouvelable ou des carburants à faible intensité de carbone d'ici à la fin de l'année 2035. Pour **l'énergie nucléaire**, les critères incluent des règles complètes en matière de sécurité et de gestion des déchets.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet : Le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 5 – ARTICLE 8 (suite)

- ▶ **Les activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'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 :
 - **le chiffre d'affaires**, représentant la part des revenus provenant des activités vertes des entreprises en portefeuille ;
 - **les dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
 - **les dépenses opérationnelles (OpEx)**, reflétant les activités opérationnelles vertes des entreprises en portefeuille.

Le produit a-t-il investi dans des activités liées aux combustibles fossiles et/ou à l'énergie nucléaires conformes à la taxonomie de l'UE¹ ?

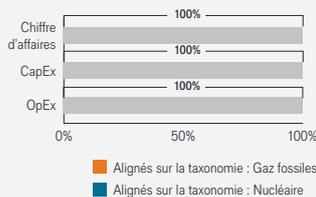
Oui :

Dans les gaz fossiles Dans l'énergie nucléaire

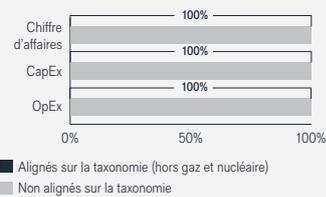
Non

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.

1. Alignement des investissements sur la taxonomie, obligations souveraines incluses*



2. Alignement des investissements sur la taxonomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100 % du total des investissements.

*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet : 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 ?

Sans objet : Le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire sont conformes à la Taxonomie de l'UE uniquement lorsqu'elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxonomie de l'UE – voir les notes explicatives 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.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 5 – 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 mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet. Le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE et ne détient pas d'investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet. Le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE et ne détient pas d'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 incluent des espèces ou quasi-espèces, des instruments détenus à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille, des positions tactiques à court terme, des positions courtes en actions ou des positions 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 ?

Le fonds a respecté les critères d'exclusion ou d'autres engagements contraignants, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG visés ci-dessus.



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.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 5 – 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 septembre 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)

ANNEXE 6 – 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 Global Equity Market Neutral Fund	Identifiant d'entité juridique : 213800FPY8X7X5QKLA49
--	--

► 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 institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse 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.

► Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

Oui Non

<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : % <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la Taxonomie de l'UE <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la Taxonomie de l'UE	<input type="checkbox"/> 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 <input type="checkbox"/> 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 <input type="checkbox"/> 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
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %	<input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables <input type="checkbox"/> ayant un objectif social



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Entre le 31 octobre 2022 et la fin de la période sous revue (ci-après la « période de référence »), le Fonds a promu 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 Compartiment s'efforce aussi d'éviter 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'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 6 – ARTICLE 8 (suite)

<p>► 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.</p>	<p>Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?</p> <p>Les indicateurs de durabilité ont connu une performance conforme aux attentes, dans le respect des principes généraux du Pacte mondial des Nations Unies et des critères d'exclusion ESG. Plus précisément, les émetteurs étaient exclus du portefeuille long 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 de la production d'électricité à partir de charbon thermique. 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).</p> <p>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.</p>
	<p>... et par rapport aux périodes précédentes ?</p> <p>Cette section est sans objet, il s'agit de la première période de référence pour laquelle ce format est utilisé.</p>
	<p>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 ?</p> <p>Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.</p>
	<p>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 ?</p> <p>Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.</p>
	<p>Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?</p> <p>Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.</p>
	<p>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 ? Description détaillée :</p> <p>Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.</p>

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 6 – 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 ne sont pas prises en considération pour ce produit.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

► La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : Du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023.

Investissement le plus important	Secteur	% d'actifs	Pays
Linde	Matériaux	2,96	États-Unis
Danone	Consommation de base	2,92	France
HUGO BOSS	Consommation discrétionnaire	2,74	Allemagne
Knorr-Bremse	Industrie	2,61	Allemagne
Unilever	Consommation de base	2,61	Royaume-Uni
Kuehne + Nagel International	Industrie	2,37	Suisse
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	Consommation discrétionnaire	2,36	France
adidas	Consommation discrétionnaire	2,34	Allemagne
Siemens Healthineers	Santé	2,27	Allemagne
Sandvik	Industrie	2,24	Suède
EQT	Finance	2,24	Suède
ASM International	Technologies de l'information	2,24	Pays-Bas
Airbus	Industrie	2,12	France
Siemens	Industrie	2,05	Allemagne
Goodman Group	Immobilier	2,04	Australie

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque trimestre au cours de la période de référence. Période de référence ici : Du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 6 – ARTICLE 8 (suite)

► L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs particuliers.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Quelle était l'allocation des actifs ?



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. Période de référence ici : Du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023. Ces chiffres sont NETS.

Secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Services de communication	2,03
Consommation discrétionnaire	0,03
Consommation de base	1,04
Énergie	1,58
Finance	0,65
Santé	-2,66
Dérivés sur indices	-14,31
Industrie	4,14
Technologies de l'information	-0,01
Matériaux	2,61
Immobilier	-1,65
Services aux collectivités	-3,52

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 6 – ARTICLE 8 (suite)

- ▶ Pour se conformer à la taxonomie de l'UE, les critères relatifs aux **gaz fossiles** incluent des limites d'émissions et la transition vers une électricité entièrement renouvelable ou des carburants à faible intensité de carbone d'ici à la fin de l'année 2035. Pour **l'énergie nucléaire**, les critères incluent des règles complètes en matière de sécurité et de gestion des déchets.
- ▶ **Les activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'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 :
 - **le chiffre d'affaires**, représentant la part des revenus provenant des activités vertes des entreprises en portefeuille ;
 - **les dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
 - **les dépenses opérationnelles (OpEx)**, reflétant les activités opérationnelles vertes des entreprises en portefeuille.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet : Le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Le produit a-t-il investi dans des activités liées aux combustibles fossiles et/ou à l'énergie nucléaires conformes à la taxonomie de l'UE¹ ?

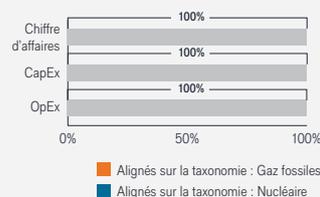
Oui :

Dans les gaz fossiles Dans l'énergie nucléaire

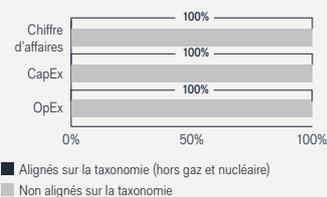
Non

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.

1. Alignement des investissements sur la taxonomie, **obligations souveraines incluses***



2. Alignement des investissements sur la taxonomie, **hors obligations souveraines***



Ce graphique représente 100 % du total des investissements.

*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet : Le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire sont conformes à la Taxonomie de l'UE uniquement lorsqu'elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxonomie de l'UE – voir les notes explicatives 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.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 6 – 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 mesurer 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 ?

Sans objet : 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. Le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE et ne détient pas d'investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet. Le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE et ne détient pas d'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 incluent 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 ou des positions courtes sur actions. 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 respecté les critères d'exclusion ou d'autres engagements contraignants, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG visés ci-dessus.



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.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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)

ANNEXE 6 – 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 septembre 2023

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 au Royaume-Uni sont tenues de se conformer au Code de rémunération des OPCVM du Royaume-Uni. Le Code impose au Comité de rémunération de Janus Henderson Group plc, dans le cadre de sa surveillance de JHIUKL, 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 du Royaume-Uni (tout membre du personnel dont les activités professionnelles ont une incidence importante sur les profils de risque des fonds qu'il gère).

Le Comité de rémunération de Janus Henderson Group plc approuve chaque année la liste du personnel de l'OPCVM visé par le Code du Royaume-Uni. En outre, le personnel de l'OPCVM visé par le Code du Royaume-Uni est chaque année informé de son statut et des implications de celui-ci.

Janus Henderson Fund est géré par Janus Henderson Investors Europe S.A. (la « Société de gestion »), qui a délégué les activités de gestion d'actifs à JHIUKL, une filiale de Janus Henderson Group plc.

Le Comité de rémunération de Janus Henderson Group plc a mis en place une politique 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 réglementations requises par la Société de gestion et les fonds qu'elle gère ou opère en son sein. Cette politique s'applique à JHIUKL et à Janus Henderson Fund.

Des informations complémentaires sur la politique de rémunération de Janus Henderson Group plc sont disponibles dans le rapport annuel au 31 décembre 2022.

	Effectif (1)	Rémunération totale (en milliers de GBP) (2,3)
Continental European Fund	2 127	3 084
dont		
Rémunération fixe	2 127	1 635
Rémunération variable	2 114	1 449
Personnel de Continental Euroland Fund visé par le Code	48	535
dont		
Direction (4)	25	216
Autre personnel visé par le Code (5)	23	319
Emerging Markets Fund	2 127	81
dont		
Rémunération fixe	2 127	43
Rémunération variable	2 114	38
Personnel de Emerging Markets Fund visé par le Code	48	14
dont		
Direction (4)	25	6
Autre personnel visé par le Code (5)	23	8
Global Equity Fund	2 127	464
dont		
Rémunération fixe	2 127	246
Rémunération variable	2 114	218
Personnel de Global Equity Fund visé par le Code	48	81
dont		
Direction (4)	25	33
Autre personnel visé par le Code (5)	23	48

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 2023

Politique de rémunération (suite)

	Effectif (1)	Rémunération totale (en milliers de GBP) (2,3)
Pan European Fund	2 127	1 799
dont		
Rémunération fixe	2 127	954
Rémunération variable	2 114	845
Personnel de Pan European Fund visé par le Code	48	312
dont		
Direction (4)	25	126
Autre personnel visé par le Code (5)	23	186
Pan European Small and Mid-Cap Fund	2 127	89
dont		
Rémunération fixe	2 127	47
Rémunération variable	2 114	42
Personnel du Pan European Small and Mid-Cap Fund visé par le Code	48	15
dont		
Direction (4)	25	6
Autre personnel visé par le Code (5)	23	9
Absolute Return Fund	2 127	3 227
dont		
Rémunération fixe	2 127	1 711
Rémunération variable	2 114	1 516
Personnel de Absolute Return Fund visé par le Code	48	560
dont		
Direction (4)	25	226
Autre personnel visé par le Code (5)	23	334
Global Equity Market Neutral Fund	2 127	89
dont		
Rémunération fixe	2 127	47
Rémunération variable	2 114	42
Personnel de Global Equity Market Neutral Fund visé par le Code	48	15
dont		
Direction (4)	25	6
Autre personnel visé par le Code (5)	23	9
Global Multi-Strategy Fund	2 127	1 233
dont		
Direction (4)	2 127	654
Autre personnel visé par le Code (5)	2 114	579
Personnel de Global Multi-Strategy Fund visé par le Code	48	213
dont		
Direction (4)	25	86
Autre personnel visé par le Code (5)	23	127

1. Il s'agit du nombre réel d'employés totalement ou partiellement impliqués dans les activités de Janus Henderson Fund. Aucune tentative n'a été faite pour répartir le temps consacré spécifiquement au Janus Henderson Fund, car ces données ne sont pas saisies dans le cadre des processus usuels de Janus Henderson Group plc.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 2023

Politique de rémunération (suite)

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 au Janus Henderson Fund 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 Janus Henderson Fund 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 du Janus Henderson Fund (par exemple, les honoraires des membres du Conseil d'administration des compartiments du Janus Henderson Fund), 100 % de ces honoraires ;
 - proportionnellement, une approximation étant obtenue par application du montant moyen d'actifs sous gestion des compartiments de Janus Henderson Fund (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. L'Équipe dirigeante comprend le Comité exécutif de Janus Henderson et les autres membres du Conseil d'administration du Groupe, ainsi que le Conseil de Janus Henderson Fund.
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

La Société est une société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois constituée le 26 septembre 2000 sous la forme d'une société d'investissement à capital variable (SICAV) et est agréée en tant qu'organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) aux fins de la Section 76 du United Kingdom Financial Services Act 1986, la loi de 1986 régissant les services financiers au Royaume-Uni. 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 à solutions alternatives du monde entier et par le biais de ses huit compartiments, elle permet aux investisseurs d'accéder à cinq compartiments d'actions et à trois compartiments à solutions alternatives.

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 1. Vous pouvez également consulter le site Internet de Janus Henderson : www.janushenderson.com.

Janus Henderson

INVESTORS

Toute demande d'investissement sera effectuée uniquement sur la base des informations contenues dans le prospectus du fonds (y compris tous les documents de couverture pertinents), qui contiendra des restrictions d'investissement. Ce document est une communication promotionnelle. Veuillez vous reporter au prospectus de l'OPCVM et au DIC avant de prendre toute décision finale d'investissement. Rien dans ce document n'est ou ne doit être interprété comme un conseil. Pour les aspects liés à la durabilité, veuillez consulter le site Janushenderson.com. Le présent document ne constitue pas une recommandation de vente ou d'achat d'un quelconque investissement. Il ne fait partie d'aucun contrat de vente ou d'achat d'un quelconque investissement. 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 de parts. La valeur d'un placement et les revenus en découlant peuvent augmenter ou diminuer et vous pourriez ne pas récupérer le montant investi à l'origine. 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. Si vous investissez par l'intermédiaire d'un fournisseur tiers, nous vous conseillons de le consulter directement, car les frais, les performances et les conditions peuvent différer sensiblement. Le fonds est agréé comme organisme de placement collectif en valeurs mobilières à des fins de promotion au Royaume-Uni. Les investisseurs potentiels au Royaume-Uni sont informés que toutes les protections, ou presque, prévues dans l'arsenal réglementaire du Royaume-Uni ne s'appliquent pas aux investissements dans le fond et qu'aucune indemnisation ne pourra être invoquée en application des règles d'indemnisation des services financiers en vigueur au Royaume-Uni. Veuillez noter que les investisseurs de l'île de Man ne seront pas protégés par les dispositions légales en matière d'indemnisation concernant le Janus Henderson Fund. [Nous sommes susceptibles d'enregistrer les appels téléphoniques à des fins de protection mutuelle et d'amélioration du service à la clientèle, ainsi qu'à des fins réglementaires de conservation des informations.] À compter du 1er janvier 2023, le Document d'informations clés pour l'investisseur (DIC) est devenu le Document d'informations clés (DIC), sauf au Royaume-Uni où les investisseurs doivent continuer à se référer au DIC.

Le Janus Henderson Fund (le « Fonds ») est une SICAV luxembourgeoise constituée le 26 septembre 2000, gérée par Janus Henderson Investors Europe S.A. Publié en Europe 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), Henderson Equity Partners Limited (numéro d'enregistrement 2606646), (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), Janus Henderson Investors Europe S.A. (numéro d'enregistrement B22848, sise au 2 Rue de Bitbourg, L-1273, 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 2 Rue de Bitbourg, L-1273, 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 »), 2 rue de Bitbourg, L-1273 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. Le prospectus, les documents d'informations clés, les statuts ainsi que les rapports annuel et semestriel sont disponibles gratuitement auprès du Représentant en Suisse. Le Représentant en Suisse est FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD., Feldeggstrasse 12, CH-8008 Zurich. L'Agent payeur en Suisse est la Banque Cantonale de Genève, 17 quai de l'île, CH-1204 Genève. 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.

Janus Henderson est une marque déposée de Janus Henderson Group plc ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group plc.