Janus Henderson
INVESTORS

RAPPORT ET COMPTES SEMESTRIELS

Pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

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

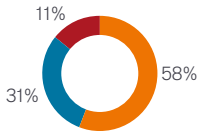
Janus Henderson Fund

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).

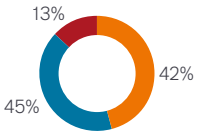
Aucune souscription ne peut être reçue sur la seule base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont effectuées sur la base du prospectus en vigueur accompagné du dernier rapport annuel révisé et du rapport intermédiaire non révisé le plus récent, si ce dernier a été publié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

À propos de Janus Henderson Investors

Envergure mondiale



285,8 milliards €
Actifs sous gestion



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

Amérique du Nord | EMEA et LatAm | Asie Pacifique

Plus de **2 000** collaborateurs

24 bureaux dans le monde

4.000 engagements d'entreprises auprès de nos équipes d'investissement en 2022

Source : Janus Henderson Investors, Personnel et actifs sous gestion au 31 mars 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
Revue des marchés	Page 3
États financiers cumulés	Page 5
Compartiments investis en Actions	
Continental European Fund	Page 8
Emerging Markets Fund	Page 17
Global Equity Fund	Page 23
Pan European Fund	Page 30
Pan European Small and Mid-Cap Fund	Page 39
Compartiments à Solutions Alternatives	
Absolute Return Fund	Page 46
Global Equity Market Neutral Fund	Page 61
Global Multi-Strategy Fund	Page 69
Notes aux états financiers	Page 88
Annexe – Informations complémentaires	
Opérations de financement sur titres	Page 104
Politiques relatives aux risques	Page 109
Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la taxinomie de l'UE	Page 111
Informations générales	Page 112

Direction et administration

Président :
Kevin Adams*
Administrateur indépendant non exécutif

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

Joanna Dentskevich*
Administrateur indépendant non exécutif

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

Sybille Hofmann* -
Nommée le 1er octobre 2022
Administrateur indépendant 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 :
First Independent Fund Services Ltd.****
Klausstrasse 33
CH-8008 Zurich
Suisse

* c/o siège social
** Le 1 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, Klausstrasse 33, CH-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 semestriels révisés pour la période close le 31 mars 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 7,1 milliards d'euros au 31 mars 2023.

À la fin de la période, la Société était composée de huit compartiments en activité.

Autres informations
- Le détail des lancements, fermetures et modifications d'intitulé de catégories d'actions figure à la page 88.
- Le 1 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, Klausstrasse 33, CH-8008 Zurich, Suisse.

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.

Principaux risques
Janus Henderson continue de suivre de près les risques macroéconomiques, y compris les risques géopolitiques, tels que l'impact du conflit russo-ukrainien, et les risques de marché, tels que les tensions dans le secteur bancaire. 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. Janus Henderson 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
30 mai 2023

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

Revue des marchés

Pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

Vue d'ensemble

Les actions mondiales, mesurées par l'indice MSCI World, ont progressé de 18,5 % en dollars américains au cours de la période allant jusqu'au 31 mars 2023, portées par le ralentissement de l'inflation et le ralentissement par les principales banques centrales du rythme des hausses de taux d'intérêt. Toutefois, les épisodes d'incertitude entourant l'orientation de la politique monétaire, conjugués aux craintes d'un ralentissement de l'économie mondiale et d'une crise bancaire, ont engendré une forte volatilité. Les prix du pétrole ont baissé, face à l'incertitude de la demande, tandis que le dollar américain s'est affaibli, la Réserve fédérale américaine (Fed) ayant ralenti le rythme de resserrement de sa politique. Les obligations d'État ont légèrement augmenté en dollars en raison de la baisse des rendements obligataires sur la plupart des marchés et du fléchissement de la monnaie américaine.

Actions

Europe Continentale

En Europe, l'indice MSCI Europe (ex UK) a progressé de 22,8 % en euros, soutenu par l'espoir que les principales banques centrales deviennent plus accommodantes, ainsi que par le ralentissement de l'inflation ainsi que l'absence de pénurie d'énergie hivernale qui ont amélioré les perspectives économiques. Les craintes d'une crise dans le secteur bancaire, alors que le Crédit suisse était au bord de la faillite, ont provoqué un mouvement de ventes massives au cours de la première quinzaine de mars, avant que le rachat du prêteur par son rival, UBS, ne suscite un soulagement vers la fin du mois. Le taux d'inflation de la zone euro a atteint des sommets historiques, à 10,6 % en glissement annuel en octobre, malgré un ralentissement à 6,9 % en mars. En réponse, la Banque centrale européenne (BCE) a revu à la baisse l'ampleur de ses hausses de taux d'intérêt - elle a annoncé une hausse de 75 points de base (pb) en octobre, suivie de trois hausses de 50 pb, ce qui a porté son taux d'intérêt créditeur à 3,0 %. En mars, elle a adopté un ton plus prudent concernant les perspectives de hausses futures. L'économie de la zone euro n'a pas connu de croissance au cours du quatrième trimestre, après une progression de 0,4 % au troisième trimestre. L'euro s'est très légèrement apprécié par rapport à la livre sterling, mais il s'est considérablement renforcé face au dollar américain, profitant de la faiblesse de la monnaie américaine.

Royaume-Uni

Au Royaume-Uni, l'indice FTSE All Share a progressé de 12,3 % en livre sterling suite à la décision des principales banques centrales de ralentir le resserrement de leur politique monétaire et à l'apaisement des craintes de récession. En octobre, les investisseurs ont majoritairement bien accueilli la nomination de Rishi Sunak, troisième premier ministre du Royaume-Uni en 2022, car il a abandonné la plupart des projets de réduction d'impôts non financés de son prédécesseur. Le regain d'optimisme observé fin 2022 et début 2023 a permis à l'indice FTSE 100 d'atteindre un niveau record en février. L'inflation annuelle a atteint 11,1 % en octobre, son plus haut niveau depuis 41 ans, et s'est ensuite ralentie, avant de repartir à la hausse, contre toute attente, pour s'établir à 10,4 % en février. Cependant, la Banque d'Angleterre (BoE) a prévu un fort ralentissement de l'inflation au deuxième trimestre 2023 et a déclaré à la fin de la période sous revue qu'elle n'anticipait plus une récession technique de l'économie, comme attendu antérieurement. La hausse en mars de 25 points de base des taux d'intérêt de la BoE, qui a porté son taux de référence à 4,25 %, a marqué un ralentissement par rapport à la hausse de 50 pb opérée en février. Au dernier trimestre 2022, le PIB britannique a enregistré une croissance de seulement 0,1 % en glissement trimestriel, après une contraction de 0,1 % au troisième trimestre. La livre sterling s'est renforcée par rapport au dollar US sur la période.

États-Unis

Les actions américaines, mesurées par l'indice S&P 500 Index, ont augmenté de 15,6 % en dollars américains, le ralentissement de l'inflation et les hausses des taux d'intérêt de la Fed ayant dopé la confiance des investisseurs. Les marchés se sont appréciés malgré les inquiétudes suscitées par l'effondrement de deux banques régionales américaines en mars et la bonne tenue des indicateurs économiques, qui ont conduit la Fed à se montrer plus optimiste. Les pressions sur les prix se sont encore atténuées, avec une inflation annuelle de 6,0 % en février, en baisse par rapport aux 7,7 % d'octobre. La Fed a porté ses taux d'intérêt à 5,0 % après deux hausses de 25 pb en février et en mars, une hausse de 50 pb en décembre et quatre hausses de 75 pb auparavant. Au quatrième trimestre, le PIB américain a enregistré une baisse de sa croissance annualisée à 2,6 % au quatrième trimestre, contre 3,2 % au troisième trimestre, même si l'économie a généralement bien résisté. Les embauches non agricoles aux États-Unis ont connu en janvier leur plus forte progression depuis juillet 2022, tandis que le taux de chômage a atteint en janvier son niveau le plus bas depuis plus de 50 ans. Le dollar américain s'est affaibli par rapport à un panier de devises – il a atteint son niveau le plus bas en neuf mois en février – alors que la Fed a mis un frein au resserrement de sa politique.

Japon

Au Japon, l'indice TOPIX a progressé de 10,7 % en yens, soutenu par l'amélioration du contexte mondial et l'annonce par le gouvernement d'un plan de relance de 200 milliards de dollars en octobre. Ces gains ont contribué à compenser les craintes d'une crise bancaire mondiale et d'un ajustement inattendu par la Banque du Japon (BoJ) de sa politique de contrôle de la courbe des rendements. Le candidat au poste de gouverneur de la BoJ, Kazuo Ueda, a exprimé sa confiance dans la politique ultra-libre de la banque centrale, ce qui a permis d'apaiser les craintes des investisseurs quant à un éventuel changement. La croissance du taux annuel d'inflation de base, qui exclut les prix des aliments frais, a ralenti pour la première fois depuis plus d'un an en février, s'établissant à 3,1 % contre 4,2 % en janvier, son plus haut niveau depuis 41 ans. L'économie japonaise a évité de peu une récession en enregistrant une croissance annualisée de 0,1 % au quatrième trimestre, après une contraction de 1,1 % au trimestre précédent. Le yen japonais s'est renforcé par rapport au dollar américain grâce au changement de politique de la BoJ et à la baisse du billet vert.

Revue des marchés (suite)

Pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

Asie
En Asie, l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan a progressé de 16,8 % en dollars américains, en raison de la réouverture de l'économie chinoise et de l'assouplissement des politiques des grandes banques centrales. Les actions ont progressé en Chine, l'assouplissement des restrictions liées au COVID-19 et le soutien du gouvernement au marché de l'immobilier grevé de dettes l'ayant emporté sur les inquiétudes suscitées par les tensions avec les États-Unis. Le PIB du pays a reculé à 2,9 % en glissement annuel au quatrième trimestre, en grande partie à cause des restrictions imposées par le COVID-19. Les marchés sud-coréen, taïwanais et australien ont progressé à la faveur de l'amélioration des perspectives dans la région, tandis que les rendements ont été dopés par la dépréciation du dollar américain. La Reserve Bank of Australia a relevé ses taux d'intérêt après avoir constaté que l'inflation avait atteint son plus haut niveau depuis plus de 30 ans au quatrième trimestre 2022, ce qui avait déstabilisé les investisseurs en février.

Marchés émergents
L'indice MSCI Emerging Markets a progressé de 14,2 % en dollars américains grâce à l'amélioration des perspectives économiques de la Chine et à l'affaiblissement du billet vert. Les actions indiennes ont chuté à la suite d'accusations de fraude à l'encontre du conglomérat Adani qui l'ont contraint à vendre ses filiales cotées en bourse, ce qui a provoqué de la volatilité sur l'ensemble du marché. L'exode des investisseurs étrangers en février a également semé la panique. Au Brésil, la faiblesse du réal brésilien a limité la baisse en dollars américains. La croissance économique est devenue négative au quatrième trimestre, alors que les craintes de voir le président Luiz Inacio Lula da Silva, qui a remporté de justesse le second tour du scrutin d'octobre, enfreindre les limites des dépenses publiques et s'immiscer dans la politique monétaire ont perturbé les investisseurs. Les actions sud-africaines ont progressé alors que les craintes de récession mondiale se sont apaisées, bien que la persistance des coupures d'électricité ait nui à la croissance économique. 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, alors que le tremblement de terre dévastateur de février a entraîné de la volatilité.

Revenu fixe
Dans l'univers obligataire, l'indice JPM Global Government Bond a gagné 2,4 % en dollar américain. Les rendements des principaux marchés d'obligations d'État (notamment les États-Unis, le Royaume-Uni, l'Allemagne et le Japon) ont été contrastés Le rendement des bons du Trésor américain de référence à 10 ans a baissé (les prix ont augmenté, ce qui reflète leur relation inverse) alors que la Fed a ralenti le rythme de ses hausses de taux. Le rendement, qui a subi d'importantes fluctuations en raison des incertitudes entourant l'orientation de la politique monétaire, a terminé à près de 3,5 %, alors qu'il était supérieur à 3,8 % au début de la période. Le rendement des obligations d'État japonaises à 10 ans a progressé et atteint son plus haut niveau depuis plus de sept ans en décembre, à la suite de l'annonce de la révision de la politique de la BoJ. Toutefois, il a fortement chuté en mars, les responsables politiques ayant maintenu leur position très accommodante face à la brève crise bancaire. Les marchés du crédit aux entreprises ont globalement généré des rendements positifs en dollars américains. Les obligations d'entreprises mondiales ont fortement progressé en janvier grâce à l'amélioration du climat, avant de se replier en février en raison des incertitudes entourant l'orientation de la politique monétaire.

Matières premières
Sur les marchés des matières premières, les prix du pétrole ont chuté en raison des inquiétudes suscitées par la demande. L'indice de référence américain West Texas Intermediate, qui a atteint son niveau le plus bas depuis plus d'un an à la mi-mars suite à la crise du secteur bancaire, a terminé la période en baisse d'environ 5,0 %. Les prix de l'or au comptant se sont envolés – ils ont frôlé un niveau record en mars – portés par un ralentissement du resserrement monétaire. Les prix du cuivre ont augmenté en raison de l'optimisme quant à une reprise de la demande chinoise après l'assouplissement des restrictions imposées par le COVID-19.

Janus Henderson Fund – États cumulés

État de l'actif net cumulé

Au 31 mars 2023

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	6 660 787 800
Liquidités en banque	12	377 433 856
Intérêts et dividendes à recevoir	3	31 724 937
Souscriptions à recevoir		8 315 277
Produits à recevoir sur les investissements vendus		81 552 586
Plus-value latente sur les CFD	3	66 033 966
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	71 655 517
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	11 560 222
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	55 683 311
Contrats de swap à la valeur de marché	3	5 536 845
Autres éléments d'actif	16	8 516 549
Remise sur commission de gestion		7 420
Total de l'actif		**7 378 808 286**
Passif		
Découvert bancaire	12	456 958
Montants à payer sur les investissements acquis		72 574 530
Impôts et charges à payer		8 518 793
Rachats à payer		33 564 752
Moins-value latente sur les CFD	3	54 713 548
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	80 442 749
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	25 493 755
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	20 313 975
Contrats de swap à la valeur de marché	3	99 903
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		5 345 219
Autres éléments de passif		-
Total du passif		**301 524 182**
Actif net à la fin de la période		**7 077 284 104**

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

Compte d'exploitation cumulé

Pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	32 165 336
Produit des intérêts obligataires	3	1 408 770
Revenu des organismes de placement collectif	3	2 191 174
Revenus des produits dérivés	3	18 219 846
Intérêts perçus sur les CFD	3	4 187 284
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	20 015 286
Autres revenus	3,13	6 638 488
Total des revenus		84 826 184
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	34 826 814
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	1 087 556
Droits de garde	6	289 842
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	63 329
Commissions du dépositaire	6	240 299
Charges sur produits dérivés	3	17 153 074
Intérêts payés sur les CFD	3	7 044 963
Commissions de performance	6	48 685
Impôts (taxe d'abonnement)	7	853 090
Autres frais	6	1 164 158
Total des charges		62 771 810
Revenu net des investissements		22 054 374
Plus-value/(Moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	103 270 136
Plus-value nette réalisée sur les CFD	3	31 606 180
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(44 211 902)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(4 473 151)
Moins-value nette réalisée sur les options	3	(26 952 052)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(43 613 005)
Moins-value de change nette réalisée		(2 462 707)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		13 163 499
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	669 161 335
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	51 004 047
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	(36 318 786)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	4 472 376
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	(3 095 662)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	11 325 831
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(405 759)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		696 143 382
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**731 361 255**

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	476 174
Impôts (taxe d'abonnement)	7	1 749 928
Autres frais	6	2 086 824
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

État des variations de l'actif net cumulé

Pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

	Notes	EUR
Actif net au début de la période		6 791 011 294
Effet de change sur l'actif net d'ouverture	3	(74 399 757)
Revenu net des investissements		22 054 374
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		13 163 499
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		696 143 382
Produit des actions émises		1 275 866 018
Paiements des rachats d'actions		(1 645 336 002)
Régularisation nette (payée)/reçue	10	(1 218 704)
Distribution de dividendes	11	-
Actif net à la fin de la période		**7 077 284 104**

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)
Distribution 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 sur les investissements pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement
John Bennett, Tom O'Hara et Tom Lemaigre

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 35,28 % (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 34,43 %.

Notre vision haussière des actions européennes a été mise à l'épreuve pour la première fois au premier trimestre 2023, notre optimisme ayant été ébranlé par la morosité qui a marqué le mois de septembre 2022. Peut-être est-ce symptomatique de la mauvaise opinion qui prévaut à l'égard de tout ce qui est européen : les banques, l'économie, les actions, la monnaie, la politique et la météo. Il n'a pas fallu longtemps pour qu'une crise bancaire qui a éclaté aux États-Unis devienne européenne. La question est de savoir s'il s'agit d'un phénomène systémique ou idiosyncratique – des prêteurs régionaux américains et une banque suisse touchée mortellement, ou des dominos qui attendent de tomber ? Les banques sont systémiques par définition et il est tout à fait compréhensible que les marchés les redoutent. Pourtant, tout bien considéré, nous avons eu le sentiment que cette crainte était peut-être exagérée. Au moment où nous écrivons ces lignes, les plaies sont encore vives et la poussière continue de retomber. Il serait donc imprudent de s'engager définitivement dans un secteur qui a la réputation de répéter sans cesse les mêmes erreurs. C'est ce que l'on appelle la recherche du rendement. Par ailleurs, la disparité entre ce que les indicateurs macroéconomiques (et un consensus morose) ont signalé et les messages émanant de nos nombreuses interactions avec les entreprises a été remarquable. Les investisseurs obligataires semblent passer leur vie à espérer une récession. De nombreux acteurs du marché des actions se sont apparemment joints à eux. D'aucuns diront que les entreprises sont les dernières à connaître la récession, mais cette affirmation est peut-être un peu dure. Après tout, la concurrence est rude entre les économistes, les analystes sell-side et les universitaires.

Les inquiétudes suscitées par le secteur bancaire ont eu pour principal effet de réduire la performance de nos positions dans ce secteur et dans d'autres domaines où les bénéfices tendent à dépendre davantage du cycle économique, comme les pâtes et papiers et l'énergie. Les matériaux de construction, les produits chimiques et les biens de consommation ont échappé à cette tendance grâce à leurs solides bénéfices. Les titres du secteur des semi-conducteurs, BE Semiconductor Industries et ASM International, ont également enregistré des résultats positifs, ce qui est d'autant plus réjouissant que le fonds est passé d'une position sous-pondérée à une position surpondérée dans le sous-secteur jusqu'au second semestre 2022. L'industrie mondiale des semi-conducteurs connaît l'une de ses plus fortes baisses et, en termes de ventes mensuelles exprimées en dollars américains, elle a reculé de plus de 20 % en glissement annuel au cours des derniers mois. Cependant, la chute a semblé s'atténuer et un point d'inflexion positif a semblé imminent. Par le passé, les cours des actions du secteur des semi-conducteurs avaient anticipé cette évolution et, cette fois-ci, ils ont déjà atteint des sommets relatifs sur 12 mois par rapport à l'ensemble du marché boursier européen. Le fait que les entreprises peu valorisées du secteur des matières premières et les entreprises plus valorisées du secteur des technologies de l'information structurelle figurent parmi les entreprises les plus performantes peut constituer un bon point de repère. Dans un cycle de marché marqué par une inflation plus forte (ou « plus normale » si vous ne tenez pas compte de la dernière décennie), il y aura probablement des gagnants à la fois dans le segment des titres de croissance et dans celui des titres de valeur.

Au niveau des titres individuels, Adidas a affiché de bons résultats suite à la présentation par son nouveau directeur général de son plan de redressement aux investisseurs, avec notamment une rencontre rassurante avec nous. Parmi les contributeurs positifs à la performance du fonds, on peut citer Airbus, après une période de repli du cours de l'action. La société a organisé une Journée des marchés des capitaux convaincante et a étoffé son carnet de commandes, tandis que le transport aérien commercial continuait à se rétablir après la pandémie.

L'activité a consisté à réduire la pondération du fonds dans le secteur bancaire, les déboires de la Silicon Valley Bank et du Crédit Suisse ayant, selon nous, largement mis prématurément un terme au cycle d'amélioration des bénéfices des banques. Nous nous attendions à ce que le coût du financement des dépôts augmente afin d'endiguer la fuite des dépôts. Les expositions immobilières à fort effet de levier ont posé quelques problèmes de provisionnement. Un renforcement de la réglementation constitue une possible réponse politique à la crise bancaire. 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, notamment l'automatisation, la numérisation, l'électrification et le développement durable. Nous avons maintenu notre surpondération dans le secteur de l'énergie, car nous demeurons convaincus que le prix du pétrole va continuer à augmenter à long terme, ce qui ne se reflète pas dans les rendements attrayants du secteur en termes de flux de trésorerie disponibles. En décembre, nous avons pris une participation dans le plus grand brasseur du monde, Anheuser-Busch InBev. Notre thèse d'investissement s'articule autour d'une nouvelle ère pour la stratégie de l'entreprise, centrée sur la croissance interne et le développement de la marque. Ces éléments, combinés à des changements structurels dans l'industrie et à un scénario crédible de désendettement, en ont fait un investissement convaincant, selon nous. Parmi les cessions figurent certains laboratoires pharmaceutiques et la vente de Carlsberg. Le brasseur avait surperformé depuis que notre acquisition du titre au lendemain de l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Cependant, sa valorisation nous a semblé moins convaincante, car l'entreprise a dû faire face à une nouvelle rotation de son équipe de direction – un élément clé de notre argumentaire d'investissement en raison de la qualité et des antécédents de l'entreprise. Nous avons également cédé Mowi, un éleveur de saumon norvégien, en raison de la mise en place d'une taxe sur les rentes de ressources qui menaçait la rentabilité de l'industrie.

Loin d'être obsédés par le débat sur la récession, nous sommes rassurés par nos interactions avec les entreprises. La conclusion qui s'impose est que le déstockage est en bonne voie. L'avantage est que toute récession peut ainsi être atténuée. Ajoutez à cela le niveau de valorisation des actions européennes, et vous verrez que nous restons du côté ensoleillé de la rue. Même la météo s'améliore.

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 Compartiment 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 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

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 sept. 2018	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	Six mois jusqu'au 31 mars 2022
		%	%	%	%	%	%
Continental European Fund	H2 USD (Net)*	(0,60)**	(0,36)**	9,33**	26,60**	(27,89)	35,28
Indice MSCI Europe (ex UK)		(1,49)***	0,02***	4,38***	26,14***	(27,81)	34,43

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 31 mars 2023

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	2 092 919 845
Liquidités en banque	12	26 600 595
Intérêts et dividendes à recevoir	3	5 174 935
Souscriptions à recevoir		1 442 523
Produits à recevoir sur les investissements vendus		41 070 007
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	68 069
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		5 773 843
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		2 173 049 817
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		12 868 399
Impôts et charges à payer		3 209 887
Rachats à payer		3 894 217
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	369 457
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		20 341 960
Actif net à la fin de la période		**2 152 707 857**

Compte d'exploitation

Pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	14 745 292
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	737
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	370 004
Total des revenus		15 116 033
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	13 085 136
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	355 883
Droits de garde	6	61 788
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	1 372
Commissions du dépositaire	6	68 700
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	375 628
Autres frais	6	307 603
Total des charges		14 256 110
Revenu net des investissements		859 923
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	16 218 277
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	(2 211 443)
Moins-value de change nette réalisée		(294 965)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		13 711 869
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	368 929 580
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	67 003
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(140 258)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		368 856 325
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**383 428 117**

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

Continental European Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de la période	1 809 894 885	Produit des actions émises		160 246 969
Revenu net des investissements	859 923	Paiements des rachats d'actions		(200 845 387)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	13 711 869	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(16 727)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	368 856 325	Distribution de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**2 152 707 857**

Transactions sur actions

Pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	A2 USD	F2 HUSD	F2 USD
Actions en circulation au début de la période	1 025 034,82	94 469 619,37	1 024 227,60	533 035,99	11 520,03	338 076,85
Actions émises pendant la période	10 021,76	1 125 592,41	-	87 310,67	-	39 895,56
Actions rachetées pendant la période	(19 829,86)	(2 325 749,36)	(166 447,44)	(150 140,50)	-	(36 838,82)
Actions en circulation à la fin de la période	**1 015 226,72**	**93 269 462,42**	**857 780,16**	**470 206,16**	**11 520,03**	**341 133,59**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**12,21**	**14,59**	**19,79**	**21,07**	**27,27**	**24,23**

	G1 EUR	G1 HGBP	G2 EUR	G2 GBP	G2 HUSD	G2 USD
Actions en circulation au début de la période	5 776 089,98	18 723,36	3 562 514,23	463 158,16	24 299,22	348 262,75
Actions émises pendant la période	4 626,85	2 363,46	1 681 760,81	84 051,75	-	27 493,22
Actions rachetées pendant la période	(6 118,88)	(9 157,82)	(1 046 489,95)	(41 749,96)	(10 020,91)	(96 375,79)
Actions en circulation à la fin de la période	**5 774 597,95**	**11 929,00**	**4 197 785,09**	**505 459,95**	**14 278,31**	**279 380,18**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**15,74**	**13,83**	**18,25**	**15,23**	**21,25**	**16,03**

	H1 EUR	H2 EUR	H2 GBP	H2 HUSD	H2 USD	I2 EUR
Actions en circulation au début de la période	266 968,95	1 776 890,65	227 205,98	28 031,13	204 020,19	33 222 390,40
Actions émises pendant la période	11 337,66	121 874,04	225 946,94	-	505 836,84	6 107 068,95
Actions rachetées pendant la période	(18 498,07)	(1 318 553,30)	(34 440,70)	(7 741,93)	(66 146,90)	(7 214 187,66)
Actions en circulation à la fin de la période	**259 808,54**	**580 211,39**	**418 712,22**	**20 289,20**	**643 710,13**	**32 115 271,69**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**15,68**	**19,70**	**14,76**	**18,07**	**15,74**	**16,50**

	I2 HUSD	X2 EUR
Actions en circulation au début de la période	363 112,91	47 973,80
Actions émises pendant la période	28 991,82	2 193,66
Actions rachetées pendant la période	(220 512,72)	(6 238,93)
Actions en circulation à la fin de la période	**171 592,01**	**43 928,53**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**20,28**	**12,76**

Continental European Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 sept. 2021	Au 30 sept. 2022	Au 31 mars 2022
2 068 432 928 EUR	1 809 894 885 EUR	2 152 707 857 EUR

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 sept. 2021	Au 30 sept. 2022	Au 31 mars 2022
A1 EUR	12,05	10,04	12,21
A2 EUR	14,18	12,01	14,59
A2 HUSD	18,53	16,02	19,79
A2 USD	21,85	15,64	21,07
F2 HUSD	25,30	22,01	27,27
F2 USD	24,88	17,92	24,23
G1 EUR	15,49	12,89	15,74
G1 HGBP	13,38	11,24	13,83
G2 EUR	17,50	14,95	18,25
G2 GBP	14,28	12,46	15,23
G2 HUSD	19,64	17,13	21,25
G2 USD	16,40	11,84	16,03
H1 EUR	15,44	12,85	15,68
H2 EUR	18,93	16,15	19,70
H2 GBP	13,87	12,08	14,76
H2 HUSD	16,73	14,57	18,07
H2 USD	16,13	11,63	15,74
I2 EUR	15,91	13,54	16,50
I2 HUSD	18,84	16,37	20,28
X2 EUR	12,49	10,52	12,76

Total des frais sur encours (TER)

	30 sept. 2021	30 sept. 2022	31 mars 2022
A1 EUR	1,64%	1,63%	1,62%
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%	0,87%
H2 EUR	0,88%	0,88%	0,88%
H2 GBP	0,88%	0,88%	0,89%
H2 HUSD	0,89%	0,88%	0,87%
H2 USD	0,89%	0,88%	0,89%
I2 EUR	1,07%	1,07%	1,08%
I2 HUSD	1,07%	1,07%	1,08%
X2 EUR	2,14%	2,13%	2,13%

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 31 mars 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 97,22 %			
Belgique 3,81 %			
Consommation de base 1,62 %			
567 060	Anheuser-Busch InBev	34 783 460	1,62
Matériaux 2,19 %			
448 319	Solvay	47 219 199	2,19
Danemark 7,01 %			
Soins de santé 5,73 %			
844 426	Novo Nordisk « B »	123 256 049	5,73
Industrie 1,28 %			
154 192	DSV	27 525 112	1,28
Finlande 5,82 %			
Finance 1,91 %			
4 187 713	Nordea Bank	41 142 373	1,91
Matériaux 3,91 %			
2 716 257	UPM-Kymmene	84 176 804	3,91
France 27,78 %			
Consommation discrétionnaire 4,55 %			
115 963	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	97 878 570	4,55
Consommation de base 2,57 %			
223 140	Danone	12 789 269	0,59
103 748	L'Oréal	42 668 959	1,98
		55 458 228	2,57
Énergie 3,47 %			
1 372 240	TotalEnergies	74 601 828	3,47
Finance 1,58 %			
616 626	BNP Paribas	34 047 004	1,58
Soins de santé 3,37 %			
196 588	EssilorLuxottica S.A.	32 638 522	1,52
398 418	Sanofi	39 879 650	1,85
		72 518 172	3,37
Industrie 10,56 %			
491 158	Airbus	60 559 782	2,81
1 101 507	Compagnie de St Gobain	57 641 861	2,68
428 258	Safran	58 568 564	2,72
330 020	Schneider Electric	50 644 869	2,35
		227 415 076	10,56
Matériaux 1,68 %			
397 025	Arkema	36 105 454	1,68
Allemagne 12,32 %			
Consommation discrétionnaire 4,82 %			
388 863	Adidas	63 155 240	2,93
616 238	Hugo Boss	40 690 195	1,89
		103 845 435	4,82
Finance 1,72 %			
206 039	Deutsche Boerse	37 056 114	1,72
Soins de santé 2,27 %			
127 048	Merck	21 845 904	1,01
509 019	Siemens Healthineers	27 028 909	1,26
		48 874 813	2,27
Industrie 2,39 %			
344 967	Siemens	51 503 573	2,39
Technologies de l'information 1,12 %			
640 949	Infineon Technologies	24 168 584	1,12
Irlande 3,09 %			
Industrie 1,38 %			
1 986 385	Ryanair	29 607 068	1,38
Matériaux 1,71 %			
794 045	CRH	36 903 241	1,71
Italie 0,99 %			
Finance 0,99 %			
1 219 740	UniCredit	21 272 266	0,99
Pays-Bas 13,57 %			
Services de communication 1,39 %			
1 281 495	Universal Music	29 906 890	1,39
Consommation de base 2,35 %			
1 609 511	Koninklijke Ahold Delhaize	50 679 478	2,35
Finance 4,86 %			
1 060 802	ASR Nederland	38 979 170	1,81
629 021	Euronext	44 402 592	2,06
1 942 438	ING	21 228 905	0,99
		104 610 667	4,86
Technologies de l'information 4,97 %			
95 645	ASM International	35 567 984	1,65
37 942	ASML	23 727 030	1,10
596 825	BE Semiconductor Industries	47 799 714	2,22
		107 094 728	4,97
Norvège 1,26 %			
Énergie 1,26 %			
1 209 596	Aker BP	27 225 593	1,26
Portugal 1,08 %			
Services aux collectivités 1,08 %			
4 627 358	EDP - Energias de Portugal	23 206 200	1,08
Singapour 2,76 %			
Technologies de l'information 2,76 %			
1 212 330	STMicroelectronics	59 355 677	2,76
Espagne 1,14 %			
Technologies de l'information 1,14 %			
397 745	Amadeus IT	24 505 069	1,14

Continental European Fund

Portefeuille au 31 mars 2023 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Suède 2,86 %			
Industrie 2,86 %			
1 881 825	Atlas Copco « A »	22 041 031	1,02
2 024 876	Sandvik	39 524 551	1,84
		61 565 582	2,86
Suisse 5,60 %			
Consommation de base 1,49 %			
285 727	Nestlé	32 085 316	1,49
Soins de santé 1,20 %			
98 036	Roche Actions sans droit de vote	25 773 669	1,20
Matériaux 2,91 %			
1 057 406	Holcim	62 741 990	2,91
Royaume-Uni 8,13 %			
Consommation discrétionnaire 2,47 %			
162 696	Linde	53 195 899	2,47
Énergie 4,94 %			
9 202 081	BP	53 500 750	2,49
2 005 319	Shell	52 680 118	2,45
		106 180 868	4,94
Matériaux 0,72 %			
2 918 545	Glencore	15 433 796	0,72
	Investissements en valeurs mobilières	**2 092 919 845**	**97,22**

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 1.02.875 EUR : Vente 1.10.723 USD Avril 2023	1 062	-
	Achat 1.21.013 EUR : Vente 1.28.689 USD Avril 2023	2 680	-
	Achat 1.89.317 EUR : Vente 2.03.409 USD Avril 2023	2 277	-
	Achat 10 571 EUR : Vente 11 241 USD Avril 2023	234	-
	Achat 10.765 EUR : Vente 11.586 USD Avril 2023	111	-
	Achat 10.947 EUR : Vente 11.642 USD Avril 2023	242	-
	Achat 12.771 EUR : Vente 13.581 USD Avril 2023	283	-
	Achat 2.256 EUR : Vente 1.975 GBP Avril 2023	10	-
	Achat 2.33.221 EUR : Vente 2.51.479 USD Avril 2023	1 978	-
	Achat 2 658 EUR : Vente 2.805 USD Avril 2023	78	-
	Achat 2.68.163 EUR : Vente 2.87.261 USD Avril 2023	4 018	-

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 2.833 EUR : Vente 2.490 GBP Avril 2023	-	-
	Achat 24.891 EUR : Vente 26.771 USD Avril 2023	274	-
	Achat 3.379 EUR : Vente 3.630 USD Avril 2023	41	-
	Achat 3.500 EUR : Vente 3.761 USD Avril 2023	42	-
	Achat 38.664 EUR : Vente 41.542 USD Avril 2023	465	-
	Achat 4.083 EUR : Vente 4.387 USD Avril 2023	49	-
	Achat 4.11.819 EUR : Vente 4.41.522 USD Avril 2023	5 827	-
	Achat 4.149 EUR : Vente 4.473 USD Avril 2023	35	-
	Achat 4 301 EUR : Vente 4.638 USD Avril 2023	37	-
	Achat 4.458 EUR : Vente 3.946 GBP Avril 2023	(30)	-
	Achat 47.646 EUR : Vente 51.376 USD Avril 2023	404	-
	Achat 5.015 EUR : Vente 5.408 USD Avril 2023	43	-
	Achat 5.27.947 EUR : Vente 5.68.222 USD Avril 2023	5 450	-
	Achat 5.842 EUR : Vente 5.153 GBP Avril 2023	(19)	-
	Achat 6.25.372 EUR : Vente 6.65.038 USD Avril 2023	13 850	-
	Achat 6.804 EUR : Vente 7.294 USD Avril 2023	96	-
	Achat 6.983 EUR : Vente 6.159 GBP Avril 2023	(23)	-
	Achat 7.059 EUR : Vente 7.569 USD Avril 2023	100	-
	Achat 78.595 EUR : Vente 84.264 USD Avril 2023	1 112	-
	Achat 8.229 EUR : Vente 8.823 USD Avril 2023	116	-
	Achat 8.55.493 EUR : Vente 9.02.964 USD Avril 2023	25 192	-
	Achat 8.908 EUR : Vente 9.588 USD Avril 2023	92	-
	Achat 9.229 EUR : Vente 9.933 USD Avril 2023	95	-
	Achat 1.67.583 GBP : Vente 1.89.330 EUR Avril 2023	1 275	-
	Achat 1.743 GBP : Vente 1.980 EUR Avril 2023	3	-
	Achat 1.805 GBP : Vente 2.052 EUR Avril 2023	1	-
	Achat 1.971 GBP : Vente 2.244 EUR Avril 2023	(1)	-
	Achat 2.009 GBP : Vente 2.293 EUR Avril 2023	(7)	-
	Achat 2.598 GBP : Vente 2.946 EUR Avril 2023	10	-
	Achat 2.830 GBP : Vente 3.214 EUR Avril 2023	5	-
	Achat 2.837 GBP : Vente 3.231 EUR Avril 2023	(4)	-

Continental European Fund

Portefeuille au 31 mars 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 1 313 USD : Vente 1.219 EUR Avril 2023	(11)	-
	Achat 1.316 USD : Vente 1.220 EUR Avril 2023	(10)	-
	Achat 1.78.577 USD : Vente 1.65.436 EUR Avril 2023	(1 229)	-
	Achat 1.85.19.097 USD : Vente 1.73.10.292 EUR Avril 2023	(281 446)	(0,01)
	Achat 1.86.233 USD : Vente 1.71.894 EUR Avril 2023	(648)	-
	Achat 2.04.355 USD : Vente 1.87.850 EUR Avril 2023	61	-
	Achat 2.07.642 USD : Vente 1.95.074 EUR Avril 2023	(4 140)	-
	Achat 2 68 150 USD : Vente 2.46.251 EUR Avril 2023	321	-
	Achat 2.90.050 USD : Vente 2.68.251 EUR Avril 2023	(1 542)	-
	Achat 3.08.175 USD : Vente 2.88.059 EUR Avril 2023	(4 684)	-
	Achat 3.08.222 USD : Vente 2.90.629 EUR Avril 2023	(7 210)	-
	Achat 3.19.109 USD : Vente 2.98.279 EUR Avril 2023	(4 850)	-
	Achat 3.213 USD : Vente 2.976 EUR Avril 2023	(22)	-
	Achat 3.320 USD : Vente 3.076 EUR Avril 2023	(23)	-
	Achat 3.350 USD : Vente 3.092 EUR Avril 2023	(12)	-
	Achat 3.463 USD : Vente 3.196 EUR Avril 2023	(12)	-
	Achat 3.661 USD : Vente 3.365 EUR Avril 2023	1	-
	Achat 3.717 USD : Vente 3.492 EUR Avril 2023	(74)	-
	Achat 3.72.291 USD : Vente 3.47.990 EUR Avril 2023	(5 658)	-
	Achat 3.788 USD : Vente 3.482 EUR Avril 2023	1	-
	Achat 3.847 USD : Vente 3.614 EUR Avril 2023	(77)	-
	Achat 3.877 USD : Vente 3.592 EUR Avril 2023	(27)	-
	Achat 35.55.742 USD : Vente 33.23.647 EUR Avril 2023	(54 039)	-
	Achat 36.719 USD : Vente 34.017 EUR Avril 2023	(253)	-
	Achat 38.325 USD : Vente 35.374 EUR Avril 2023	(133)	-
	Achat 4.043 USD : Vente 3.732 EUR Avril 2023	(14)	-
	Achat 4.420 USD : Vente 4.063 EUR Avril 2023	1	-
	Achat 4.489 USD : Vente 4.217 EUR Avril 2023	(90)	-
	Achat 4.809 USD : Vente 4.416 EUR Avril 2023	6	-
	Achat 4.974 USD : Vente 4.568 EUR Avril 2023	6	-
	Achat 41.948 USD : Vente 38.560 EUR Avril 2023	12	-
	Achat 42.472 USD : Vente 39.901 EUR Avril 2023	(847)	-
	Achat 5.192 USD : Vente 4.801 EUR Avril 2023	(27)	-
	Achat 5.219 USD : Vente 4.921 EUR Avril 2023	(122)	-
	Achat 5.373 USD : Vente 4.969 EUR Avril 2023	(28)	-
	Achat 5.403 USD : Vente 5.094 EUR Avril 2023	(126)	-
	Achat 5.805 USD : Vente 5.331 EUR Avril 2023	7	-
	Achat 55.076 USD : Vente 50.578 EUR Avril 2023	66	-
	Achat 59.459 USD : Vente 54.990 EUR Avril 2023	(316)	-
	Achat 59.714 USD : Vente 56.306 EUR Avril 2023	(1 397)	-
	Achat 6.270 USD : Vente 5.798 EUR Avril 2023	(33)	-
	Achat 6.304 USD : Vente 5.944 EUR Avril 2023	(147)	-
	Achat 6.905 USD : Vente 6.475 EUR Avril 2023	(126)	-
		(301 388)	(0,01)
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**2 092 618 457**	**97,21**
	Autres actifs nets	**60 089 400**	**2,79**
	Total de l'actif net	**2 152 707 857**	**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 fonds.

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 la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

Description des titres	Achats	Ventes
	EUR	EUR
Belgique		
Anheuser-Busch InBev	32 050 240	-
Danemark		
Carlsberg	-	32 831 864
France		
BNP Paribas	36 667 575	-
Danone	-	37 467 447
Legrand	-	20 744 221
Safran	22 958 079	-
Allemagne		
Adidas	51 581 919	-
Commerzbank	-	39 740 005
Infineon Technologies	30 424 486	-
Mercedes-Benz	-	51 572 213
RWE	-	27 326 477
Siemens	50 587 231	-
Italie		
UniCredit	45 777 161	20 836 901
Pays-Bas		
ING	17 882 279	-
Singapour		
STMicroelectronics	38 017 749	-
Suède		
Sandvik	19 606 418	-
Suisse		
Holcim	-	36 435 455
Nestlé	-	47 358 035
Roche Actions sans droit de vote	-	26 439 310

Emerging Markets Fund

Rapport sur les investissements pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

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

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 1,08 % (net), 1,58 % (brut) sur la base de la Catégorie H2 en euros, contre un rendement de 2,83 % pour l'indice MSCI Emerging Markets et un rendement de 3,85 % 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 aux hausses de taux d'intérêt en 2023. Les autorités chinoises ont également annoncé un assouplissement de leur politique « zéro COVID-19 », une mesure considérée comme un développement positif potentiel pour la croissance économique en 2023.

Les actions ont continué à se redresser début 2023, dans l'espoir d'un assouplissement de la politique monétaire. Toutefois, si le rythme des hausses de taux a semblé ralentir au premier trimestre, la plupart des banques centrales demeuraient en mode resserrement. Les marchés ont également connu une volatilité accrue à la fin du trimestre, en partie à cause des inquiétudes suscitées par la santé du secteur bancaire mondial. Cependant, les actions émergentes ont tout de même terminé la période sur des performances positives.

La sous-performance relative du fonds sur la période reflète les décisions d'allocation géographique et la sélection des titres.

Le détaillant chinois de commerce électronique JD.com a fortement nui à la performance relative. JD.com a vu sa part de marché augmenter considérablement pendant la pandémie, grâce à son empreinte logistique différenciée. Plus récemment, alors que la Chine a mis un terme aux confinements imposés par le COVID-19, ces atouts en termes de parts de marché ont commencé à se réduire. Cela a conduit l'entreprise à annoncer de nouvelles campagnes publicitaires et de nouveaux programmes promotionnels visant à défendre sa position concurrentielle, ce qui a suscité l'inquiétude des investisseurs face aux coûts à court terme de ces mesures. Passée la phase initiale de réouverture de la Chine, ces tendances devraient être transitoires, selon nous, et nous continuons à penser que JD.com est bien positionné dans l'univers de la distribution en Chine.

La surpondération de l'Arabie saoudite dans le fonds a également nui à la performance relative, car la baisse des prix du pétrole a entraîné un repli généralisé des actions saoudiennes. En raison de ce mouvement de ventes massives, Al Rajhi Banking and Investment a également pesé sur la performance relative. Malgré la sous-performance des actions saoudiennes, nous avons identifié un potentiel grâce aux dépenses engagées par le gouvernement réformateur pour moderniser l'économie du pays. Les changements sociaux et les réformes pourraient conduire, selon nous, à des tendances de croissance structurelle à plus long terme qui dépendront moins des fluctuations des prix du pétrole. Selon nous, Al Rajhi Banking and Investment est bien placé pour bénéficier de ce changement social et de l'augmentation des dépenses de consommation, ainsi que d'une reprise potentielle de la croissance des prêts aux entreprises.

Par ailleurs, la performance relative a bénéficié de la participation du fonds dans New Horizon Health. L'entreprise de soins de santé a révolutionné la détection et le traitement du cancer colorectal en Chine grâce à son test ColoClear, qui est non invasif, facile à utiliser, très précis et à un prix raisonnable. Les ventes du test continuent d'augmenter en Chine et l'entreprise a commencé à s'implanter sur d'autres marchés, en commençant par Hong Kong. Grâce à ce produit, New Horizon Health a pu annoncer de solides résultats pour l'année 2022, qui ont largement dépassé les attentes des investisseurs. L'entreprise a également publié des prévisions bien supérieures à ce qui était prévu. Nous conservons notre investissement dans New Horizon Health compte tenu de sa position de leader sur le marché et de sa plateforme technologique brevetée, dont les applications pourraient aller au-delà du cancer colorectal.

L'entreprise mexicaine Becle, spécialisée dans les boissons, a également apporté sa contribution. L'entreprise mondiale de boissons a bénéficié des confinements imposés par le COVID-19 aux États-Unis en raison de sa forte position concurrentielle dans le segment de la tequila vendue pour la consommation à domicile. Plus récemment, Becle a bénéficié d'une reprise de ses activités au Mexique, même si les ventes aux États-Unis ont bien résisté. La position dominante de l'entreprise sur le marché lui a également permis de bénéficier de l'augmentation de la demande mondiale de tequila, en particulier pour les produits haut de gamme. En outre, le prix de l'agave, un ingrédient clé de la tequila, était, selon nous, sur le point d'atteindre un sommet après plusieurs années de hausse.

Nous reconnaissons que les difficultés à court terme qui pèsent sur la croissance économique mondiale pourraient avoir des répercussions sur les marchés émergents. Dans le même temps, les perspectives des marchés émergents nous semblent plus encourageantes que celles des 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 devraient, selon nous, se stabiliser plus rapidement dans les marchés émergents qu'aux États-Unis et en Europe.

Les fondamentaux demeurent encourageants dans de nombreux pays, selon nous. On peut citer la Chine, où l'assouplissement de la politique zéro COVID-19 peut permettre une augmentation des dépenses et une réduction des arrêts de production. Nous continuons à identifier les tendances à long terme qui, selon nous, créent des opportunités intéressantes, de l'innovation dans les soins de santé jusuqu'à l'investissement dans les véhicules électriques et l'énergie verte. 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. En outre, nous avons identifié 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 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 compartiment avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le compartiment 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

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 sept. 2018 %	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 %	Six mois jusqu'au 31 mars 2022 %
Emerging Markets Fund	H2 EUR (Net)	(4,51)*	2,17*	1,65*	22,20*	(18,21)	1,08
Indice MSCI Emerging Markets		0,95	4,40	2,77	19,61	(14,96)	2,83
Emerging Markets Fund	H2 EUR (Brut)	(3,59)*	3,16*	2,70*	23,41*	(17,41)	1,58
Indice MSCI Emerging Markets + 2 %		2,96	6,49	4,82	22,00	(13,26)	3,85

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.

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 31 mars 2023

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	60 746 180
Liquidités en banque	12	1 120 234
Intérêts et dividendes à recevoir	3	166 004
Souscriptions à recevoir		1 359
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		-
Total de l'actif		62 033 777
Passif		
Découvert bancaire	12	42 684
Montants à payer sur les investissements acquis		171 795
Impôts et charges à payer		61 304
Rachats à payer		49 115
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		324 898
Actif net à la fin de la période		**61 708 879**

Compte d'exploitation

Pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	464 507
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	25 701
Total des revenus		490 208
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	427 958
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	10 370
Droits de garde	6	39 442
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	725
Commissions du dépositaire	6	1 892
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	13 658
Autres frais	6	11 466
Total des charges		505 511
Charge nette des investissements		(15 303)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(3 608 238)
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	(3 947)
Plus-value de change nette réalisée		899
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(3 611 286)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	10 124 744
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		16 119
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		10 140 863
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**6 514 274**

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

Emerging Markets Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	55 610 615	Produit des actions émises		2 742 754
Charge nette des investissements	(15 303)	Paiements des rachats d'actions		(3 159 145)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(3 611 286)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	381
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	10 140 863	Distribution de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**61 708 879**

Transactions sur actions

Pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

	A2 EUR	A2 USD	F2 USD	H2 EUR	H2 GBP	H2 USD
Actions en circulation au début de la période	2 939 271,68	820 543,61	249,28	18 453,27	250,00	2 189,04
Actions émises pendant la période	46 432,51	22 264,15	-	-	-	-
Actions rachetées pendant la période	(73 574,60)	(49 471,03)	-	(1 623,19)	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	**2 912 129,59**	**793 336,73**	**249,28**	**16 830,08**	**250,00**	**2 189,04**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**12,85**	**16,92**	**8,51**	**11,10**	**11,54**	**11,31**

	I2 EUR	I2 USD	X2 EUR
Actions en circulation au début de la période	424 593,82	257,05	23 175,72
Actions émises pendant la période	110 035,01	-	545,01
Actions rachetées pendant la période	(94 748,36)	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	**439 880,47**	**257,05**	**23 720,73**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**14,47**	**9,63**	**11,88**

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 sept. 2021	Au 30 sept. 2022	Au 31 mars 2022
49 703 914 EUR	56 743 904 EUR	56 589 094 EUR
57 669 563 USD	55 610 615 USD	61 708 879 USD

Valeur nette d'inventaire par action	Au 30 sept. 2021	Au 30 sept. 2022	Au 31 mars 2022
A2 EUR	15,71	12,76	12,85
A2 USD	22,03	15,11	16,92
F2 USD	s.o.	7,57	8,51
H2 EUR	13,43	10,99	11,10
H2 GBP	13,66	11,41	11,54
H2 USD	14,54	10,05	11,31
I2 EUR	17,56	14,33	14,47
I2 USD	12,42	8,57	9,63
X2 EUR	s.o.	11,83	11,88

Total des frais sur encours (TER)

	30 sept. 2021	30 sept. 2022	31 mars 2022
A2 EUR	1,72%	1,73%	1,75%
A2 USD	1,72%	1,73%	1,76%
F2 USD	s.o.	1,08%	1,10%
H2 EUR	0,97%	0,99%	1,01%
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%

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.
Lorsque le total des frais sur encours dépasse l'objectif de surperformance par rapport à l'indice de référence, le rendement est susceptible d'être inférieur au rendement de l'indice de référence, même lorsque l'objectif de surperformance du fonds (avant déduction des frais) a été atteint.

Emerging Markets Fund

Portefeuille au 31 mars 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 98,44 %			
Australie 1,47 %			
Matériaux 1,47 %			
113 305	Allkem	904 199	1,47
Brésil 3,12 %			
Énergie 1,42 %			
147 159	3R Petroleum Oleo e Gas	877 738	1,42
Finance 1,03 %			
132 581	Nu 'A'	638 378	1,03
Matériaux 0,67 %			
277 462	Cia Brasileira de Aluminio	413 666	0,67
Canada 2,00 %			
Matériaux 2,00 %			
96 450	Ivanhoe Mines	858 509	1,39
80 384	Solaris Resources	375 565	0,61
		1 234 074	2,00
Chine 29,63 %			
Services de communication 3,92 %			
48 800	Tencent	2 416 415	3,92
Consommation discrétionnaire 9,58 %			
140 956	Alibaba	1 805 522	2,93
21 000	BYD « H »	616 634	1,00
738 000	Fu Shou Yuan International	600 751	0,97
151 700	H World	739 670	1,20
130 328	Hangzhou Robam Appliances 'A'	538 290	0,87
72 664	JD.com 'A'	1 608 353	2,61
		5 909 220	9,58
Consommation de base 1,00 %			
150 000	Tingyi	249 749	0,40
12 898	Wuliangye Yibin « A »	370 614	0,60
		620 363	1,00
Finance 2,44 %			
700 000	CITIC Securities « H »	1 506 138	2,44
Soins de santé 4,50 %			
367 479	Canbridge Pharmaceuticals	94 797	0,15
355 500	New Horizon Health	1 227 287	1,99
19 785	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics « A »	900 390	1,46
49 012	ShouTi (ligne de placement)	324 950	0,53
466 500	Zhaoke Ophthalmology	231 768	0,37
		2 779 192	4,50
Industrie 4,38 %			
162 993	Full Truck Alliance	1 249 341	2,02
162 273	Ming Yang Smart Energy « A »	530 915	0,86
178 020	Sany Heavy Industry « A »	443 730	0,72
46 764	Shenzhen Inovance Technology « A »	479 124	0,78
		2 703 110	4,38
Technologies de l'information 2,62 %			
1 896 802	Linklogis	880 758	1,43
125 308	LONGi Green Energy Technology « A »	737 554	1,19
		1 618 312	2,62
Services aux collectivités 1,19 %			
900 000	China Water Affairs	736 636	1,19
Hong Kong 1,97 %			
Finance 1,97 %			
115 400	AIA	1 213 924	1,97
Inde 13,41 %			
Services de communication 1,74 %			
117 061	Bharti Airtel	1 071 625	1,74
Consommation discrétionnaire 2,70 %			
20 059	Eicher Motors	718 108	1,16
442 454	Kalyan Jewellers India	567 187	0,92
15 991	MakeMyTrip	381 385	0,62
		1 666 680	2,70
Finance 6,78 %			
76 947	HDFC Bank	1 492 371	2,42
38 434	Housing Development Finance	1 216 661	1,97
138 287	ICICI Bank	1 472 621	2,39
		4 181 653	6,78
Soins de santé 1,30 %			
403 150	API (ligne de placement)	143 198	0,23
90 893	Syngene International	662 013	1,07
		805 211	1,30
Industrie 0,89 %			
25 941	KEI Industries	546 778	0,89
Indonésie 5,14 %			
Services de communication 1,90 %			
4 338 900	Telekomunikasi Indonesia Persero	1 171 033	1,90
Finance 2,09 %			
2 088 400	Bank Negara Indonesia Persero	1 287 179	2,09
Matériaux 1,15 %			
2 525 300	Merdeka Copper Gold	710 201	1,15
Mexique 5,95 %			
Consommation de base 4,43 %			
446 503	Becle	1 157 778	1,88
387 337	Wal-Mart de Mexico	1 573 495	2,55
		2 731 273	4,43
Finance 1,52 %			
123 777	Regional SAB de CV	936 930	1,52
Philippines 3,00 %			
Finance 1,99 %			
520 890	BDO Unibank	1 229 319	1,99

Emerging Markets Fund

Portefeuille au 31 mars 2023 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Industrie 1,01 %			
158 370	International Container Terminal Services	622 105	1,01
Arabie saoudite 6,41 %			
Services de communication 1,78 %			
102 947	Saudi Telecom	1 097 687	1,78
Consommation discrétionnaire 0,72 %			
11 648	Alamar Foods	446 214	0,72
Finance 3,91 %			
48 658	Al Rajhi Banking and Investment	952 093	1,54
186 225	Alinma Bank	1 462 262	2,37
		2 414 355	3,91
Corée du Sud 10,55 %			
Consommation de base 1,12 %			
4 950	BGF Retail	691 255	1,12
Technologies de l'information 9,43 %			
5 139	LEENO Industrial	565 473	0,92
46 931	NHN KCP	453 683	0,73
97 720	Samsung Electronics	4 800 241	7,78
		5 819 397	9,43
Taïwan 12,05 %			
Technologies de l'information 12,05 %			
73 000	Accton Technology	763 626	1,24
83 000	E Ink	502 266	0,81
41 000	Sinbon Electronics	460 867	0,75
326 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	5 712 159	9,25
		7 438 918	12,05
Émirats arabes unis 1,01 %			
Matériaux 1,01 %			
572 282	Fertiglobe	622 512	1,01
États-Unis 0,20 %			
Soins de santé 0,20 %			
5 562	Structure Therapeutics ADR	123 310	0,20
Vietnam 2,53 %			
Consommation de base 1,57 %			
291 300	Masan	970 276	1,57
Finance 0,96 %			
490 330	Vietnam Technological and Commercial Joint Stock Bank	590 904	0,96
	Investissements en valeurs mobilières	**60 746 180**	**98,44**
	Autres actifs nets	**962 699**	**1,56**
	Total de l'actif net	**61 708 879**	**100,00**

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

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Brésil		
Nu 'A'	636 223	-
Chine		
Alibaba	-	692 743
H World	719 433	-
LONGi Green Energy Technology « A »	757 136	-
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics « A »	907 181	-
Tencent	-	1 151 228
Yum China	-	1 337 229
Hong Kong		
AIA	-	732 011
Inde		
Bharti Airtel	-	801 462
Eicher Motors	791 558	-
Housing Development Finance	-	950 668
Indonésie		
Merdeka Copper Gold	800 465	-
Mexique		
Regional SAB de CV	-	723 306
Philippines		
BDO Unibank	1 183 181	-
Arabie Saoudite		
Alinma Bank	902 286	-
Corée du Sud		
BGF Retail	-	762 295
Samsung Electronics	2 087 677	-
Taïwan		
Hon Hai Precision Industry	-	1 136 837
Taiwan Semiconductor Manufacturing	859 515	-
Royaume-Uni		
Anglo American	-	1 114 148

Global Equity Fund

Rapport sur les investissements pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement
George Maris et Julian McManus

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 5,27 % (net), ou 5,73 % (brut) sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice MSCI All Country World s'est adjugé 6,21 % et l'indice cible + 2,5 %, 7,52 %, 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 aux hausses de taux d'intérêt en 2023. Les pires craintes des investisseurs au sujet d'une éventuelle crise de l'énergie en Europe et des perspectives économiques mondiales ont également été apaisées. Par ailleurs, 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 continué à se redresser en 2023, dans l'espoir d'un assouplissement de la politique monétaire. Toutefois, si le rythme des hausses de taux d'intérêt a semblé ralentir au premier trimestre, la plupart des banques centrales demeuraient en mode resserrement. Les marchés ont enregistré une hausse de la volatilité à la fin du trimestre, lorsque les déboires de plusieurs banques ont alimenté les inquiétudes concernant la santé des secteurs bancaires américain et européen. Cependant, les marchés mondiaux dans leur ensemble ont terminé la période sur des performances positives.

Les sélections de titres dans les secteurs de l'industrie et des matières premières ont porté préjudice à la performance relative. La sélection des titres dans les secteurs de la consommation de base et de l'énergie a contribué à la performance du fonds.

Parmi les titres individuels, JD.com a été l'un des principaux freins. L'action a baissé après l'annonce d'une révision à la baisse des prévisions de l'entreprise chinoise de commerce électronique et de promotions visant à renforcer sa position concurrentielle. Face à ces événements, la réaction du marché boursier nous a semblé excessivement négative. Nous pensions que la direction de JD.com avait adopté une approche prudente en matière de prévisions en raison des incertitudes entourant les perspectives économiques de la Chine après la pandémie de COVID-19. En outre, la société a prévu de réduire d'autres dépenses de marketing. Nous pensions que JD.com était bien placé pour bénéficier de la poursuite de la croissance du commerce électronique en Chine à long terme.

L'assureur vie japonais Dai-ichi Life a également subi un recul notable dans un environnement difficile pour les valeurs financières. Dai-ichi Life a enregistré des pertes de revenus en raison du niveau relativement bas des taux d'intérêt au Japon, qui a pesé sur ses revenus d'intérêts. Mais ces difficultés étaient temporaires selon nous. L'inflation ayant augmenté au Japon, la BoJ devait subir des pressions accrues pour assouplir ses contrôles de la courbe des rendements et permettre une hausse des taux d'intérêt. L'action a également bénéficié d'une très forte décote, d'un bilan surcapitalisé et de l'engagement de restituer du capital aux actionnaires par le biais de rachats d'actions.

Parmi les points positifs, la société pharmaceutique danoise Novo Nordisk s'est distinguée par sa contribution à la performance relative. En novembre, la société a annoncé des bénéfices trimestriels élevés qui ont surpassé les attentes du marché, soutenus par les ventes solides de ses médicaments contre le diabète et l'obésité.

Marathon Petroleum a également contribué positivement à al performance du fonds. Le raffineur de pétrole a annoncé un bénéfice par action supérieur aux prévisions, les marges de raffinage et les taux de capture ayant mieux résisté que prévu, malgré les interruptions de la production dues aux conditions météorologiques. La direction a également publié des perspectives positives, qui reflètent les améliorations opérationnelles et les solides tendances de la demande de produits raffinés.

L'équipe de gestion du fonds a changé au cours de la période, et les nouveaux gestionnaires ont 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.

À l'avenir, les marchés pourraient demeurer volatils à court terme, selon nous, compte tenu des turbulences qui secouent l'économie mondiale. Selon nous, l'espoir d'une baisse imminente des taux des banques centrales pourrait être prématuré compte tenu de la persistance de l'inflation, notamment de l'inflation salariale. Même si les banques mettent un terme au resserrement de leur politique, les taux d'intérêt pourraient demeurer plus élevés qu'ils ne l'ont été depuis plus d'une décennie, ce qui ralentirait encore l'économie. Cet environnement pourrait s'avérer plus difficile pour les entreprises qui ont un niveau d'endettement élevé ou des besoins de financement récurrents, en particulier si les récentes crises bancaires entraînent une nouvelle compression des crédits. Pour ces raisons, nous sommes particulièrement préoccupés par l'attitude plus spéculative des investisseurs que nous avons observée, et nous pensons que le regain d'appétit des investisseurs pour les entreprises non rentables est à la fois insoutenable et susceptible d'entraîner une plus grande volatilité des marchés.

Dans ce contexte, notre réponse consiste à maintenir le cap grâce à notre approche disciplinée, fondée sur les fondamentaux, qui combine notre objectif de croissance et l'attention portée à la valorisation. Nous demeurerons à l'affût des opportunités qui nous permettront d'exploiter la volatilité à notre avantage, en recherchant des entreprises présentant des bilans sains, une croissance durable des bénéfices et une meilleure visibilité des flux de trésorerie disponibles à terme. Cette stratégie devrait aider le fonds à résister à la volatilité à court terme, tout en permettant à nos clients de bénéficier d'une appréciation du capital à long terme.

Depuis le 1er novembre 2022, George Maris co-gère également ce fonds. Gordon Mackay ne gère plus ce fonds depuis le 1er janvier 2023. Depuis le 1er février 2023, Julian McManus co-gère également ce fonds.

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 Countries World, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment 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 dans tout pays.

Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le compartiment est géré activement par référence à l'indice MSCI All Countries World, 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 compartiment avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le compartiment 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

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 sept. 2018 %	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 %	Six mois jusqu'au 31 mars 2022 %
Global Equity Fund	H2 EUR (Net)	15,75*	5,14*	14,71*	24,88	(12,91)	5,27
Indice MSCI All Country World		11,73	8,01	2,68	28,95	(6,14)	6,21
Global Equity Fund	H2 EUR (Brut)	16,78*	6,06*	15,75*	26,00**	(12,14)	5,73
Indice MSCI All Country World + 2,5 %		14,51	10,73	5,25	32,17	(3,79)	7,52

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.
** L'historique de performance a été ajusté en raison d'une révision des données.

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 31 mars 2023

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	366 475 601
Liquidités en banque	12	3 236 583
Intérêts et dividendes à recevoir	3	742 960
Souscriptions à recevoir		117 672
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	4 967
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		207 066
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		370 784 849
Passif		
Découvert bancaire	12	26
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		561 635
Rachats à payer		301 062
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	155
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		862 878
Actif net à la fin de la période		**369 921 971**

Compte d'exploitation

Pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	2 908 772
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	239 437
Total des revenus		3 148 209
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	2 599 402
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	68 676
Droits de garde	6	28 145
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	18 252
Commissions du dépositaire	6	14 533
Charges sur produits dérivés	3	3
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	63 044
Autres frais	6	119 327
Total des charges		2 911 382
Revenu net des investissements		236 827
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	80 226 108
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	71 249
Moins-value de change nette réalisée		(331 222)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		79 966 135
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(9 866 249)
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	1 663
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		1 276
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(9 863 310)
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**70 339 652**

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

Global Equity Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	441 830 991	Produit des actions émises		10 824 817
Revenu net des investissements	236 827	Paiements des rachats d'actions		(153 073 051)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	79 966 135	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(438)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(9 863 310)	Distribution de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**369 921 971**

Transactions sur actions

Pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

	A2 EUR	A2 GBP	A2 HEUR	A2 USD	F2 USD	H2 EUR
Actions en circulation au début de la période	3 118 103,58	985 768,67	4 398,04	5 565 747,85	881 619,93	440 388,86
Actions émises pendant la période	96 837,83	58 147,29	3 664,27	314 132,70	7 950,64	86 790,39
Actions rachetées pendant la période	(233 414,05)	(55 490,27)	(0,48)	(276 861,51)	(223 037,01)	(45 299,65)
Actions en circulation à la fin de la période	**2 981 527,36**	**988 425,69**	**8 061,83**	**5 603 019,04**	**666 533,56**	**481 879,60**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**22,74**	**11,47**	**12,35**	**17,43**	**13,22**	**19,89**

	H2 USD	I2 EUR	I2 HEUR	I2 USD	X2 USD
Actions en circulation au début de la période	294 001,05	1 155 421,07	14 789,56	14 918 521,70	587 637,15
Actions émises pendant la période	-	-	1 628,05	4 794,99	26 572,73
Actions rachetées pendant la période	(61 872,59)	(15 241,74)	(773,52)	(7 663 850,80)	(79 300,57)
Actions en circulation à la fin de la période	**232 128,46**	**1 140 179,33**	**15 644,09**	**7 259 465,89**	**534 909,31**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**14,13**	**18,83**	**12,62**	**18,07**	**13,52**

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 sept. 2021	Au 30 sept. 2022	Au 31 mars 2022
681 307 943 EUR	451 013 628 EUR	340 497 536 EUR
789 584 126 USD	441 830 991 USD	369 921 971 USD

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 sept. 2021	Au 30 sept. 2022	Au 31 mars 2022
A2 EUR	25,09	21,69	22,74
A2 GBP	12,38	10,92	11,47
A2 HEUR	15,15	10,82	12,35
A2 USD	20,51	14,98	17,43
F2 USD	15,41	11,33	13,22
H2 EUR	21,70	18,90	19,89
H2 USD	16,44	12,10	14,13
I2 EUR	20,60	17,90	18,83
I2 HEUR	15,36	11,03	12,62
I2 USD	21,09	15,49	18,07
X2 USD	16,03	11,65	13,52

Total des frais sur encours (TER)

	30 sept. 2021	30 sept. 2022	31 mars 2022
A2 EUR	1,64%	1,62%	1,64%
A2 GBP	1,64%	1,62%	1,64%
A2 HEUR	1,64%	1,62%	1,64%
A2 USD	1,64%	1,62%	1,64%
F2 USD	0,99%	0,97%	0,99%
H2 EUR	0,89%	0,87%	0,89%
H2 USD	0,89%	0,88%	0,89%
I2 EUR	1,08%	1,07%	1,09%
I2 HEUR	1,08%	1,07%	1,09%
I2 USD	1,08%	1,07%	1,08%
X2 USD	2,14%	2,12%	2,14%

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.

Global Equity Fund

Portefeuille au 31 mars 2023 (s

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 99,07 %			
Autriche 0,87 %			
Finance 0,87 %			
97 018	Erste Bank	3 218 447	0,87
Belgique 1,06 %			
Soins de santé 1,06 %			
10 491	argenx ADR	3 908 684	1,06
Chine 3,08 %			
Consommation discrétionnaire 2,03 %			
343 150	JD.com 'A'	7 520 950	2,03
Industrie 1,05 %			
510 186	Full Truck Alliance	3 879 965	1,05
France 4,40 %			
Consommation discrétionnaire 2,36 %			
9 539	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	8 747 162	2,36
Finance 2,04 %			
125 741	BNP Paribas	7 542 757	2,04
Allemagne 2,64 %			
Services de communication 2,64 %			
401 340	Deutsche Telekom	9 758 176	2,64
Hong Kong 4,40 %			
Consommation discrétionnaire 2,53 %			
3 023 400	Samsonite International	9 349 511	2,53
Finance 1,87 %			
658 800	AIA	6 934 244	1,87
Italie 1,48 %			
Finance 1,48 %			
289 658	UniCredit	5 488 177	1,48
Japon 3,97 %			
Finance 1,98 %			
400 800	Dai-ichi Life	7 326 971	1,98
Technologies de l'information 1,99 %			
15 200	Keyence	7 365 874	1,99
Pays-Bas 3,41 %			
Consommation de base 1,34 %			
46 163	Heineken « A »	4 970 587	1,34
Technologies de l'information 2,07 %			
11 247	ASML	7 641 102	2,07
Suède 0,72 %			
Technologies de l'information 0,72 %			
233 248	Hexagon 'B'	2 671 105	0,72

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Suisse 1,35 %			
Soins de santé 1,35 %			
54 485	Novartis	4 995 268	1,35
Taïwan 3,66 %			
Technologies de l'information 3,66 %			
773 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	13 544 482	3,66
Royaume-Uni 8,05 %			
Consommation de base 2,39 %			
170 499	Unilever	8 832 558	2,39
Finance 2,76 %			
745 874	Beazley	5 512 665	1,49
1 441 325	NatWest	4 698 576	1,27
		10 211 241	2,76
Soins de santé 2,90 %			
77 256	AstraZeneca	10 730 118	2,90
États-Unis 59,98 %			
Services de communication 5,90 %			
28 589	Alphabet « A »	2 963 965	0,80
148 785	Liberty Media Formula One	11 136 557	3,01
53 306	T-Mobile USA	7 718 709	2,09
		21 819 231	5,90
Consommation discrétionnaire 6,71 %			
159 488	Pulte	9 298 948	2,51
110 119	TJX	8 626 172	2,33
807 798	Under Armour	6 886 478	1,87
		24 811 598	6,71
Consommation de base 2,93 %			
200 572	Monster Beverage	10 833 896	2,93
Énergie 6,32 %			
173 261	Marathon Petroleum	23 349 519	6,32
Finance 4,52 %			
123 001	Citigroup	5 764 442	1,56
93 860	Morgan Stanley	8 235 746	2,23
43 430	WR Berkley	2 703 300	0,73
		16 703 488	4,52
Soins de santé 9,87 %			
22 200	Ascendis Pharma ADR	2 382 504	0,64
81 081	Catalent	5 324 995	1,44
20 557	Humana	9 977 237	2,71
85 018	Merck	9 042 939	2,44
224 842	Organon	5 287 160	1,43
20 503	Sarepta Therapeutics	2 827 569	0,76
44 829	Vaxcyte	1 680 415	0,45
		36 522 819	9,87

Global Equity Fund

Portefeuille au 31 mars 2023 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Industrie 10,46 %			
24 761	Deere	10 217 998	2,76
77 126	Ferguson	10 158 484	2,75
109 679	Uber Technologies	3 476 276	0,94
48 667	United Parcel Service	9 438 722	2,55
53 294	Wabtec	5 386 691	1,46
		38 678 171	10,46
Technologies de l'information 7,49 %			
3 535	Lam Research	1 873 073	0,51
64 080	Microsoft	18 470 419	4,99
35 723	Workday « A »	7 378 586	1,99
		27 722 078	7,49
Matériaux 5,78 %			
71 910	Crown	5 946 597	1,61
377 540	Freeport-McMoRan	15 450 825	4,17
		21 397 422	5,78
	Investissements en valeurs mobilières	**366 475 601**	**99,07**

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 1.318 EUR : Vente 1.403 USD Avril 2023	31	-
	Achat 1.337 EUR : Vente 1.446 USD Avril 2023	8	-
	Achat 1.691 EUR : Vente 1.841 USD Avril 2023	(3)	-
	Achat 192.852 EUR : Vente 206.320 USD Avril 2023	3 410	-
	Achat 3.374 EUR : Vente 3.674 USD Avril 2023	(5)	-
	Achat 3.445 EUR : Vente 3.725 USD Avril 2023	22	-
	Achat 40 000 EUR : Vente 43.021 USD Avril 2023	479	-
	Achat 56.030 EUR : Vente 59.942 USD Avril 2023	991	-
	Achat 964 EUR : Vente 1.022 USD Avril 2023	26	-
	Achat 1.093 USD : Vente 1.020 EUR Avril 2023	(16)	-
	Achat 1.988 USD : Vente 1.869 EUR Avril 2023	(45)	-
	Achat 2.429 USD : Vente 2.257 EUR Avril 2023	(25)	-
	Achat 3.761 USD : Vente 3.508 EUR Avril 2023	(54)	-
	Achat 708 USD : Vente 658 EUR Avril 2023	(7)	-
		4 812	-
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**366 480 413**	**99,07**
	Autres actifs nets	**3 441 558**	**0,93**
	Total de l'actif net	**369 921 971**	**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 fonds.

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 la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

Description des titres	Achats	Ventes
	USD	USD
Chine		
JD.com 'A'	13 344 154	-
Danemark		
Novo Nordisk « B »	-	26 920 304
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
Roper Technologies	-	15 728 859
Thermo Fisher Scientific	-	16 965 940
Visa	-	14 091 890
WR Berkley	11 915 082	-

Pan European Fund

Rapport sur les investissements pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement
John Bennett, Tom O'Hara et Tom Lemaigre

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 20,41 % (net) sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice MSCI World Small Cap en euros s'est adjugé 18,98 %.

Notre vision haussière des actions européennes a été mise à l'épreuve pour la première fois au premier trimestre 2023, notre optimisme ayant été ébranlé par la morosité qui a marqué le mois de septembre 2022. Peut-être est-ce symptomatique de la mauvaise opinion qui prévaut à l'égard de tout ce qui est européen : les banques, l'économie, les actions, la monnaie, la politique et la météo. Il n'a pas fallu longtemps pour qu'une crise bancaire qui a éclaté aux États-Unis devienne européenne. La question est de savoir s'il s'agit d'un phénomène systémique ou idiosyncratique – des prêteurs régionaux américains et une banque suisse touchée mortellement, ou des dominos qui attendent de tomber ? Les banques sont systémiques par définition et il est tout à fait compréhensible que les marchés les redoutent. Pourtant, tout bien considéré, nous avons eu le sentiment que cette crainte était peut-être exagérée. Au moment où nous écrivons ces lignes, les plaies sont encore vives et la poussière continue de retomber. Il serait donc imprudent de s'engager définitivement dans un secteur qui a la réputation de répéter sans cesse les mêmes erreurs. C'est ce que l'on appelle la recherche du rendement. Par ailleurs, la disparité entre ce que les indicateurs macroéconomiques (et un consensus morose) ont signalé et les messages émanant de nos nombreuses interactions avec les entreprises a été remarquable. Les investisseurs obligataires semblent passer leur vie à espérer une récession. De nombreux acteurs du marché des actions se sont apparemment joints à eux. D'aucuns diront que les entreprises sont les dernières à connaître la récession, mais cette affirmation est peut-être un peu dure. Après tout, la concurrence est rude entre les économistes, les analystes sell-side et les universitaires.

Les inquiétudes suscitées par le secteur bancaire ont eu pour principal effet de réduire la performance de nos positions dans ce secteur et dans d'autres domaines où les bénéfices tendent à dépendre davantage du cycle économique, comme les pâtes et papiers et l'énergie. Les matériaux de construction, les produits chimiques et les biens de consommation ont échappé à cette tendance grâce à leurs solides bénéfices. Les titres du secteur des semi-conducteurs, BE Semiconductor Industries et ASM International, ont également enregistré des résultats positifs, ce qui est d'autant plus réjouissant que le fonds est passé d'une position sous-pondérée à une position surpondérée dans le sous-secteur jusqu'au second semestre 2022. L'industrie mondiale des semi-conducteurs connaît l'une de ses plus fortes baisses et, en termes de ventes mensuelles exprimées en dollars américains, elle a reculé de plus de 20 % en glissement annuel au cours des derniers mois. Cependant, la chute a semblé s'atténuer et un point d'inflexion positif a semblé imminent. Par le passé, les cours des actions du secteur des semi-conducteurs avaient anticipé cette évolution et, cette fois-ci, ils ont déjà atteint des sommets relatifs sur 12 mois par rapport à l'ensemble du marché boursier européen. Le fait que les entreprises peu valorisées du secteur des matières premières et les entreprises plus valorisées du secteur des technologies de l'information structurelle figurent parmi les entreprises les plus performantes peut constituer un bon point de repère. Dans un cycle de marché marqué par une inflation plus forte (ou « plus normale » si vous ne tenez pas compte de la dernière décennie), il y aura probablement des gagnants à la fois dans le segment des titres de croissance et dans celui des titres de valeur.

Au niveau des titres individuels, Adidas a affiché de bons résultats suite à la présentation par son nouveau directeur général de son plan de redressement aux investisseurs, avec notamment une rencontre rassurante avec nous. Parmi les contributeurs positifs à la performance du fonds figure Airbus, malgré une période de repli du cours de l'action. La société a organisé une Journée des marchés des capitaux convaincante et a étoffé son carnet de commandes, tandis que le transport aérien commercial continuait à se rétablir après la pandémie.

L'activité a consisté à réduire la pondération du fonds dans le secteur bancaire, les déboires de la Silicon Valley Bank et du Crédit Suisse ayant, selon nous, largement mis prématurément un terme au cycle d'amélioration des bénéfices des banques. Nous nous attendions à ce que le coût du financement des dépôts augmente afin d'endiguer la fuite des dépôts. Les expositions immobilières à fort effet de levier ont posé quelques problèmes de provisionnement. Un renforcement de la réglementation constitue une possible réponse politique à la crise bancaire. 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, notamment l'automatisation, la numérisation, l'électrification et le développement durable. Le fonds a maintenu une surpondération dans le secteur de l'énergie, car nous demeurons convaincus que le prix du pétrole va continuer à augmenter à long terme, ce qui ne se reflète pas dans les rendements attrayants du secteur en termes de flux de trésorerie disponibles. En décembre, nous avons pris une participation dans le plus grand brasseur du monde, Anheuser-Busch InBev. Notre thèse d'investissement s'articule autour d'une nouvelle ère pour la stratégie de l'entreprise, centrée sur la croissance interne et le développement de la marque. Ces éléments, combinés à des changements structurels dans l'industrie et à un scénario crédible de désendettement, en ont fait un investissement convaincant, selon nous. Parmi les cessions figurent certains laboratoires pharmaceutiques et la vente de Carlsberg. Le brasseur avait surperformé depuis que notre acquisition du titre au lendemain de l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Cependant, sa valorisation nous a semblé moins convaincante, car l'entreprise a dû faire face à une nouvelle rotation de son équipe de direction – un élément clé de notre argumentaire d'investissement en raison de la qualité et des antécédents de l'entreprise. Nous avons également cédé Mowi, un éleveur de saumon norvégien, en raison de la mise en place d'une taxe sur les rentes de ressources qui menaçait la rentabilité de l'industrie.

Loin d'être obsédés par le débat sur la récession, nous sommes rassurés par nos interactions avec les entreprises. La conclusion qui s'impose est que le déstockage est en bonne voie. L'avantage est que toute récession peut ainsi être atténuée. Ajoutez à cela le niveau de valorisation des actions européennes, et vous verrez que nous restons du côté ensoleillé de la rue. Même la météo s'améliore.

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

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 sept. 2018 %	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 %	Six mois jusqu'au 31 mars 2022 %
Pan European Fund	H2 EUR (Net)	1,60*	4,99*	1,49*	28,50	(13,31)	20,41
Indice MSCI Europe		1,47	5,74	(7,76)	28,76	(11,04)	18,98

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 31 mars 2023

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	1 235 104 407
Liquidités en banque	12	15 745 796
Intérêts et dividendes à recevoir	3	3 605 244
Souscriptions à recevoir		3 756 287
Produits à recevoir sur les investissements vendus		21 420 578
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	150 968
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		2 160 183
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		1 281 943 463
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		8 713 380
Impôts et charges à payer		1 297 261
Rachats à payer		4 829 772
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	1 296 636
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		16 137 049
Actif net à la fin de la période		**1 265 806 414**

Compte d'exploitation

Pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	9 476 979
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	178 429
Total des revenus		9 655 408
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	5 542 335
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	165 676
Droits de garde	6	36 464
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	154
Commissions du dépositaire	6	39 414
Charges sur produits dérivés	3	4 136
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	111 166
Autres frais	6	188 036
Total des charges		6 087 381
Revenu net des investissements		3 568 027
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	13 134 054
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	(2 088 129)
Moins-value de change nette réalisée		(366 262)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		10 679 663
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	186 832 568
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	(3 167 723)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		61 140
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		183 725 985
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**197 973 675**

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

Pan European Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de la période	873 575 270	Produit des actions émises		618 408 625
Revenu net des investissements	3 568 027	Paiements des rachats d'actions		(424 253 736)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	10 679 663	Régularisation nette (payée)/reçue	10	102 580
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	183 725 985	Distribution de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**1 265 806 414**

Transactions sur actions

Pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HSGD	A2 HUSD	A2 USD	F2 USD
Actions en circulation au début de la période	19 360 151,41	98 621,61	176 652,88	397 281,94	275 309,24	-*
Actions émises pendant la période	24 555 754,82	-	1 518,16	5 151,13	54 426,41	250,00
Actions rachetées pendant la période	(34 844 134,14)	(10 350,00)	(52 485,29)	(19 174,98)	(71 529,50)	-
Actions en circulation à la fin de la période	**9 071 772,09**	**88 271,61**	**125 685,75**	**383 258,09**	**258 206,15**	**250,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**9,07**	**7,21**	**16,14**	**9,60**	**9,09**	**10,71**

	F2 HUSD	G2 EUR	H2 EUR	H2 HCHF	H2 HUSD	I2 EUR
Actions en circulation au début de la période	-*	40 415 098,68	4 385 317,37	844 418,36	936 127,30	21 164 313,55
Actions émises pendant la période	250,00	43 222 594,23	530 036,31	14 100,00	448 727,63	4 002 355,33
Actions rachetées pendant la période	-	(11 086 192,01)	(734 695,52)	(157 999,40)	(107 268,91)	(2 174 549,01)
Actions en circulation à la fin de la période	**250,00**	**72 551 500,90**	**4 180 658,16**	**700 518,96**	**1 277 586,02**	**22 992 119,87**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**10,49**	**7,47**	**7,79**	**7,60**	**9,11**	**15,60**

	I2 HSGD	I2 HUSD	I2 SGD	X2 EUR	Z2 EUR
Actions en circulation au début de la période	13 249 805,03	305 790,30	250,00	6 240,56	-*
Actions émises pendant la période	1 800 669,67	15 236,95	-	5 873,18	2 209 779,60
Actions rachetées pendant la période	-	(28 250,26)	-	-	(103 978,21)
Actions en circulation à la fin de la période	**15 050 474,70**	**292 776,99**	**250,00**	**12 113,74**	**2 105 801,39**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**19,45**	**12,13**	**14,67**	**7,98**	**9,91**

* Catégorie d'actions lancée au cours de la période.

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 sept. 2021	Au 30 sept. 2022	Au 31 mars 2022
1 120 298 528 EUR	873 575 270 EUR	1 265 806 414 EUR

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 sept. 2021	Au 30 sept. 2022	Au 31 mars 2022
A2 EUR	8,78	7,56	9,07
A2 HCHF	7,02	6,05	7,21
A2 HSGD	15,24	13,31	16,14
A2 HUSD	8,97	7,87	9,60
A2 USD	s.o.	6,83	9,09
F2 USD	s.o.	s.o.	10,49*
F2 HUSD	s.o.	s.o.	10,71*
G2 EUR	7,14	6,20	7,47
H2 EUR	7,47	6,47	7,79
H2 HCHF	7,32	6,35	7,60
H2 HUSD	8,42	7,45	9,11
I2 EUR	14,99	12,97	15,60
I2 HSGD	18,21	16,00	19,45
I2 HUSD	11,24	9,92	12,13
I2 SGD	15,35	11,87	14,67
X2 EUR	7,79	6,67	7,98
Z2 EUR	s.o.	s.o.	9,91*

* Catégorie d'actions lancée au cours de la période.

Pan European Fund

Total des frais sur encours (TER)

	30 sept. 2021	30 sept. 2022	31 mars 2022
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 USD	s.o.	s.o.	0,98%*
F2 HUSD	s.o.	s.o.	0,98%*
G2 EUR	0,73%	0,72%	0,73%
H2 EUR	0,89%	0,88%	0,88%
H2 HCHF	0,89%	0,88%	0,88%
H2 HUSD	0,89%	0,88%	0,89%
I2 EUR	1,08%	1,07%	1,08%
I2 HSGD	1,08%	1,07%	1,08%
I2 HUSD	1,08%	1,07%	1,08%
I2 SGD	1,08%	1,07%	1,08%
X2 EUR	2,14%	2,13%	2,13%
Z2 EUR	s.o.	s.o.	0,24%*

* La catégorie d'actions a été lancée au cours de la période et le taux est annualisé.
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.

Pan European Fund

Portefeuille au 31 mars 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 97,57 %			
Belgique 3,79 %			
Consommation de base 1,61 %			
333 133	Anheuser-Busch InBev	20 434 378	1,61
Matériaux 2,18 %			
261 763	Solvay	27 570 188	2,18
Danemark 4,70 %			
Soins de santé 4,70 %			
407 598	Novo Nordisk « B »	59 494 756	4,70
Finlande 5,80 %			
Finance 1,89 %			
2 434 317	Nordea Bank	23 916 056	1,89
Matériaux 3,91 %			
1 595 061	UPM-Kymmene	49 430 940	3,91
France 25,07 %			
Consommation discrétionnaire 4,03 %			
60 446	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	51 019 446	4,03
Consommation de base 2,28 %			
122 527	Danone	7 022 635	0,55
53 216	L'Oréal	21 886 410	1,73
		28 909 045	2,28
Énergie 1,94 %			
451 328	TotalEnergies	24 536 447	1,94
Finance 1,37 %			
315 048	BNP Paribas	17 395 375	1,37
Soins de santé 2,95 %			
105 809	EssilorLuxottica S.A.	17 566 939	1,39
197 308	Sanofi	19 749 545	1,56
		37 316 484	2,95
Industrie 10,50 %			
287 711	Airbus	35 474 766	2,80
702 451	Compagnie de St Gobain	36 759 261	2,91
238 127	Safran	32 566 248	2,57
182 882	Schneider Electric	28 065 072	2,22
		132 865 347	10,50
Matériaux 2,00 %			
277 776	Arkema	25 260 950	2,00
Allemagne 10,36 %			
Consommation discrétionnaire 4,50 %			
206 706	Adidas	33 571 121	2,65
354 658	Hugo Boss	23 418 068	1,85
		56 989 189	4,50
Finance 1,49 %			
105 246	Deutsche Boerse	18 928 493	1,49
Soins de santé 1,18 %			
281 047	Siemens Healthineers	14 923 596	1,18
Industrie 2,14 %			
181 098	Siemens	27 037 931	2,14
Technologies de l'information 1,05 %			
352 883	Infineon Technologies	13 306 336	1,05
Irlande 3,10 %			
Industrie 1,36 %			
1 156 810	Ryanair	17 242 253	1,36
Matériaux 1,74 %			
475 270	CRH	22 088 173	1,74
Italie 0,99 %			
Finance 0,99 %			
717 606	UniCredit	12 515 049	0,99
Pays-Bas 12,81 %			
Services de communication 1,40 %			
757 804	Universal Music	17 685 251	1,40
Consommation de base 1,49 %			
598 183	Koninklijke Ahold Delhaize	18 835 287	1,49
Finance 4,63 %			
615 393	ASR Nederland	22 612 616	1,79
338 238	Euronext	23 876 221	1,88
1 113 643	ING	12 171 004	0,96
		58 659 841	4,63
Technologies de l'information 5,29 %			
55 776	ASM International	20 741 700	1,64
19 497	ASML	12 192 449	0,96
425 259	BE Semiconductor Industries	34 058 993	2,69
		66 993 142	5,29
Norvège 1,27 %			
Énergie 1,27 %			
712 298	Aker BP	16 032 407	1,27
Portugal 1,02%			
Services aux collectivités 1,02 %			
2 564 160	EDP - Energias de Portugal	12 859 262	1,02
Singapour 2,71 %			
Technologies de l'information 2,71 %			
701 013	STMicroelectronics	34 321 597	2,71
Espagne 1,11 %			
Technologies de l'information 1,11 %			
227 827	Amadeus IT	14 036 422	1,11

Pan European Fund

Portefeuille au 31 mars 2023 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Suède 2,94 %			
Industrie 2,94 %			
1 341 310	Atlas Copco « A »	15 710 205	1,24
1 102 568	Sandvik	21 521 567	1,70
		37 231 772	2,94
Suisse 2,75 %			
Matériaux 2,75 %			
587 071	Holcim	34 834 305	2,75
Royaume-Uni 19,15 %			
Consommation discrétionnaire 3,76 %			
921 700	Compass	21 336 391	1,68
80 366	Linde	26 276 870	2,08
		47 613 261	3,76
Consommation de base 1,00 %			
264 684	Unilever	12 621 071	1,00
Énergie 6,82 %			
5 941 016	BP	34 540 971	2,73
1 972 112	Shell	51 807 763	4,09
		86 348 734	6,82
Finance 2,02 %			
20 975 498	Lloyds Bank	11 384 659	0,90
4 739 576	NatWest	14 221 575	1,12
		25 606 234	2,02
Soins de santé 1,94 %			
192 363	AstraZeneca	24 592 219	1,94
Industrie 1,53 %			
649 254	RELX	19 341 126	1,53
Matériaux 2,08 %			
504 565	Anglo American	15 379 728	1,22
2 067 311	Glencore	10 932 316	0,86
		26 312 044	2,08
	Investissements en valeurs mobilières	**1 235 104 407**	**97,57**

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 10.596 CHF : Vente 10.875 EUR Avril 2023	(189)	-
	Achat 10.632 CHF : Vente 10.697 EUR Avril 2023	26	-
	Achat 5 453 458 CHF : Vente 5 607 857 EUR Avril 2023	(108 042)	(0,01)
	Achat 57.131 CHF : Vente 57.612 EUR Avril 2023	5	-
	Achat 59.358 CHF : Vente 59.739 EUR Avril 2023	123	-

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 6.841 CHF : Vente 6.899 EUR Avril 2023	1	-
	Achat 61.946 CHF : Vente 62.185 EUR Avril 2023	288	-
	Achat 63.797 CHF : Vente 64.872 EUR Avril 2023	(533)	-
	Achat 656.864 CHF : Vente 675.461 EUR Avril 2023	(13 014)	-
	Achat 7.110 CHF : Vente 7.156 EUR Avril 2023	15	-
	Achat 7.395 CHF : Vente 7.424 EUR Avril 2023	34	-
	Achat 7.670 CHF : Vente 7.799 EUR Avril 2023	(64)	-
	Achat 80.525 CHF : Vente 80.985 EUR Avril 2023	225	-
	Achat 88.090 CHF : Vente 90.406 EUR Avril 2023	(1 567)	-
	Achat 88.404 CHF : Vente 88.938 EUR Avril 2023	217	-
	Achat 9.604 CHF : Vente 9.659 EUR Avril 2023	27	-
	Achat 10.996 EUR : Vente 10.839 CHF Avril 2023	65	-
	Achat 106.526 EUR : Vente 114.652 USD Avril 2023	1 100	-
	Achat 110.528 EUR : Vente 118.960 USD Avril 2023	1 141	-
	Achat 114.505 EUR : Vente 123.028 USD Avril 2023	1 377	-
	Achat 129.483 EUR : Vente 137.696 USD Avril 2023	2 868	-
	Achat 134.215 EUR : Vente 142.728 USD Avril 2023	2 973	-
	Achat 137.835 EUR : Vente 134.026 CHF Avril 2023	2 669	-
	Achat 14.271 EUR : Vente 15.405 USD Avril 2023	106	-
	Achat 159.740 EUR : Vente 172.246 USD Avril 2023	1 355	-
	Achat 16.515 EUR : Vente 23.735 USD Avril 2023	91	-
	Achat 16.656 EUR : Vente 16.196 CHF Avril 2023	323	-
	Achat 172.749 EUR : Vente 168.721 CHF Avril 2023	2 594	-
	Achat 2 379 439 EUR : Vente 3 419 618 SGD Avril 2023	13 086	-
	Achat 20.846 EUR : Vente 20.360 CHF Avril 2023	313	-
	Achat 210.903 EUR : Vente 207.171 CHF Avril 2023	1 970	-
	Achat 23.371 EUR : Vente 33.569 USD Avril 2023	141	-
	Achat 244.191 EUR : Vente 261.803 USD Avril 2023	3 455	-
	Achat 25 412 EUR : Vente 24.962 CHF Avril 2023	237	-
	Achat 29 EUR : Vente 31 USD Avril 2023	-	-
	Achat 3 362 690 EUR : Vente 4 830 011 SGD Avril 2023	20 355	-
	Achat 320.635 EUR : Vente 345.096 USD Avril 2023	3 310	-
	Achat 34.900 EUR : Vente 50.442 USD Avril 2023	(6)	-

Pan European Fund

Portefeuille au 31 mars 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 38.035 EUR : Vente 40.866 USD Avril 2023	457	-
	Achat 389.932 EUR : Vente 414.665 USD Avril 2023	8 636	-
	Achat 39 EUR : Vente 43 USD Avril 2023	-	-
	Achat 39.459 EUR : Vente 42.396 USD Avril 2023	475	-
	Achat 4.488 EUR : Vente 4.841 USD Avril 2023	36	-
	Achat 45.565 EUR : Vente 65.839 USD Avril 2023	5	-
	Achat 5 017 149 EUR : Vente 7 251 485 SGD Avril 2023	(830)	-
	Achat 5.291 EUR : Vente 5.223 CHF Avril 2023	24	-
	Achat 53.488 EUR : Vente 57.676 USD Avril 2023	454	-
	Achat 55.372 EUR : Vente 79.305 USD Avril 2023	493	-
	Achat 55.563 EUR : Vente 59.913 USD Avril 2023	471	-
	Achat 57.159 EUR : Vente 60.953 USD Avril 2023	1 111	-
	Achat 6 563 920 EUR : Vente 9 484 413 SGD Avril 2023	769	-
	Achat 62.379 EUR : Vente 61.856 CHF Avril 2023	(3)	-
	Achat 7.525 EUR : Vente 7.462 CHF Avril 2023	-	-
	Achat 7 984 454 EUR : Vente 11 435 587 SGD Avril 2023	71 104	0,01
	Achat 81.162 EUR : Vente 87.016 USD Avril 2023	1 149	-
	Achat 84.094 EUR : Vente 90.160 USD Avril 2023	1 190	-
	Achat 9.143 EUR : Vente 9.112 CHF Avril 2023	(47)	-
	Achat 9.313 EUR : Vente 10.000 USD Avril 2023	117	-
	Achat 91.004 EUR : Vente 89.705 CHF Avril 2023	536	-
	Achat 2 072 005 SGD : Vente 1 439 194 EUR Avril 2023	(5 380)	-
	Achat 21.915 SGD : Vente 15.218 EUR Avril 2023	(53)	-
	Achat 22.593 SGD : Vente 15.710 EUR Avril 2023	(76)	-
	Achat 23.909 SGD : Vente 16.534 EUR Avril 2023	11	-
	Achat 25.168 SGD : Vente 17.626 EUR Avril 2023	(210)	-
	Achat 298 860 252 SGD : Vente 207 585 348 EUR Avril 2023	(776 041)	(0,06)
	Achat 3 173 929 SGD : Vente 2 203 946 EUR Avril 2023	(7 607)	-
	Achat 3 272 143 SGD : Vente 2 275 338 EUR Avril 2023	(11 037)	-
	Achat 3 454 473 SGD : Vente 2 388 889 EUR Avril 2023	1 584	-
	Achat 3 634 239 SGD : Vente 2 545 179 EUR Avril 2023	(30 310)	-
	Achat 31.062 SGD : Vente 21.485 EUR Avril 2023	10	-

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 34.358 SGD : Vente 24.025 EUR Avril 2023	(249)	-
	Achat 35.104 SGD : S Vente 24.357 EUR Avril 2023	(65)	-
	Achat 4 490 810 SGD : Vente 3 106 162 EUR Avril 2023	1 449	-
	Achat 4 959 679 SGD : Vente 3 468 056 EUR Avril 2023	(35 991)	-
	Achat 5 068 907 SGD : Vente 3 517 066 EUR Avril 2023	(9 416)	-
	Achat 1 028 000 USD : Vente 948.247 EUR Avril 2023	(2 971)	-
	Achat 10 900 519 USD : Vente 10 189 004 EUR Avril 2023	(165 662)	(0,01)
	Achat 118.262 USD : Vente 109.559 EUR Avril 2023	(814)	-
	Achat 118.720 USD : Vente 109.580 EUR Avril 2023	(413)	-
	Achat 132.674 USD : Vente 124.643 EUR Avril 2023	(2 646)	-
	Achat 137.790 USD : Vente 126.661 EUR Avril 2023	41	-
	Achat 164.014 USD : Vente 150.620 EUR Avril 2023	196	-
	Achat 180.991 USD : Vente 170.660 EUR Avril 2023	(4 234)	-
	Achat 182.581 USD : Vente 168.859 EUR Avril 2023	(969)	-
	Achat 2 500 USD : Vente 2.350 EUR Avril 2023	(51)	-
	Achat 29 USD : Vente 27 EUR Avril 2023	-	-
	Achat 29 USD : Vente 27 EUR Avril 2023	-	-
	Achat 3 619 549 USD : Vente 3 383 288 EUR Avril 2023	(55 009)	(0,01)
	Achat 3 750 494 USD : Vente 3 505 686 EUR Avril 2023	(56 999)	(0,01)
	Achat 31 USD : Vente 29 EUR Avril 2023	-	-
	Achat 39.399 USD : Vente 36.500 EUR Avril 2023	(271)	-
	Achat 39.658 USD : Vente 36.605 EUR Avril 2023	(138)	-
	Achat 40.666 USD : Vente 37.673 EUR Avril 2023	(280)	-
	Achat 40.926 USD : Vente 37.775 EUR Avril 2023	(142)	-
	Achat 41 USD : Vente 37 EUR Avril 2023	-	-
	Achat 42.053 USD : Vente 38.656 EUR Avril 2023	13	-
	Achat 43.504 USD : Vente 39.990 EUR Avril 2023	13	-
	Achat 44.028 USD : Vente 41.363 EUR Avril 2023	(878)	-
	Achat 45 USD : Vente 42 EUR Avril 2023	-	-
	Achat 45.571 USD : Vente 42.812 EUR Avril 2023	(909)	-
	Achat 54.912 USD : Vente 50.428 EUR Avril 2023	66	-
	Achat 56.772 USD : Vente 52.136 EUR Avril 2023	68	-

Pan European Fund

Portefeuille au 31 mars 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 60.067 USD : Vente 56.638 EUR Avril 2023	(1 405)	-
	Achat 61.029 USD : Vente 56.442 EUR Avril 2023	(324)	-
	Achat 62.195 USD : Vente 58.645 EUR Avril 2023	(1 455)	-
	Achat 63.172 USD : Vente 58.424 EUR Avril 2023	(336)	-
		(1 145 668)	(0,09)
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**1 233 958 739**	**97,48**
	Autres actifs nets	**31 847 675**	**2,52**
	Total de l'actif net	**1 265 806 414**	**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 fonds.

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

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

Description des titres	Achats EUR	Ventes EUR
Belgique		
Anheuser-Busch InBev	19 055 708	-
Danemark		
Carlsberg	-	18 481 557
Finlande		
UPM-Kymmene	19 742 577	-
France		
Airbus	18 758 246	-
BNP Paribas	22 238 095	-
Danone	-	14 663 435
Safran	17 107 484	-
Allemagne		
Adidas	28 313 656	-
Commerzbank	-	22 848 591
KION	-	19 687 382
Mercedes-Benz	-	27 641 704
Merck	-	12 758 363
Siemens	26 431 078	-
Italie		
UniCredit	25 553 827	-
Singapour		
STMicroelectronics	23 936 114	-
Suède		
Sandvik	24 369 320	-
Suisse		
Holcim	-	16 480 301
Nestlé	-	36 613 035
Roche Actions sans droit de vote	-	22 765 453
Royaume-Uni		
London Stock Exchange	-	12 910 593

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Rapport sur les investissements pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 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 26,17 % (net) sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice MSCI World Small Cap en euros s'est adjugé 17,43 %.

Les marchés d'actions européens ont trouvé un certain soutien absolu et relatif au cours de la période sous revue. Les investisseurs ont semblé prendre en compte plusieurs facteurs, notamment la dépréciation extrême de l'Europe, la vigueur du dollar américain qui soutenait les bénéfices des multinationales européennes et transformait les actifs européens en cibles de choix, le fait que l'Europe pourrait bénéficier de manière démesurée de la réouverture potentielle de la Chine après la levée des mesures de confinement imposées en raison du COVID-19 et une désescalade surprise dans le conflit ukrainien. La pression exercée par ces derniers a été atténuée par un hiver anormalement chaud, qui a dissipé le risque de pannes industrielles sur le continent.

Les meilleures performances du fonds ont été enregistrées notamment par Caverion (systèmes de construction et services industriels), AMG Advanced Metallurgical (producteur de métaux) et la société d'embouteillage de verre Verallia, qui a montré son pouvoir de fixation des prix en répercutant l'inflation de ses coûts sur ses clients. Caverion a été la dernière entreprise à faire l'objet d'une offre d'achat, ce qui a provoqué une envolée de ses actions de plus de 55 %. AMG Advanced Metallurgical a enregistré une hausse de son bénéfice suite à une augmentation du prix du lithium en raison d'une pénurie d'approvisionnement – le lithium est un composant clé des véhicules électriques. Des contributions positives ont également été apportées par un certain nombre de valeurs financières qui ont bénéficié des hausses des taux d'intérêt, comme Van Lanschot Kempen, AIB et Commerzbank. Le fonds a également tiré profit des bons résultats du recycleur de poussière d'acier Befesa, considéré comme un grand gagnant de la réouverture de la Chine.

Parmi les contributeurs négatifs à la performance du fonds, on peut citer National Express, dont la fréquentation des bus publics n'a pas retrouvé les niveaux d'avant-COVID-19, en particulier dans sa division scolaire aux États-Unis. Nexans (câblage) a cédé du terrain, certains courtiers ayant revu leurs prévisions à la baisse en raison de l'exposition plus cyclique de la société en dehors de sa division énergies renouvelables à haute tension. Le fonds a conservé sa participation, car l'entreprise nous semblait bien placée en raison de la généralisation de l'électrification de la société. Friedrich Vorwerk (énergie, transport et infrastructure), RWS (services de traduction) et Modern Times (jeux) ont également pesé sur la performance. Les chiffres publiés par Friedrich Vorwerk pour l'exercice 2022 ont été inférieurs aux prévisions et au consensus, en grande partie à cause du recours à des sous-traitants coûteux pour des extensions imprévues de projets de gaz naturel liquéfié en Allemagne. Le fonds a vendu le titre. Le titre RWS a reculé en raison de la diminution des projets de prestation de services de traduction à de grandes entreprises technologiques au cours du second semestre 2022. Quant à Modern Times, la faiblesse du secteur s'est traduite par une croissance organique inférieure aux prévisions. Néanmoins, le bilan de la société présente des liquidités, ce qui peut faciliter les acquisitions, et nous demeurons confiants dans le titre.

En termes d'activité, nous nous sommes particulièrement intéressés aux actions immobilières cotées en bourse, suite à leur performance extrêmement faible de 2022. Nous avions prévu qu'un grand nombre d'entreprises de ce secteur aurait besoin de lever des fonds propres, ayant été exclu d'un marché du crédit paralysé. Nous pensions que cela pourrait offrir des opportunités intéressantes, en particulier pour les sociétés qui cherchaient à consolider leurs bilans avant que les actionnaires ne se lassent. Nous avons participé à la levée de fonds de VGP. Nous avons également acheté u-blox, qui, après une excellente performance annuelle, a atteint la taille et la liquidité nécessaires pour être éligible au fonds. Nous avons apprécié la grande variété d'applications de cette technologie relativement spécialisée dans l'internet des objets.

Nous avons également ajouté quelques positions sur des titres de croissance qui s'étaient généralement négociés à des niveaux de valorisation élevés, mais qui sont revenus à des cours jugés attrayants. La première entreprise, Burckhardt Compression, fabrique des compresseurs pour le raffinage du gaz, le transport et le stockage. Pour nous, cette action s'inscrit dans le cadre de la transition énergétique du continent. La seconde entreprise, CTS Eventim, vend des billets d'entrée à des événements en lien avec la musique, le théâtre, les arts et le sport. La société, tout comme le secteur des voyages, nous semblait répondre aux attentes des consommateurs qui devraient continuer à dépenser dans un monde post-Covid-19/de consommation restreinte. Nous avons également clôturé plusieurs positions dont les valorisations nous semblaient trop élevées, notamment Technoprobe (inspection des semi-conducteurs), ams-OSRAM et BE Semiconductor Industries.

À la fin de la période, le portefeuille comprenait de nouvelles participations dans Alpha Services, Viaplay et Ionos. Alpha Services, une banque grecque, a capitalisé sur la croissance rapide de l'économie grecque suite à la restructuration effectuée au cours de la décennie précédente, alors que le secteur bancaire du pays s'est consolidé. La Grèce nous a semblé avoir le potentiel pour redevenir un marché développé et pourrait attirer davantage l'attention des allocataires d'actifs. Viaplay, un service suédois de streaming, devrait se développer en Pologne et aux Pays-Bas. La société détient les droits exclusifs de retransmissions d'événements sportifs très prisés, tels que la Formule 1, la Premier League de football et les fléchettes, qui intéressent également le marché néerlandais dans son ensemble.

Les actions devraient, selon nous, être en bien meilleure posture d'ici la fin de l'année 2023, car la baisse des taux d'intérêt pourrait ouvrir la porte à un retour à la normale des valorisations. Toutefois, ce cycle pourrait être très différent de ceux observés ces 15 dernières années, avec des taux susceptibles de s'établir au-dessus de la moyenne depuis la crise financière mondiale de 2008-2009. Nous continuons à déployer les capitaux dans un portefeuille constitué des petites entreprises européennes que nous considérons comme les plus attrayantes, en équilibrant les opportunités entre les actions de valeur et de croissance.

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 compartiment avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le compartiment 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 fonds.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 sept. 2018 %	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 %	Six mois jusqu'au 31 mars 2022 %
Pan European Small and Mid-Cap Fund	H2 EUR (Net)	(3,54)*	(0,27)*	1,35*	49,02	(25,36)	26,17
MSCI World Small Cap Index**		2,17**	(1,76)**	0,89**	39,87**	(27,35)***	17,43

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'indice Euromoney Europe Smaller Companies, a été remplacé par l'indice MSCI Europe Small Cap. Les performances antérieures au 25 février 2022 concernent le précédent indice de référence du fonds.
*** La performance est un mélange de l'ancien et du nouvel indice de référence.

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

Pan European Small and Mid-Cap Fund

État de l'actif net

Au 31 mars 2023

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	61 838 233
Liquidités en banque	12	2 078 736
Intérêts et dividendes à recevoir	3	204 404
Souscriptions à recevoir		13 237
Produits à recevoir sur les investissements vendus		189 906
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	2 236
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		210 423
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		64 537 175
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		413 890
Impôts et charges à payer		108 417
Rachats à payer		11 826
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	22 690
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		556 823
Actif net à la fin de la période		**63 980 352**

Compte d'exploitation

Pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	628 269
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	172
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	14 904
Total des revenus		643 345
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	431 891
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	10 124
Droits de garde	6	5 636
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	8 364
Commissions du dépositaire	6	1 994
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	14 065
Autres frais	6	9 633
Total des charges		481 707
Revenu net des investissements		161 638
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(2 369 111)
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	(223 661)
Plus-value de change nette réalisée		15 325
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(2 577 447)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	15 869 134
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	17 948
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(29 518)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		15 857 564
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**13 441 755**

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 la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de la période	53 634 279	Produit des actions émises		2 680 502
Revenu net des investissements	161 638	Paiements des rachats d'actions		(5 776 646)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(2 577 447)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	462
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	15 857 564	Distribution de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**63 980 352**

Transactions sur actions

Pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	H2 EUR	H2 HUSD	I2 EUR
Actions en circulation au début de la période	123 416,35	2 346 701,52	163 498,95	296 485,73	250,00	756 215,52
Actions émises pendant la période	18 640,73	111 171,31	-	3 689,05	-	2 635,85
Actions rachetées pendant la période	(27 939,08)	(101 277,65)	(91 527,27)	(14 988,10)	-	(131 015,84)
Actions en circulation à la fin de la période	**114 118,00**	**2 356 595,18**	**71 971,68**	**285 186,68**	**250,00**	**627 835,53**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**18,06**	**19,83**	**19,21**	**11,15**	**15,92**	**11,46**

	X2 EUR
Actions en circulation au début de la période	199 475,40
Actions émises pendant la période	4 979,29
Actions rachetées pendant la période	(6 221,20)
Actions en circulation à la fin de la période	**198 233,49**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**17,86**

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 sept. 2021	Au 30 sept. 2022	Au 31 mars 2022
97 639 679 EUR	53 634 279 EUR	63 980 352 EUR

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 sept. 2021	Au 30 sept. 2022	Au 31 mars 2022
A1 EUR	19,88	14,36	18,06
A2 EUR	21,30	15,78	19,83
A2 HUSD	19,78	15,01	19,21
H2 EUR	11,84	8,84	11,15
H2 HUSD	16,21	12,40	15,92
I2 EUR	12,20	9,09	11,46
X2 EUR	19,32	14,24	17,86

Total des frais sur encours (TER)

	30 sept. 2021	30 sept. 2022	31 mars 2022
A1 EUR	1,65%	1,64%	1,65%
A2 EUR	1,65%	1,64%	1,64%
A2 HUSD	1,65%	1,64%	1,63%
H2 EUR	0,91%	0,88%	0,90%
H2 HUSD	0,91%	0,89%	0,90%
I2 EUR	1,09%	1,08%	1,09%
X2 EUR	2,15%	2,14%	2,14%

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.

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Portefeuille au 31 mars 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 96,65 %			
Autriche			
3,24 %			
Industrie 1,87 %			
19 120	Andritz	1 194 522	1,87
Technologies de l'information 1,37 %			
123 015	ams-OSRAM	877 539	1,37
Belgique 3,70 %			
Industrie 0,21 %			
1 113	DEME	131 189	0,21
Technologies de l'information 1,34 %			
31 353	Barco	860 326	1,34
Matériaux 1,03 %			
15 807	Bekaert	658 520	1,03
Immobilier 1,12 %			
8 733	VGP	719 599	1,12
Danemark 2,86 %			
Industrie 2,86 %			
49 076	DFDS	1 830 201	2,86
Finlande 2,71 %			
Industrie 2,71 %			
26 755	Konecranes	825 793	1,29
89 798	Metso Outotec	905 164	1,42
		1 730 957	2,71
France 14,36 %			
Services de communication 1,63 %			
35 931	Criteo ADS	1 041 964	1,63
Consommation discrétionnaire 4,74 %			
17 587	Fnac Darty	598 134	0,93
76 901	Plastic Omnium	1 289 630	2,02
9 529	Trigano	1 143 956	1,79
		3 031 720	4,74
Énergie 1,76 %			
11 923	Gaztransport et Technigaz	1 123 445	1,76
Finance 1,27 %			
33 385	Tikehau Capital	814 594	1,27
Industrie 1,63 %			
11 378	Nexans	1 041 087	1,63
Matériaux 2,36 %			
38 394	Verallia	1 509 268	2,36
Immobilier 0,97 %			
26 673	Nexity	619 080	0,97
Allemagne 5,56 %			
Services de communication 1,92 %			
8 558	CTS Eventim	492 727	0,77
15 119	Stroeer	735 539	1,15
		1 228 266	1,92
Consommation de base 0,54 %			
15 786	HelloFresh	348 002	0,54
Finance 0,61 %			
39 905	Commerzbank	388 196	0,61
Industrie 1,79 %			
5 214	Krones	565 198	0,88
38 753	Montana Aerospace	582 571	0,91
		1 147 769	1,79
Technologies de l'information 0,70 %			
30 396	Ionos	450 773	0,70
Grèce 0,40 %			
Finance 0,40 %			
229 910	Alpha Services	259 051	0,40
Irlande 4,51 %			
Consommation discrétionnaire 1,88 %			
286 950	Dalata Hotel	1 205 908	1,88
Consommation de base 1,60 %			
219 048	C&C	391 399	0,61
47 265	Glanbia	632 169	0,99
		1 023 568	1,60
Finance 1,03 %			
176 968	AIB	662 037	1,03
Italie 5,85 %			
Finance 3,37 %			
137 285	BFF Bank	1 264 738	1,98
62 946	FinecoBank	892 574	1,39
		2 157 312	3,37
Industrie 2,48 %			
109 420	Eurogroup Laminations	533 696	0,83
120 913	Iveco	1 054 966	1,65
		1 588 662	2,48
Luxembourg 1,59 %			
Technologies de l'information 1,59 %			
50 231	Majorel	1 016 676	1,59

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Portefeuille au 31 mars 2023 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Pays-Bas 12,76 %			
Finance 6,16 %			
22 855	ASR Nederland	839 807	1,31
109 995	Van Lanschot Kempen	3 104 609	4,85
		3 944 416	6,16
Industrie 4,77 %			
41 968	Fugro	489 767	0,77
53 432	TKH	2 562 064	4,00
		3 051 831	4,77
Matériaux 1,83 %			
29 875	AMG Advanced Metallurgical	1 171 399	1,83
Espagne 4,54 %			
Finance 3,02 %			
50 020	Bankinter	261 355	0,41
57 520	Grupo Catalana Occidente	1 669 518	2,61
		1 930 873	3,02
Matériaux 1,52 %			
102 347	Acerinox	969 840	1,52
Suède 10,00 %			
Services de communication 2,34 %			
142 858	Modern Times	955 374	1,49
22 916	Viaplay	540 981	0,85
		1 496 355	2,34
Consommation discrétionnaire 3,66 %			
49 638	Boozt	556 935	0,87
121 938	Dometic	684 610	1,07
64 594	Kindred	666 973	1,04
19 049	Thule	431 684	0,68
		2 340 202	3,66
Finance 1,93 %			
81 439	Nordnet	1 234 887	1,93
Soins de santé 1,74 %			
158 631	Elekta « B »	1 111 267	1,74
Immobilier 0,33 %			
19 826	Castellum	211 579	0,33
Suisse 4,21 %			
Industrie 0,56 %			
625	Burckhardt Compression	357 372	0,56
Technologies de l'information 3,65 %			
446	Inficon	443 309	0,69
377 931	Meyer Burger	244 754	0,38
12 800	u-blox	1 646 933	2,58
		2 334 996	3,65

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Royaume-Uni 20,36 %			
Services de communication 1,21 %			
58 789	Future	775 126	1,21
Consommation discrétionnaire 6,30 %			
372 574	Crest Nicholson	926 498	1,45
929 728	Deliveroo	968 077	1,51
515 013	JD Sports Fashion	1 041 564	1,63
64 143	WH Smith	1 091 732	1,71
		4 027 871	6,30
Consommation de base 2,02 %			
144 654	Tate & Lyle	1 291 363	2,02
Finance 5,12 %			
152 390	IG	1 211 877	1,90
64 880	Intermediate Capital	898 263	1,40
212 208	OSB	1 163 373	1,82
		3 273 513	5,12
Industrie 2,16 %			
516 483	National Express	715 952	1,12
196 154	RWS	667 719	1,04
		1 383 671	2,16
Technologies de l'information 2,30 %			
157 121	GBG	537 710	0,84
634 456	Learning Technologies	931 115	1,46
		1 468 825	2,30
Matériaux 1,25 %			
921 260	Breedon	802 616	1,25
	Investissements en valeurs mobilières	**61 838 233**	**96,65**

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés (0,03 %)*			
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,03 %)			
	Achat 125 EUR : Vente 133 USD Avril 2023	3	-
	Achat 144 EUR : Vente 155 USD Avril 2023	1	-
	Achat 18.057 EUR : Vente 19.359 USD Avril 2023	256	-
	Achat 21.266 EUR : Vente 22.849 USD Avril 2023	256	-
	Achat 23.966 EUR : Vente 25.843 USD Avril 2023	203	-
	Achat 43.531 EUR : Vente 46.292 USD Avril 2023	964	-
	Achat 50.010 EUR : Vente 53.825 USD Avril 2023	516	-
	Achat 52 EUR : Vente 56 USD Avril 2023	1	-
	Achat 61 EUR : Vente 66 USD Avril 2023	1	-
	Achat 69 EUR : Vente 74 USD Avril 2023	1	-

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Portefeuille au 31 mars 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 101 USD : Vente 94 EUR Avril 2023	-	-
	Achat 1 418 736 USD : Vente 1 326 130 EUR Avril 2023	(21 561)	(0,03)
	Achat 15.195 USD : Vente 14.275 EUR Avril 2023	(303)	-
	Achat 21.969 USD : Vente 20.174 EUR Avril 2023	26	-
	Achat 24.533 USD : Vente 23.133 EUR Avril 2023	(574)	-
	Achat 27.286 USD : Vente 25.082 EUR Avril 2023	8	-
	Achat 35.099 USD : Vente 32.461 EUR Avril 2023	(187)	-
	Achat 4 083 USD : Vente 3.817 EUR Avril 2023	(62)	-
	Achat 44 USD : Vente 41 EUR Avril 2023	(1)	-
	Achat 64 USD : Vente 58 EUR Avril 2023	-	-
	Achat 71 USD : Vente 67 EUR Avril 2023	(2)	-
	Achat 79 USD : Vente 72 EUR Avril 2023	-	-
		(20 454)	(0,03)
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**61 817 779**	**96,62**
	Autres actifs nets	**2 162 573**	**3,38**
	Total de l'actif net	**63 980 352**	**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 fonds.

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

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

Description des titres	Achats EUR	Ventes EUR
Finlande		
Caverion	-	988 490
France		
Gaztransport et Technigaz	963 252	-
Allemagne		
Commerzbank	-	699 392
HelloFresh	-	513 345
Ionos	561 646	-
Puma	-	972 382
Stroeer	757 655	-
Irlande		
C&C	-	561 668
Italie		
Eurogroup Laminations	576 538	-
Espagne		
Bankinter	-	526 267
Befesa	-	1 053 364
Suède		
Embracer « B »	617 545	597 413
Suisse		
u-blox	1 425 915	-
Royaume-Uni		
Deliveroo	600 315	-
Future	644 313	-
GBG	585 287	-
Jet2	-	1 096 129
Watches of Switzerland	704 713	723 493

Absolute Return Fund

Rapport sur les investissements pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement
Ben Wallace et Luke Newman

Au cours de la période sous revue, le compartiment a progressé de 5,48 % (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 1,69 %.

Après l'annonce désastreuse par le nouveau gouvernement britannique d'un mini-budget prévoyant des réductions d'impôts non financées en septembre, le Royaume-Uni, ainsi que d'autres marchés boursiers développés, se sont redressés jusqu'à la fin de l'année 2022. Cette amélioration est intervenue alors que les preuves de plus en plus nombreuses d'un ralentissement de l'activité économique et d'un tassement de l'inflation renforçaient les anticipations d'une réorientation de la politique monétaire, que les prix du gaz se normalisaient et que la Chine commençait à se redresser après sa réouverture à la suite des confinements imposés par le COVID-19. La nouvelle année a été marquée par un optimisme continu pour les actifs à risque pour trois raisons : les investisseurs ont anticipé l'apogée du cycle des taux d'intérêt, les prix de l'énergie ont continué à se normaliser et les craintes d'une récession se sont apaisées. Et ce, en dépit d'une inflation toujours aussi surprenante et d'un effondrement majeur des valeurs bancaires en mars, à la suite de la faillite de la Silicon Valley Bank, aux États-Unis, et du rachat de la banque suisse Credit Suisse.

Les six mois de la période ont généré des rendements positifs, malgré la volatilité des marchés boursiers sous-jacents. Globalement, les positions longues ont contribué positivement à la performance, tandis que les positions courtes lui ont nui. Parmi les contributeurs figure le fournisseur de matériaux de construction CRH, 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. La société de communication Publicis, coté en France, compte parmi les entreprises les plus performantes grâce à ses excellents résultats. Elle a continué à surpasser ses pairs en raison de sa plus grande exposition aux États-Unis, de la bonne tenue de ses revenus publicitaires numériques et d'un modèle d'entreprise plus souple en matière de gestion des marges. Les compagnies d'assurance Legal & General et AXA ont également enregistré de bonnes performances, malgré les turbulences observées sur les marchés d'actions et d'obligations. Les cours de leurs actions ont réagi logiquement à ce qui devrait être une toile de fond favorable au secteur, à savoir des taux d'intérêt plus élevés et une solide capitalisation avec des ratios de solvabilité plus élevés qu'au cours des années précédentes. En raison des pénuries de puces qui ont affecté le secteur, le fabricant d'équipements médicaux Smith & Nephew enregistre les plus mauvais résultats au sein du portefeuille de titres à long terme. Nous avons maintenu notre position, car la nouvelle équipe de direction, qui devrait s'attaquer aux problèmes de la division orthopédique, nous a semblé prometteuse.

Compte tenu de la forte performance des marchés d'actions, le portefeuille de positions courtes a généré des résultats négatifs globalement. Parmi les éléments qui ont nui à la performance figurent une position courte sur une compagnie aérienne, ainsi qu'une société d'investissement immobilier cotée au Royaume-Uni et un promoteur immobilier. Toutefois, la faiblesse du marché américain a été prise en compte par le biais d'une exposition courte à la distribution, aux biens de consommation de base et aux valeurs technologiques, dont les cours ont été pénalisés par des dégradations combinées à des dévalorisations, compte tenu de la saturation de la demande et de la hausse des taux d'intérêt. Nous avons conservé nos positions courtes sur les biens de consommation de base, car il apparaît de plus en plus clairement que les volumes de vente sous-jacents continuent de diminuer. En outre, leurs fortes valorisations absolues ont laissé peu de place à une augmentation des multiples pour compenser le placement sur marge qui pourrait s'avérer nécessaire pour rétablir la croissance par part.

Bien que les marchés boursiers aient été très agités en raison des incertitudes liées au calendrier de la politique de la banque centrale, nous continuons à souligner les niveaux élevés de dispersion des prix des actions individuelles observés sur le marché et l'impact rationnel de cette dispersion sur les fluctuations des prix des actions individuelles qui réagissent à l'évolution des fondamentaux sous-jacents. En effet, malgré les perspectives incertaines des actifs à risque – et donc une exposition nette légèrement inférieure – l'exposition brute a continué à augmenter, grâce au renforcement des positions longues existantes ainsi qu'à de nouvelles entrées dans les portefeuilles de positions longues et courtes. Cela a permis au fonds de bénéficier d'un environnement nettement plus propice à la génération d'alpha que ces dernières années.

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

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 sept. 2018	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	Six mois jusqu'au 31 mars 2022
		%		%	%	%	%
Absolute Return Fund	H2 (GBP) (Net)	0,78*	(0,12)*	3,09*	4,37	(3,32)	5,48
Taux directeur de la Banque d'Angleterre		0,52	0,75	0,40**	0,10	0,80	1,69

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

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

* 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 31 mars 2023

	Notes	GBP
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	1 833 672 065
Liquidités en banque	12	159 857 600
Intérêts et dividendes à recevoir	3	15 322 487
Souscriptions à recevoir		1 916 679
Produits à recevoir sur les investissements vendus		1 168 499
Plus-value latente sur les CFD	3	18 206 564
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	5 441 046
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		138 625
Remise sur commission de gestion		4 807
Total de l'actif		2 035 728 372
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		39 860 176
Impôts et charges à payer		2 307 119
Rachats à payer		12 177 165
Moins-value latente sur les CFD	3	24 523 603
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	4 003 453
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	14 394 054
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		3 886 366
Autres éléments de passif		-
Total du passif		101 151 936
Actif net à la fin de la période		**1 934 576 436**

Compte d'exploitation

Pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

	Notes	GBP
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	2 208 582
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	1 716 199
Revenus des produits dérivés	3	9 353 636
Intérêts perçus sur les CFD	3	1 752 356
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	17 586 571
Autres revenus	3, 13	4 170 218
Total des revenus		36 787 562
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	9 497 913
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	307 227
Droits de garde	6	59 212
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	23 933
Commissions du dépositaire	6	70 495
Charges sur produits dérivés	3	7 835 502
Intérêts payés sur les CFD	3	2 987 661
Commissions de performance	6	42 567
Impôts (taxe d'abonnement)	7	197 092
Autres frais	6	330 539
Total des charges		21 352 141
Revenu net des investissements		15 435 421
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(3 550 691)
Plus-value nette réalisée sur les CFD	3	12 220 110
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(6 748 567)
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	(21 133 269)
Plus-value de change nette réalisée		414 866
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(18 797 551)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	81 532 841
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	14 988 204
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	(12 657 726)
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	6 462 039
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(436 483)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		89 888 875
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**86 526 745**

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

Absolute Return Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

	GBP		Notes	GBP
Actif net au début de la période	2 158 819 358	Produit des actions émises		283 439 056
Revenu net des investissements	15 435 421	Paiements des rachats d'actions		(593 215 731)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(18 797 551)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(992 992)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	89 888 875	Distribution de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**1 934 576 436**

Transactions sur actions

Pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

	A2 GBP	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 HUSD	F2 HUSD	G1 GBP
Actions en circulation au début de la période	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 pendant la période	219 385,36	-	1 384 274,66	193 553,96	20 097,07	2 150 824,23
Actions rachetées pendant la période	(613 977,44)	(4 930,00)	(14 926 896,39)	(1 370 380,11)	(525 639,65)	(5 489 892,44)
Actions en circulation à la fin de la période	**4 909 556,85**	**644 364,10**	**37 895 697,11**	**5 439 433,29**	**1 483 327,79**	**49 737 161,40**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**3,27**	**5,05**	**7,17**	**6,60**	**5,93**	**6,50**

	G2 GBP	G2 HEUR	G2 HUSD	H1 GBP	H2 GBP	H2 HCHF
Actions en circulation au début de la période	699 530,09	191 863 701,78	5 074 325,20	120 245,17	3 927 457,65	500,00
Actions émises pendant la période	862,28	26 890 696,86	8 753 031,73	9 645,94	178 775,23	-
Actions rachetées pendant la période	(17 801,89)	(49 286 207,50)	(10 054 361,64)	(8 126,73)	(1 219 434,96)	-
Actions en circulation à la fin de la période	**682 590,48**	**169 468 191,14**	**3 772 995,29**	**121 764,38**	**2 886 797,92**	**500,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**6,55**	**6,08**	**6,90**	**5,79**	**6,48**	**5,24**

	H2 HEUR	H2 HUSD	I1 GBP	I2 GBP	I2 HCHF	I2 HEUR
Actions en circulation au début de la période	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 pendant la période	8 746 400,56	65 248,57	68 509,40	34 859,15	11 654,00	3 015 035,25
Actions rachetées pendant la période	(4 708 459,62)	(734 788,83)	(383 329,15)	(260 089,24)	(42 386,29)	(14 541 248,28)
Actions en circulation à la fin de la période	**26 857 598,94**	**1 300 533,66**	**1 204 822,97**	**1 894 414,84**	**30 032,81**	**22 390 867,64**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**6,00**	**6,84**	**5,70**	**13,44**	**5,42**	**7,53**

	I2 HJPY	I2 HUSD	X2 HUSD
Actions en circulation au début de la période	1 727 479,91	3 652 135,39	2 096 195,99
Actions émises pendant la période	-	44 147,24	58 647,10
Actions rachetées pendant la période	-	(363 318,04)	(243 683,89)
Actions en circulation à la fin de la période	**1 727 479,91**	**3 332 964,59**	**1 911 159,20**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**578,81**	**8,18**	**5,75**

Absolute Return Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 sept. 2021	Au 30 sept. 2022	Au 31 mars 2022
3 032 518 662 EUR	2 459 974 336 EUR	2 201 742 473 EUR
2 606 489 213 GBP	2 158 819 358 GBP	1 934 576 436 GBP

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 sept. 2021	Au 30 sept. 2022	Au 31 mars 2022
A2 GBP	3,23	3,11	3,27
A2 HCHF	5,14	4,88	5,05
A2 HEUR	7,23	6,88	7,17
A2 HUSD	6,47	6,25	6,60
F2 HUSD	5,77	5,60	5,93
G1 GBP	6,39	6,16	6,50
G2 GBP	6,40	6,20	6,55
G2 HEUR	6,07	5,81	6,08
G2 HUSD	6,69	6,51	6,90
H1 GBP	5,70	5,49	5,79
H2 GBP	6,36	6,15	6,48
H2 HCHF	5,27	5,04	5,24
H2 HEUR	6,00	5,74	6,00
H2 HUSD	6,65	6,45	6,84
I1 GBP	5,60	5,40	5,70
I2 GBP	13,17	12,74	13,44
I2 HCHF	5,46	5,22	5,42
I2 HEUR	7,54	7,20	7,53
I2 HJPY	580,97	558,56	578,81
I2 HUSD	7,95	7,71	8,18
X2 HUSD	5,67	5,45	5,75

Total des frais sur encours (TER)

	30 sept. 2021	30 sept. 2022	31 mars 2022
A2 GBP	2,57%	1,63%	1,64%
A2 HCHF	2,06%	1,63%	1,64%
A2 HEUR	2,21%	1,63%	1,63%
A2 HUSD	2,60%	1,63%	1,62%
F2 HUSD	2,26%	1,23%	1,23%
G1 GBP	1,90%	0,83%	0,83%
G2 GBP	2,09%	0,82%	0,83%
G2 HEUR	1,77%	0,83%	0,83%
G2 HUSD	1,92%	0,83%	0,89%
H1 GBP	1,67%	1,03%	1,03%
H2 GBP	2,12%	1,03%	1,03%
H2 HCHF	1,80%	1,03%	1,03%
H2 HEUR	1,90%	1,03%	1,03%
H2 HUSD	2,16%	1,06%	1,04%
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%	1,08%
I2 HUSD	2,15%	1,09%	1,08%
X2 HUSD	2,93%	2,13%	2,13%

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS (Asset Management Association Switzerland).
Le TER comprend les commissions de performance au 31 mars 2023.
Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant la période sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

Absolute Return Fund

Portefeuille au 31 mars 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 23,46 %			
Canada 0,45 %			
754 001	Alamos Gold	7 448 843	0,39
20 835	West Fraser Timber	1 200 844	0,06
		8 649 687	0,45
Danemark 0,51 %			
52 415	DSV	8 221 336	0,43
12 690	Novo Nordisk « B »	1 627 526	0,08
		9 848 862	0,51
Allemagne 0,55 %			
17 429	Allianz	3 266 119	0,17
169 584	Instone Real Estate	1 157 778	0,06
3 407	Munchener Ruckvers	968 575	0,05
53 163	RWE	1 855 403	0,09
22 470	Siemens	2 947 694	0,15
32 238	Vonovia	490 680	0,03
		10 686 249	0,55
Guernesey 0,01 %			
109 983	Trian Investors 1	202 919	0,01
Luxembourg 0,18 %			
144 305	ArcelorMittal	3 533 133	0,18
Pays-Bas 1,15 %			
237 419	ASR Nederland	7 665 373	0,39
127 456	Heineken « A »	11 099 345	0,57
53 255	Universal Music	1 092 029	0,06
24 042	Wolters Kluwer	2 458 385	0,13
		22 315 132	1,15
Suède 0,11 %			
135 145	SKF « B »	2 150 797	0,11
Royaume-Uni 14,36 %			
1 592 757	AssetCo	915 835	0,05
2 839 846	Conduit	13 922 345	0,72
7 305 728	RELX	191 742 462	9,91
319 666	Rentokil Initial ADR	9 441 710	0,49
5 762 373	Schroders	26 501 153	1,37
53 165 090	Sherborne Investors « A »	28 443 323	1,47
84 620	Unilever (cotation aux Pays-Bas)	3 547 334	0,18
80 195	Unilever (cotation au Royaume-Uni)	3 359 970	0,17
		277 874 132	14,36
États-Unis 6,14 %			
74 746	Analog Devices	11 923 270	0,62
3 783	Berkshire Hathaway « B »	943 065	0,05
114 882	Boston Scientific	4 647 032	0,24
19 920	Clorox	2 549 428	0,13
291 804	Ferguson	31 084 421	1,61
25 198	Kellogg	1 364 497	0,07
97 461	Las Vegas Sands	4 526 425	0,24
46 809	Lennar 'A'	3 978 642	0,20

Nombre de titres		Valeur de marché GBP	% de l'Actif net
États-Unis (suite)			
5 708	Markel	5 904 245	0,30
12 753	MasterCard	3 747 409	0,20
14 783	Microsoft	3 446 198	0,18
121 918	Navient	1 576 173	0,08
190 795	Oracle	14 334 507	0,74
9 309	PerkinElmer	1 003 403	0,06
512 149	Schlumberger	20 335 602	1,05
37 221	Sensata Technologies	1 505 608	0,08
30 749	Visa	5 605 547	0,29
		118 475 472	6,14
Organismes de placement collectif 5,85 %			
113 216 655	Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund	113 216 655	5,85
Certificats de dépôt 65,48 %			
Australie 3,64 %			
GBP 31 500 000	Commonwealth Bank of Australia 4,20 % 06/07/2023	31 489 079	1,63
GBP 13 000 000	Commonwealth Bank of Australia 4,24 % 20/07/2023	12 995 555	0,67
GBP 10 000 000	National Australia Bank 3,55 % 21/08/2023	9 964 252	0,51
GBP 16 000 000	National Australia Bank 4,66 % 28/11/2023	16 019 683	0,83
		70 468 569	3,64
Canada 9,87 %			
GBP 20 000 000	Bank of Montreal 4,10 % 02/05/2023	19 997 338	1,03
GBP 45 000 000	Bank of Nova Scotia 4,06 % 27/04/2023	44 995 124	2,33
GBP 34 000 000	Bank of Nova Scotia 4,14 % 09/05/2023	33 996 999	1,76
GBP 44 000 000	Canadian Imperial Bank of Commerce 4,20 % 28/04/2023	44 000 706	2,27
GBP 20 000 000	Canadian Imperial Bank of Commerce 4,65 % 27/09/2023	20 019 929	1,03
GBP 10 000 000	Toronto-Dominion Bank 3,11 % 19/07/2023	9 960 824	0,52
GBP 18 000 000	Toronto-Dominion Bank 4,80 % 27/10/2023	18 034 532	0,93
		191 005 452	9,87
Finlande 3,88 %			
GBP 15 000 000	Nordea Bank 4,34 % 25/04/2023	15 000 862	0,78
GBP 20 000 000	Nordea Bank 4,355 % 13/07/2023	19 999 540	1,03
GBP 25 000 000	Nordea Bank 4,40 % 04/08/2023	25 000 796	1,29
GBP 15 000 000	Nordea Bank 4,52 % 05/07/2023	15 008 151	0,78
		75 009 349	3,88
France 5,69 %			
GBP 10 000 000	Crédit Industriel et Commercial 4,12 % 06/09/2023	9 983 279	0,52
GBP 25 500 000	Crédit Industriel et Commercial 4,16 % 12/05/2023	25 497 174	1,32
GBP 25 000 000	Crédit Industriel et Commercial 4,40 % 01/08/2023	25 000 730	1,29
GBP 14 500 000	Crédit Industriel et Commercial 4,43 % 20/09/2023	14 498 562	0,75
GBP 15 000 000	Société Générale 4,50 % 31/07/2023	15 005 755	0,78
GBP 20 000 000	Société Générale 4,54 % 31/08/2023	20 009 637	1,03
		109 995 137	5,69

Absolute Return Fund

Portefeuille au 31 mars 2023 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché GBP	% de l'Actif net
Japon 3,85 %			
GBP 35 500 000	Mitsubishi UFJ Financial 4,18 % 15/05/2023	35 497 712	1,84
GBP 29 000 000	Mitsubishi UFJ Financial 4,25 % 01/06/2023	28 998 628	1,50
GBP 10 000 000	Mitsubishi UFJ Financial 4,60 % 03/07/2023	9 893 738	0,51
		74 390 078	3,85
Pays-Bas 5,32 %			
GBP 25 000 000	ING Bank 4,77% 03/11/2023	24 368 790	1,26
GBP 20 000 000	Rabobank 4,02 % 02/05/2023	19 995 964	1,03
GBP 23 500 000	Rabobank 4,30 % 15/06/2023	23 498 604	1,22
GBP 20 000 000	Rabobank 4,32 % 13/07/2023	19 997 588	1,03
GBP 15 000 000	Rabobank 4,39 % 15/08/2023	14 999 571	0,78
		102 860 517	5,32
Singapour 3,62 %			
GBP 25 000 000	United Overseas Bank 4,33 % 06/06/2023	25 002 673	1,29
GBP 25 000 000	United Overseas Bank 4,37 % 18/07/2023	25 002 325	1,29
GBP 20 000 000	United Overseas Bank 4,44 % 06/07/2023	20 006 005	1,04
		70 011 003	3,62
Suède 3,85 %			
GBP 9 500 000	Handelsbanken 4,30 % 17/07/2023	9 498 130	0,49
GBP 29 000 000	Handelsbanken 4,38 % 03/08/2023	28 999 484	1,50
GBP 20 000 000	SEB 4,30 % 27/04/2023	20 000 679	1,03
GBP 16 000 000	SEB 4,80 % 30/10/2023	16 031 130	0,83
		74 529 423	3,85
Suisse 1,94 %			
GBP 12 500 000	UBS 3,49 % 11/04/2023	12 497 102	0,65
GBP 25 000 000	UBS 4,30 % 12/06/2023	24 998 778	1,29
		37 495 880	1,94
Émirats arabes unis 4,16 %			
GBP 20 000 000	First Abu Dhabi Bank 4,16 % 16/05/2023	19 997 765	1,03
GBP 32 000 000	First Abu Dhabi Bank 4,25 % 15/05/2023	31 999 440	1,66
GBP 28 500 000	First Abu Dhabi Bank 4,335 % 26/06/2023	28 500 882	1,47
		80 498 087	4,16
Royaume-Uni 18,37 %			
GBP 25 000 000	Barclays 4,41 % 13/07/2023	25 003 260	1,29
GBP 16 000 000	Barclays 4,48 % 27/07/2023	16 005 165	0,83
GBP 25 000 000	Lloyds Bank 4,33 % 17/07/2023	24 997 249	1,29
GBP 25 000 000	Lloyds Bank 4,41 % 26/07/2023	25 002 593	1,29
GBP 20 000 000	National Bank of Canada 4,10 % 09/05/2023	19 996 797	1,04
GBP 15 000 000	Standard Chartered 2,22 % 19/05/2023	14 958 327	0,77
GBP 25 000 000	UK Treasury 0,00 % 02/05/2023	24 908 500	1,29
GBP 25 000 000	UK Treasury 0,00 % 05/06/2023	24 809 750	1,28
GBP 25 000 000	UK Treasury 0,00 % 07/08/2023	24 623 500	1,27
GBP 8 280 000	UK Treasury 0,00 % 10/07/2023	8 182 296	0,42
GBP 40 000 000	UK Treasury 0,00 % 11/04/2023	39 950 400	2,07
GBP 30 000 000	UK Treasury 0,00 % 17/04/2023	29 943 000	1,55
GBP 25 000 000	UK Treasury 0,00 % 19/06/2023	24 768 500	1,28
GBP 25 000 000	UK Treasury 0,00 % 26/06/2023	24 757 500	1,28
GBP 8 613 000	UK Treasury 0,00 % 30/05/2023	8 553 484	0,44
GBP 19 271 442	UK Treasury 0,00 % 31/07/2023	18 996 246	0,98
		355 456 567	18,37

Nombre de titres		Valeur de marché GBP	% de l'Actif net
États-Unis 1,29 %			
GBP 25 000 000	Citibank 3,85 % 04/04/2023	24 998 965	1,29
	Investissements en valeurs mobilières	**1 833 672 065**	**94,79**

Nombre de titres		Engagement# GBP	Plus-value/moins-value latente GBP	% de l'Actif net
Dérivés (1,00 %)*				
Contrats de différence (0,33 %)				
CFD sur actions (0,35 %)				
47 275	Adidas	6 746 273	880 739	0,05
44 225	Air Liquide	5 992 777	169 424	0,01
(5 235)	Allianz	981 016	(35 303,00)	-
13 120	Amundi	667 759	22 191	-
(268 465)	Anglo American	7 190 164	(36 535)	-
66 125	Anheuser-Busch InBev	3 563 929	185 924	0,01
(223 972)	Antofagasta	3 539 877	(144 456)	(0,01)
(46 932)	ARK Innovation ETF	1 531 188	(69 866)	-
5 379 195	Ascential	12 958 481	(1 147 517)	(0,06)
3 246 052	Aviva	13 122 165	(613 203)	(0,03)
745 913	AXA	18 470 866	801 229	0,04
(159 752)	BAE Systems	1 569 883	4 239	-
4 482 407	Balfour Beatty	16 688 001	1 770 406	0,09
270 870	Barclays	394 956	(4 524)	-
(1 133 060)	Barratt Developments	5 286 291	(406 202)	(0,02)
(29 695)	BASF	1 262 709	(6 355)	-
(54 536)	Basic-Fit	1 740 878	(7 188)	-
211 008	Berkeley	8 854 951	372 429	0,02
(46 062)	Blackstone	3 272 155	(126 483)	(0,01)
(8 807)	Block	488 803	(34 316)	-
2 775 621	BP	14 179 260	(269 467)	(0,01)
(102 040)	British American Tobacco	2 898 701	176 274	0,01
(3 812 932)	British Land	14 784 644	642 479	0,03
2 988 115	Cairn Homes	2 689 304	17 929	-
5 440 077	Capital & Counties Properties	6 231 608	(144 162)	(0,01)
(87 045)	Chevron	11 484 562	(749 795)	(0,04)
(19 015)	Church & Dwight	1 359 554	(45 290)	-
297 320	CIE de Saint-Gobain	13 670 816	540 772	0,03
(28 420)	Clorox	3 637 287	(97 802)	(0,01)
582 681	Compass	11 851 732	865 281	0,03
(1 995 784)	CRH (Cotation en Irlande)	81 499 043	(3 156 499)	(0,16)
2 389 461	CRH Cotation au Royaume-Uni)	97 519 877	1 260 441	0,07
(40 613,00)	Croda International	2 638 627	(97 008)	(0,02)
127 361	Danone	6 413 932	55 394	-
(4 777)	Darden Restaurants	599 361	(25 634)	-
(127 996)	Diageo	4 625 455	(187 960)	(0,01)
706 457	DS Smith	2 221 101	(706)	-
(167 544)	Embracer	630 832	25 416	-
105 542	Endeavour Mining	2 108 201	292 879	0,02
128 183	Entain	1 610 940	17 625	-
(20 791)	EU Most Shorted	1 911 946	(79 253)	-

Absolute Return Fund

Portefeuille au 31 mars 2023 (suite)

Nombre de titres		Engagement# GBP	Plus-value/moins-value latente GBP	% de l'Actif net
CFD sur actions (suite)				
(20 782)	Eurofins Scientific	1 125 928	5 843	-
(246 664)	Ferguson (cotation au RU)	26 275 883	1 069 970	0,06
(40 900)	Ferguson (cotation aux USA)	4 422 770	(176 474)	(0,01)
(1 923)	Geberit	867 227	(33 879)	-
(1 187)	Givaudan	3 123 684	(61 475)	-
2 356 868	Glencore	10 951 187	223 573	0,01
1 404 541	Grainger	3 269 771	(70 227)	-
38 222	HeidelbergCement	2 266 251	124 933	0,01
332 950	Hiscox	3 691 583	(11 881)	-
(11 061)	Home Depot	2 639 763	(59 892)	-
(101 607)	Hormel Foods	3 275 962	(124 497)	(0,01)
(97 069)	HP	2 302 980	(101 666)	(0,01)
351 411	HSBC	1 931 531	(31 358)	-
479 045	Imperial Brands	8 930 596	(208 565)	(0,01)
787 737	Informa	5 456 654	178 319	0,01
(966 426)	International Consolidated Airlines	1 459 303	(84 607)	(0,01)
(2 038)	Intuit	734 633	(30 492)	-
2 762 700	JD Sports Fashion	4 909 318	313 566	0,02
(16 721)	JPMorgan Chase	1 761 760	(40 545)	-
2 305 055	Just	1 979 466	10 710	-
(174 685)	Kellogg	9 459 367	(312 934)	(0,02)
(25 552)	Kingspan	1 418 034	(1 049)	-
(216 996)	Klépierre	3 973 462	(16 568)	-
(8 927)	Kuehne + Nagel	2 149 261	(86 539)	(0,01)
2 446 082	Lancashire	13 520 718	44 402	-
3 247 354	Land Securities	20 162 821	100 668	0,01
5 442 568	Legal & General	13 005 016	42 369	-
10 696 303	Lloyds Bank	5 101 067	16 338	-
14 156	L'Oréal	5 115 551	132 157	0,01
4 201	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	3 115 591	99 848	0,01
4 828 592	M&G Prudential	9 569 062	921 829	0,05
(12 189)	Martin Marietta Materials	3 498 182	(301 517)	(0,02)
143 163	Mondi	1 834 992	(52 612)	-
7 322	Munchener Ruckvers	2 081 568	42 140	-
633 232	National Grid	6 941 806	204 217	0,01
5 391 403	NatWest	14 214 434	(222 427)	(0,01)
(1 138 003)	Navient	14 712 263	(768 517)	(0,04)
34 620	Next	2 275 573	(85 511)	(0,01)
(17 566)	Nike « B »	1 741 541	(73 996)	-
(28 761)	Novartis	2 132 599	(38 321)	-
(8 760)	Nvidia	1 967 945	(22 907)	-
200 311	Oxford Instruments	5 012 783	94 788	(0,01)
1 991 657	Pearson	16 815 560	105 337	0,01
(26 311)	PepsiCo	3 878 609	(143 594)	(0,01)
32 101	Pernod Ricard	5 887 957	108 592	0,01
(492 809)	Persimmon	6 187 217	(162 627)	(0,01)
(13 149)	Prosus	831 214	(58 172)	-
263 956	Publicis	16 680 182	389 637	0,02
42 296	Reckitt Benckiser	2 605 434	169 716	0,01
1 304 002	Redrow	6 210 962	253 450	0,01
(6 631 408)	RELX	173 577 104	(7 460 334)	(0,39)
(1 463 302)	Rentokil Initial	8 655 431	(1 198 135)	(0,06)
62 598	Rio Tinto	3 428 805	7 804	-
32 016	Roche Actions sans droit de vote	7 395 666	114 085	0,01
(48 582)	Rollins	1 474 414	(57 169)	-
316 661	Ryanair	4 147 116	150 553	0,01
1 140 983	Sage	8 843 759	311 488	0,02
(6 243)	Salesforce	1 008 867	(27 120)	-
(29 182)	Sampo	1 115 639	(18 205)	-
79 969	Sanofi	7 033 211	116 289	0,01
(6 803 566)	Schroders	31 289 600	(926 484)	(0,05)
11 040 490	Serco	16 952 672	215 290	0,01
113 038	Severn Trent	3 254 929	62 736	-
205 787	Shell	4 750 078	(267 009)	(0,01)
61 279	Siemens	8 038 797	411 362	0,02
(4 406)	Sika	996 426	(22 039)	-
1 988 749	Smith & Nephew	22 318 736	(1 056 542)	(0,06)
(106 957)	Smurfit Kappa	3 132 775	(59 785)	-
(129 673)	Snap	1 175 127	(36 634)	-
63 245	Sodexo	5 005 252	130 591	0,01
(31 355)	Softcat	406 674	(69 922)	-
361 885	Spectris	13 255 848	897 191	0,05
(25 696)	Spirax-Sarco Engineering	3 048 188	(252 463)	(0,01)
245 338	St James's Place	2 972 270	136 163	0,01
(45 589)	Swiss Re	3 787 009	(80 317)	(0,01)
4 350 896	Taylor Wimpey	5 174 303	194 703	0,01
2 470 303	Tesco	6 567 301	268 028	0,01
(8 892)	Tesla	1 492 068	(196 653)	(0,01)
(69 354)	Texas Instruments	10 436 334	(580 544)	(0,03)
(88 469)	TotalEnergies	4 226 006	(173 735)	(0,01)
(298 870)	Travis Perkins	2 858 094	(59 475)	-
(70 538)	Umicore	1 934 666	(87 700)	(0,01)
(30 856)	Unibail-Rodamco-Westfield	1 338 851	(71 779)	-
175 256	Unicredit	2 685 585	155 530	0,01
(918 098)	Unilever (cotation aux Pays-Bas)	38 487 352	233 941	0,01
933 918	Unilever (cotation au Royaume-Uni)	39 128 829	1 249 115	0,05
(132 412)	United Utilities	1 403 898	(20 855)	-
(168 955)	Wetherspoon (J.D.)	1 208 873	(245 830)	(0,01)
290 643	WH Smith	4 346 566	(7 266)	-
(4 874)	Whirlpool	520 276	(13 935)	-
160 140	Whitbread	4 782 581	215 388	0,01
(38 518)	Zimmer Biomet	4 021 735	(149 219)	(0,01)
(27 285)	Zurich Insurance	10 574 130	(391 368)	(0,02)
		1 170 618 767	(6 775 160)	(0,35)
CFD sur indices 0,02 %				
(1 043)	Indice FTSE 250	19 742 217	(124 713)	(0,01)
2 431	Nasdaq-100 Equal Weighted Index	12 043 050	582 834	0,03
		31 785 267	458 121	0,02

Absolute Return Fund

Portefeuille au 31 mars 2023 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente GBP	% de l'Actif net
Contrats à terme standardisés (0,21 %)			
(20)	CME E-mini NASDAQ 100 Juin 2023	(118 727)	(0,01)
(313)	CME E-mini Russell 2000 Juin 2023	(372 358)	(0,02)
(73)	EUX DAX Index Juin 2023	(794 414)	(0,04)
(852)	EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Juin 2023	(1 346 951)	(0,07)
(646)	ICE FTSE 100 Index Juin 2023	(522 440)	(0,03)
(260)	MIL FTSE/MIB Index Juin 2023	(848 563)	(0,04)
		(4 003 453)	(0,21)
Contrats de change à terme 0,17 %			
	Achat 1 124 837 CAD : Vente 694.541 GBP Avril 2023	(22 375)	-
	Achat 1 392 595 CHF : Vente 1 242 021 GBP Mai 2023	(5 004)	-
	Achat 15 384 034 CHF : Vente 13 708 647 GBP Avril 2023	(77 229)	-
	Achat 5 865 258 CHF : Vente 5 207 642 GBP Mai 2023	2 359	-
	Achat 845.484 CHF : Vente 753.113 GBP Avril 2023	(3 950)	-
	Achat 14 334 553 DKK : Vente 1 722 598 GBP Mai 2023	(28 776)	-
	Achat 18 133 456 DKK : Vente 2 161 232 GBP Avril 2023	(21 340)	-
	Achat 248.709 DKK : Vente 29.533 GBP Mai 2023	(145)	-
	Achat 6 644 958 DKK : Vente 794.617 GBP Mai 2023	(9 426)	-
	Achat 6 701 568 DKK : Vente 796.339 GBP Mai 2023	(4 458)	-
	Achat 75.499 DKK : Vente 8.934 GBP Mai 2023	(13)	-
	Achat 85.121 DKK : Vente 10.134 GBP Mai 2023	(76)	-
	Achat 1 018 708 EUR : Vente 907.890 GBP Mai 2023	(11 559)	-
	Achat 1 041 799 EUR : Vente 919.777 GBP Avril 2023	(4 068)	-
	Achat 1 118 610 EUR : Vente 988.788 GBP Mai 2023	(4 557)	-
	Achat 1 213 245 EUR : Vente 1 081 580 GBP Avril 2023	(15 176)	-
	Achat 1 430 982 EUR : Vente 1 263 726 GBP Avril 2023	(5 938)	-
	Achat 1 445 893 EUR : Vente 1 281 169 GBP Avril 2023	(10 276)	-
	Achat 1 507 100 EUR : Vente 1 320 934 GBP Mai 2023	5 119	-
	Achat 1 563 205 EUR : Vente 1 376 066 GBP Mai 2023	(648)	-
	Achat 1 807 725 EUR : Vente 1 589 126 GBP Mai 2023	1 438	-
	Achat 1 938 718 EUR : Vente 1 711 641 GBP Avril 2023	(7 570)	-

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente GBP	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			
	Achat 105.474 EUR : Vente 93.096 GBP Mai 2023	(293)	-
	Achat 106.466 EUR : Vente 93.673 GBP Mai 2023	4	-
	Achat 114.576 EUR : Vente 101.035 GBP Mai 2023	(223)	-
	Achat 116.540 EUR : Vente 102.364 GBP Mai 2023	176	-
	Achat 14.040 EUR : Vente 12.359 GBP Mai 2023	(6)	-
	Achat 157.172 EUR : Vente 140.773 GBP Avril 2023	(2 623)	-
	Achat 2 103 283 EUR : Vente 1 862 348 GBP Mai 2023	(11 731)	-
	Achat 2 282 020 EUR : Vente 2 007 959 GBP Mai 2023	(77)	-
	Achat 2 294 498 EUR : Vente 2 027 380 GBP Avril 2023	(10 589)	-
	Achat 2 320 947 EUR : Vente 2 054 716 GBP Avril 2023	(14 677)	-
	Achat 2 448 491 EUR : Vente 2 182 137 GBP Mai 2023	(27 782)	-
	Achat 2 616 040 EUR : Vente 2 326 559 GBP Mai 2023	(24 783)	-
	Achat 277.448 EUR : Vente 245.621 GBP Mai 2023	(1 503)	-
	Achat 3 205 361 EUR : Vente 2 882 129 GBP Avril 2023	(64 719)	-
	Achat 3 605 200 EUR : Vente 3 190 436 GBP Mai 2023	(18 327)	-
	Achat 3 712 332 EUR : Vente 3 273 645 GBP Avril 2023	(10 624)	-
	Achat 305.469 EUR : Vente 269.584 GBP Avril 2023	(1 086)	-
	Achat 378.489 EUR : Vente 335.718 GBP Mai 2023	(2 696)	-
	Achat 4 369 800 EUR : Vente 3 841 382 GBP Mai 2023	3 476	-
	Achat 454.600 EUR : Vente 402.146 GBP Mai 2023	(2 156)	-
	Achat 464.141 EUR : Vente 414.085 GBP Avril 2023	(6 120)	-
	Achat 465.986 EUR : Vente 411.521 GBP Avril 2023	(1 934)	-
	Achat 486.095 EUR : Vente 432.711 GBP Avril 2023	(5 449)	-
	Achat 49.923 EUR : Vente 43.994 GBP Mai 2023	(68)	-
	Achat 510.073 EUR : Vente 455.261 GBP Avril 2023	(6 923)	-
	Achat 528.831 EUR : Vente 470.554 GBP Mai 2023	(5 251)	-
	Achat 570.300 EUR : Vente 509.574 GBP Mai 2023	(7 784)	-
	Achat 666.243 EUR : Vente 587.976 GBP Avril 2023	(2 370)	-
	Achat 687.811 EUR : Vente 612.385 GBP Avril 2023	(7 821)	-
	Achat 722.686 EUR : Vente 641.017 GBP Mai 2023	(5 147)	-

Absolute Return Fund

Portefeuille au 31 mars 2023 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente GBP	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			
	Achat 747.274 EUR : Vente 664.011 GBP Avril 2023	(7 181)	-
	Achat 767.489 EUR : Vente 678.791 GBP Avril 2023	(4 193)	-
	Achat 848.791 EUR : Vente 746.151 GBP Mai 2023	675	-
	Achat 870.834 EUR : Vente 779.970 GBP Avril 2023	(14 535)	-
	Achat 90.397 EUR : Vente 79.715 GBP Avril 2023	(259)	-
	Achat 947.514 EUR : Vente 838.827 GBP Avril 2023	(5 992)	-
	Achat 974.167 EUR : Vente 857.545 GBP Mai 2023	(404)	-
	Achat 1 142 875 GBP : Vente 1 388 648 USD Avril 2023	20 015	-
	Achat 1 180 140 GBP : Vente 1 430 646 USD Mai 2023	23 997	-
	Achat 1 180 355 GBP : Vente 1 345 300 EUR Avril 2023	(2 120)	-
	Achat 1 193 210 GBP : Vente 1 460 597 USD Mai 2023	12 862	-
	Achat 1 246 680 GBP : Vente 1 417 004 EUR Mai 2023	(100)	-
	Achat 1 249 166 GBP : Vente 1 415 307 EUR Mai 2023	3 879	-
	Achat 1 275 915 GBP : Vente 1 442 400 EUR Mai 2023	6 790	-
	Achat 1 287 179 GBP : Vente 1 446 642 EUR Mai 2023	14 321	-
	Achat 1 306 203 GBP : Vente 1 466 938 EUR Avril 2023	16 811	-
	Achat 1 374 164 GBP : Vente 11 431 889 DKK Avril 2023	25 110	-
	Achat 1 387 748 GBP : Vente 1 682 499 USD Avril 2023	27 280	-
	Achat 1 470 406 GBP : Vente 1 665 546 EUR Avril 2023	6 444	-
	Achat 1 516 200 GBP : Vente 1 686 310 EUR Avril 2023	33 987	-
	Achat 1 765 384 GBP : Vente 1 997 249 EUR Mai 2023	8 064	-
	Achat 1 783 968 GBP : Vente 2 145 061 USD Mai 2023	50 488	-
	Achat 1 839 840 GBP : Vente 2 094 714 EUR Mai 2023	(3 237)	-
	Achat 1 987 663 GBP : Vente 2 426 887 USD Mai 2023	26 432	-
	Achat 106.038 GBP : Vente 129.800 USD Mai 2023	1 143	-
	Achat 129.191 GBP : Vente 144.593 EUR Mai 2023	1 968	-
	Achat 154.613 GBP : Vente 184.772 USD Avril 2023	5 207	-
	Achat 156.714 GBP : Vente 193.381 USD Mai 2023	438	-
	Achat 163.629 GBP : Vente 2 098 323 SEK Mai 2023	(247)	-
Contrats de change à terme (suite)			
	Achat 178 635 935 GBP : Vente 201 598 502 EUR Avril 2023	1 437 253	0,07
	Achat 2 098 803 GBP : Vente 2 351 530 CHF Avril 2023	15 169	-
	Achat 2 361 919 GBP : Vente 2 647 544 EUR Avril 2023	34 812	-
	Achat 2 562 738 GBP : Vente 3 160 688 USD Mai 2023	8 502	-
	Achat 2.819 GBP : Vente 3.123 CHF Avril 2023	52	-
	Achat 2 821 388 GBP : Vente 3 428 121 USD Avril 2023	49 410	-
	Achat 2 849 888 GBP : Vente 3 468 726 USD Avril 2023	45 076	-
	Achat 2 880 501 GBP : Vente 3 489 989 USD Avril 2023	58 497	-
	Achat 201.109 GBP : Vente 225.600 EUR Avril 2023	2 814	-
	Achat 209.315 GBP : Vente 234.627 EUR Avril 2023	3 085	-
	Achat 209.461 GBP : Vente 237.700 EUR Mai 2023	315	-
	Achat 219.871 GBP : Vente 243.426 GBP Mai 2023	3 640	-
	Achat 228.639 GBP : Vente 281.700 USD Mai 2023	990	-
	Achat 238.907 GBP : Vente 291.700 USD Mai 2023	3 177	-
	Achat 268.711 GBP : Vente 323.700 USD Mai 2023	7 121	-
	Achat 273.799 GBP : Vente 3 501 436 SEK Avril 2023	607	-
	Achat 278.811 GBP : Vente 338.876 USD Mai 2023	4 956	-
	Achat 284.333 GBP : Vente 320.000 EUR Avril 2023	3 064	-
	Achat 285.759 GBP : Vente 340.836 USD Mai 2023	10 320	-
	Achat 29.338 GBP : Vente 33.150 EUR Mai 2023	170	-
	Achat 29 395 929 GBP : Vente 36 272 688 USD Avril 2023	65 843	-
	Achat 297.165 GBP : Vente 363.809 USD Mai 2023	3 162	-
	Achat 3 019 371 GBP : Vente 38 632 837 SEK Avril 2023	5 131	-
	Achat 3 640 509 GBP : Vente 30 433 762 DKK Mai 2023	44 348	-
	Achat 301.021 GBP : Vente 371.600 USD Avril 2023	545	-
	Achat 329.139 GBP : Vente 405.257 USD Avril 2023	1 449	-
	Achat 337.347 GBP : Vente 410.600 USD Avril 2023	5 336	-
	Achat 348.826 GBP : Vente 423.975 USD Mai 2023	6 201	-
	Achat 355.612 GBP : Vente 432.821 USD Mai 2023	5 838	-

Absolute Return Fund

Portefeuille au 31 mars 2023 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente GBP	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			
	Achat 359.524 GBP : Vente 409.765 EUR Avril 2023	(646)	-
	Achat 362.298 GBP : Vente 405.458 EUR Mai 2023	5 548	-
	Achat 363.963 GBP : Vente 438.299 USD Mai 2023	9 762	-
	Achat 364.629 GBP : Vente 439.100 USD Mai 2023	9 780	-
	Achat 376.829 GBP : Vente 455.649 USD Avril 2023	8 391	-
	Achat 396.206 GBP : Vente 471.082 USD Mai 2023	15 513	-
	Achat 4 032 186 GBP : Vente 4 528 369 EUR Avril 2023	51 894	-
	Achat 4 396 435 GBP : Vente 5 011 684 EUR Mai 2023	(13 198)	-
	Achat 4 514 307 GBP : Vente 5 452 114 USD Avril 2023	105 729	0,01
	Achat 4.631 GBP : Vente 5.233 EUR Mai 2023	27	-
	Achat 427.091 GBP : Vente 482.023 EUR Avril 2023	3 408	-
	Achat 439.371 GBP : Vente 526.977 USD Mai 2023	13 507	-
	Achat 446.996 GBP : Vente 3 736 773 DKK Mai 2023	5 445	-
	Achat 447.505 GBP : Vente 554.500 USD Mai 2023	(601)	-
	Achat 452.823 GBP : Vente 549.000 USD Avril 2023	8 901	-
	Achat 471.405 GBP : Vente 527.604 EUR Mai 2023	7 182	-
	Achat 493.227 GBP : Vente 557.700 EUR Avril 2023	3 026	-
	Achat 5 356 048 GBP : Vente 6 017 072 EUR Avril 2023	67 233	-
	Achat 50 442 535 GBP : Vente 57 071 339 EUR Mai 2023	227 151	0,01
	Achat 517.705 GBP : Vente 581.493 EUR Avril 2023	6 591	-
	Achat 52.527 GBP : Vente 63.000 USD Mai 2023	1 615	-
	Achat 524.776 GBP : Vente 592.800 EUR Mai 2023	3 189	-
	Achat 531.533 GBP : Vente 597.693 EUR Mai 2023	5 641	-
	Achat 541.457 GBP : Vente 610.976 EUR Avril 2023	4 428	-
	Achat 559.148 GBP : Vente 627.954 EUR Avril 2023	7 196	-
	Achat 6 581 431 GBP : Vente 7 913 578 USD Mai 2023	186 259	0,01
	Achat 64 429 720 GBP : Vente 77 933 441 USD Mai 2023	1 449 648	0,07
	Achat 66.607 GBP : Vente 80.700 USD Avril 2023	1 353	-
	Achat 678.650 GBP : Vente 833.632 USD Mai 2023	4 970	-

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente GBP	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			
	Achat 694.946 GBP : Vente 769.085 CHF Avril 2023	13 479	-
	Achat 7 603 511 GBP : Vente 95 354 900 SEK Mai 2023	156 436	0,01
	Achat 70.370 GBP : Vente 84.245 USD Mai 2023	2 290	-
	Achat 702.592 GBP : Vente 849.728 USD Avril 2023	15 502	-
	Achat 716.373 GBP : Vente 882.043 USD Avril 2023	3 153	-
	Achat 739.722 GBP : Vente 834.000 EUR Mai 2023	5 910	-
	Achat 8 512 695 GBP : Vente 9 564 450 EUR Avril 2023	105 847	0,01
	Achat 86.322 GBP : Vente 104.400 USD Avril 2023	1 905	-
	Achat 882.373 GBP : Vente 981.371 EUR Avril 2023	19 779	-
	Achat 9.719 GBP : Vente 10.821 CHF Avril 2023	131	-
	Achat 906.549 GBP : Vente 1 489 991 GBP Mai 2023	16 310	-
	Achat 908.985 GBP : Vente 1489991 CAD Avril 2023	18 615	-
	Achat 923.232 GBP : Vente 1 044 916 EUR Avril 2023	4 784	-
	Achat 935.125 GBP : Vente 1 062 884 EUR Mai 2023	(75)	-
	Achat 94.590 GBP : Vente 113.839 USD Avril 2023	2 540	-
	Achat 975.934 GBP : Vente 1 166 295 USD Avril 2023	32 868	-
	Achat 5 972 900 SEK : Vente 466.176 GBP Avril 2023	(154)	-
	Achat 6 519 524 SEK : Vente 514.982 GBP Avril 2023	(6 311)	-
	Achat 662.211 SEK : Vente 51.718 GBP Mai 2023	-	-
	Achat 1 009 653 USD : Vente 839.659 GBP Avril 2023	(23 254)	-
	Achat 1 112 621 USD : Vente 925.052 GBP Avril 2023	(25 387)	-
	Achat 1 261 080 USD : Vente 1 047 243 GBP Mai 2023	(28 130)	-
	Achat 1 275 707 USD : Vente 1 039 764 GBP Mai 2023	(8 832)	-
	Achat 1 515 026 USD : Vente 1 244 816 GBP Mai 2023	(20 483)	-
	Achat 1 618 065 USD : Vente 1 312 007 GBP Mai 2023	(4 406)	-
	Achat 1 667 045 USD : Vente 1 353 097 GBP Mai 2023	(5 914)	-
	Achat 195.800 USD : Vente 163.032 GBP Avril 2023	(4 708)	-
	Achat 2 283 744 USD : Vente 1 865 475 GBP Mai 2023	(19 921)	-
	Achat 2 297 378 USD : Vente 1 870 345 GBP Mai 2023	(13 773)	-

Absolute Return Fund

Portefeuille au 31 mars 2023 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente GBP	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			
	Achat 2 481 400 USD : Vente 2 062 012 GBP Avril 2023	(55 552)	-
	Achat 2 489 967 USD : Vente 2 070 990 GBP Avril 2023	(57 603)	-
	Achat 2 943 991 USD : Vente 2 446 285 GBP Avril 2023	(65 774)	-
	Achat 202.037 USD : Vente 167.060 GBP Avril 2023	(3 692)	-
	Achat 207.541 USD : Vente 167.501 GBP Mai 2023	218	-
	Achat 23.061 USD : Vente 18.980 GBP Avril 2023	(333)	-
	Achat 276.700 USD : Vente 233.427 GBP Mai 2023	(9 819)	-
	Achat 290.379 USD : Vente 238.325 GBP Avril 2023	(3 524)	-
	Achat 3 162 808 USD : Vente 2 632 464 GBP Avril 2023	(75 018)	-
	Achat 342.600 USD : Vente 281.736 GBP Mai 2023	(4 872)	-
	Achat 350.180 USD : Vente 289.615 GBP Avril 2023	(6 460)	-
	Achat 351.934 USD : Vente 296.008 GBP Mai 2023	(11 601)	-
	Achat 379.700 USD : Vente 315.770 GBP Avril 2023	(8 745)	-
	Achat 383.400 USD : Vente 318.765 GBP Avril 2023	(8 748)	-
	Achat 4 077 248 USD : Vente 3 394 900 GBP Avril 2023	(98 039)	(0,01)
	Achat 4 533 226 USD : Vente 3 720 584 GBP Avril 2023	(55 018)	-
	Achat 40.144 USD : Vente 33.659 GBP Mai 2023	(1 217)	-
	Achat 410.807 USD : Vente 338.888 GBP Mai 2023	(6 904)	-
	Achat 424.032 USD : Vente 344.402 GBP Avril 2023	(1 530)	-
	Achat 5 360 989 USD : Vente 4 452 560 GBP Avril 2023	(117 666)	(0,01)
	Achat 523.355 USD : Vente 426.560 GBP Mai 2023	(3 623)	-
	Achat 573.015 USD : Vente 474.471 GBP Avril 2023	(11 131)	-
	Achat 612.800 USD : Vente 496.888 GBP Mai 2023	(1 668)	-
	Achat 616.044 USD : Vente 508.520 GBP Mai 2023	(10 679)	-
	Achat 699.705 USD : Vente 574.910 GBP Mai 2023	(9 460)	-
	Achat 7.233 USD : Vente 6.011 GBP Avril 2023	(162)	-
	Achat 755.077 USD : Vente 622.823 GBP Avril 2023	(12 266)	-
	Achat 773.635 USD : Vente 647.389 GBP Avril 2023	(21 828)	-
	Achat 9.693 USD : Vente 8.097 GBP Mai 2023	(264)	-

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente GBP	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			
	Achat 903.992 USD : Vente 745.733 GBP Mai 2023	(15 193)	-
	Achat 942.730 USD : Vente 795.298 GBP Mai 2023	(33 453)	-
	Achat 97.537 USD : Vente 79.015 GBP Avril 2023	(146)	-
		3 337 125	0,17
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,63 %)			
	Achat 162.916 CHF : Vente 148.281 GBP Avril 2023	(3 825)	-
	Achat 2.616 CHF : Vente 2.381 GBP Avril 2023	(61)	-
	Achat 3 261 741 CHF : Vente 2 968 731 GBP Avril 2023	(76 577)	-
	Achat 1 008 146 120 EUR : Vente 892 346 928 GBP Avril 2023	(5 967 644)	(0,31)
	Achat 10 293 958 EUR : Vente 9 106 022 GBP Avril 2023	(55 399)	-
	Achat 108.924 EUR : Vente 96.293 GBP Avril 2023	(525)	-
	Achat 12.083 EUR : Vente 10.688 GBP Avril 2023	(65)	-
	Achat 131.896 EUR : Vente 116.585 GBP Avril 2023	(620)	-
	Achat 153.160 EUR : Vente 135.400 GBP Avril 2023	(739)	-
	Achat 161 361 648 EUR : Vente 142 827 084 GBP Avril 2023	(955 168)	(0,05)
	Achat 168.737 EUR : Vente 147.922 GBP Avril 2023	435	-
	Achat 177 354 622 EUR : Vente 156 983 050 GBP Avril 2023	(1 049 837)	(0,05)
	Achat 187.655 EUR : Vente 164.740 GBP Avril 2023	249	-
	Achat 213.488 EUR : Vente 188.067 GBP Avril 2023	(365)	-
	Achat 23 292 179 EUR : Vente 20 593 368 GBP Avril 2023	(114 486)	(0,01)
	Achat 24.239 EUR : Vente 21.278 GBP Avril 2023	34	-
	Achat 26.430 EUR : Vente 23.309 GBP Avril 2023	(72)	-
	Achat 277 394 370 EUR : Vente 245 531 882 GBP Avril 2023	(1 642 015)	(0,08)
	Achat 3.671 EUR : Vente 3.238 GBP Avril 2023	(10)	-
	Achat 4 432 616 EUR : Vente 3 891 352 GBP Avril 2023	5 880	-
	Achat 516.994 EUR : Vente 452.679 GBP Avril 2023	1 871	-
	Achat 53.808 EUR : Vente 47.323 GBP Avril 2023	(14)	-
	Achat 1.449 GBP : Vente 1.779 USD Avril 2023	11	-
	Achat 1.624 GBP : Vente 1.955 USD Avril 2023	43	-
	Achat 1.735 GBP : Vente 2.140 USD Avril 2023	6	-

Absolute Return Fund

Portefeuille au 31 mars 2023 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente GBP	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 10.118 GBP : Vente 12.262 USD Avril 2023	204	-
	Achat 10.524 GBP : Vente 12.805 USD Avril 2023	172	-
	Achat 12.200 GBP : Vente 14.886 USD Avril 2023	165	-
	Achat 12.293 GBP : Vente 15.000 USD Avril 2023	166	-
	Achat 13.588 GBP : Vente 16.684 USD Avril 2023	100	-
	Achat 132.719 GBP : Vente 161.943 USD Avril 2023	1 794	-
	Achat 135.138 GBP : Vente 152.769 EUR Avril 2023	820	-
	Achat 136.106 GBP : Vente 164.832 USD Avril 2023	2 845	-
	Achat 15 336 529 GBP : Vente 18 644 652 USD Avril 2023	262 963	0,01
	Achat 16 066 873 GBP : Vente 19 457 897 USD Avril 2023	335 826	0,02
	Achat 162.481 GBP : Vente 183.986 EUR Avril 2023	717	-
	Achat 168.589 GBP : Vente 190.729 EUR Avril 2023	896	-
	Achat 17.107 GBP : Vente 21.098 USD Avril 2023	50	-
	Achat 176.529 GBP : Vente 213.945 USD Avril 2023	3 562	-
	Achat 177.582 GBP : Vente 202.812 EUR Avril 2023	(734)	-
	Achat 186.692 GBP : Vente 211.181 EUR Avril 2023	1 019	-
	Achat 20.215 GBP : Vente 24.482 USD Avril 2023	422	-
	Achat 21.744 GBP : Vente 26.697 USD Avril 2023	160	-
	Achat 225.740 GBP : Vente 255.190 EUR Avril 2023	1 373	-
	Achat 23.098 GBP : Vente 26.264 EUR Avril 2023	7	-
	Achat 231.081 GBP : Vente 261.665 EUR Avril 2023	1 020	-
	Achat 24.351 GBP : Vente 27.574 EUR Avril 2023	107	-
	Achat 24.918 GBP : Vente 30.000 USD Avril 2023	664	-
	Achat 242.089 GBP : Vente 275.368 EUR Avril 2023	(20)	-
	Achat 246.019 GBP : Vente 278.260 EUR Avril 2023	1 368	-
	Achat 25.901 GBP : Vente 31.765 USD Avril 2023	220	-
	Achat 269.179 GBP : Vente 307.057 EUR Avril 2023	(791)	-
	Achat 27.950 GBP : Vente 34.617 USD Avril 2023	(36)	-
	Achat 273.839 GBP : Vente 311.956 EUR Avril 2023	(438)	-

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente GBP	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 279.436 GBP : Vente 317.728 EUR Avril 2023	84	-
	Achat 284.129 GBP : Vente 322.164 EUR Avril 2023	877	-
	Achat 295.373 GBP : Vente 333.906 EUR Avril 2023	1 797	-
	Achat 305.065 GBP : Vente 344.867 EUR Avril 2023	1 852	-
	Achat 318.710 GBP : Vente 360.566 EUR Avril 2023	1 694	-
	Achat 318.887 GBP : Vente 362.724 EUR Avril 2023	(26)	-
	Achat 32.127 GBP : Vente 36.599 EUR Avril 2023	(51)	-
	Achat 333.977 GBP : Vente 380.973 EUR Avril 2023	(982)	-
	Achat 35.075 GBP : Vente 42.228 USD Avril 2023	935	-
	Achat 350.185 GBP : Vente 398.324 EUR Avril 2023	(28)	-
	Achat 374.498 GBP : Vente 425.118 EUR Avril 2023	727	-
	Achat 390.040 GBP : Vente 445.455 EUR Avril 2023	(1 612)	-
	Achat 4 775 111 GBP : Vente 5 424 113 EUR Avril 2023	6 139	-
	Achat 40.082 GBP : Vente 49.047 USD Avril 2023	429	-
	Achat 406.576 GBP : Vente 463.168 EUR Avril 2023	(650)	-
	Achat 41.290 GBP : Vente 50.510 USD Avril 2023	454	-
	Achat 41.823 GBP : Vente 50.845 USD Avril 2023	717	-
	Achat 421.724 GBP : Vente 480.384 EUR Avril 2023	(637)	-
	Achat 43.440 GBP : Vente 49.412 EUR Avril 2023	(3)	-
	Achat 45.779 GBP : Vente 52.283 EUR Avril 2023	(189)	-
	Achat 464.971 GBP : Vente 526.512 EUR Avril 2023	2 053	-
	Achat 477.686 GBP : Vente 540.287 EUR Avril 2023	2 656	-
	Achat 486.040 GBP : Vente 549.737 EUR Avril 2023	2 702	-
	Achat 496.169 GBP : Vente 565.989 EUR Avril 2023	(1 459)	-
	Achat 5.228 GBP : Vente 6.397 USD Avril 2023	56	-
	Achat 516.645 GBP : Vente 584.496 EUR Avril 2023	2 746	-
	Achat 58.274 GBP : Vente 66.380 EUR Avril 2023	(88)	-
	Achat 586.396 GBP : Vente 664.894 EUR Avril 2023	1 809	-
	Achat 6 570 802 GBP : Vente 7 428 095 EUR Avril 2023	39 894	-

Absolute Return Fund

Portefeuille au 31 mars 2023 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente GBP	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 650.864 GBP : Vente 739.326 EUR Avril 2023	837	-
	Achat 66.620 GBP : Vente 81.059 USD Avril 2023	1 086	-
	Achat 7.088 GBP : Vente 8.051 EUR Avril 2023	9	-
	Achat 7.737 GBP : Vente 8.746 EUR Avril 2023	47	-
	Achat 7.830 GBP : Vente 8.888 EUR Avril 2023	15	-
	Achat 702.005 GBP : Vente 797.416 EUR Avril 2023	902	-
	Achat 71.955 GBP : Vente 88.023 USD Avril 2023	791	-
	Achat 736.424 GBP : Vente 833.020 EUR Avril 2023	4 019	-
	Achat 8.646 GBP : Vente 10.663 USD Avril 2023	26	-
	Achat 8.727 GBP : Vente 9.923 EUR Avril 2023	3	-
	Achat 8.743 GBP : Vente 10.638 USD Avril 2023	143	-
	Achat 824.173 GBP : Vente 935.573 EUR Avril 2023	1 601	-
	Achat 86.588 GBP : Vente 106.785 USD Avril 2023	256	-
	Achat 92 GBP : Vente 113 USD Avril 2023	1	-
	Achat 1 001 279 215 JPY : Vente 6 249 606 GBP Avril 2023	(149 365)	(0,01)
	Achat 1.609 USD : Vente 1.323 GBP Avril 2023	(23)	-
	Achat 11 115 428 USD : Vente 9 196 292 GBP Avril 2023	(209 847)	(0,01)
	Achat 120 USD : Vente 97 GBP Avril 2023	-	-
	Achat 27 328 374 USD : Vente 22 609 990 GBP Avril 2023	(515 931)	(0,03)
	Achat 31.542 USD : Vente 25.784 GBP Avril 2023	(284)	-
	Achat 31.769 USD : Vente 26.233 GBP Avril 2023	(548)	-
	Achat 36 174 179 USD : Vente 29 928 522 GBP Avril 2023	(682 930)	(0,03)
	Achat 50.412 USD : Vente 41.432 GBP Avril 2023	(676)	-
	Achat 503 USD : Vente 414 GBP Avril 2023	(7)	-
	Achat 64 490 526 USD : Vente 53 355 906 GBP Avril 2023	(1 217 513)	(0,06)
	Achat 7.245 USD : Vente 5.907 GBP Avril 2023	(50)	-
	Achat 71.235 USD : Vente 58.821 GBP Avril 2023	(1 229)	-
	Achat 8 883 611 USD : Vente 7 349 810 GBP Avril 2023	(167 713)	(0,01)
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 9 077 239 USD : Vente 7 510 007 GBP Avril 2023	(171 369)	(0,01)
	Achat 911 USD : Vente 745 GBP Avril 2023	(8)	-
		(12 290 133)	(0,63)
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**1 814 398 565**	**93,79**
	Autres actifs nets	**120 177 871**	**6,21**
	Total de l'actif net	**1 934 576 436**	**100,00**

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 fonds.

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 la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 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	-
France		
Société Générale 4,00 % 31/03/2023	41 000 000	41 000 000
Société Générale 2,93 % 07/12/2022	40 000 000	40 000 000
Japon		
MUFG Bank 3,47 % 16/01/2023	64 000 000	64 000 000
Suède		
SEB 1,50 % 13/10/2022	-	46 500 000
Émirats Arabes Unis		
First Abu Dhabi Bank 2,09 % 04/11/2022	-	50 000 000
Royaume-Uni		
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 2,19 % 02/11/2022	64 000 000	64 000 000
UK Treasury 0,00 % 11/04/2023	39 617 544	-

Global Equity Market Neutral Fund

Rapport sur les investissements pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement
Robert Schramm-Fuchs et Tom Lemaigre

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 1,40 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice US Federal Funds Rate en dollars américains s'est adjugé 2,08 %.

Au cours de la période sous revue, le fonds a connu un changement de gestionnaires principaux ainsi qu'une restructuration de ses gestionnaires participants. Suite à des performances médiocres pendant plusieurs années, le nombre de gestionnaires participants a été réduit à cinq, au lieu de dix à l'origine. Trois de ces gestionnaires contributeurs ont été retirés en novembre et deux autres l'ont été à la suite des performances très négatives enregistrées en janvier et dans les premiers jours de février. Les profils de risque de certains de ces gestionnaires ne correspondaient pas à ceux de la plupart des autres contributeurs au produit.

Comme en témoigne la hausse de 18 % de l'indice MSCI Global Total Return, les marchés boursiers mondiaux ont enregistré d'excellentes performances. Au cours de la période, les principaux contributeurs à la performance globale du fonds ont été l'équipe chargée de l'immobilier mondial, celle chargée des petites capitalisations britanniques et celle chargée des grandes capitalisations européennes. Au niveau de l'ensemble du fonds, ces équipes ont contribué respectivement à hauteur de +97 pb, +55 pb et +52 pb. Malheureusement, ces contributions positives ont été effacées par les lourdes pertes subies, notamment par l'équipe de recherche américaine (-198 pb) et l'équipe des petites capitalisations européennes (-135 pb). La performance réalisée par les équipes spécialisées dans l'Asie hors Japon, les technologies américaines, les ressources mondiales, les valeurs japonaises et européennes a également été pesé sur les rendements globaux.

Les pertes de l'équipe de recherche américaine ont été concentrées sur une période de sept semaines, de fin décembre à début février. La plupart des problèmes semblent concerner le portefeuille court, dont les performances sont largement supérieures à celles du portefeuille long. Les décisions extrêmes en matière de style et de facteurs, inhérentes au processus d'investissement de l'équipe, étaient au cœur du problème. Les capitaux alloués à l'équipe américaine ont été limités à environ un tiers de l'exposition brute envisagée à l'origine. Pourtant, même cette forte limitation de la dotation a pesé sur le fonds.

L'équipe spécialisée dans les petites capitalisations européennes a essuyé des pertes importantes sur un certain nombre de transactions neutres pour lesquelles la jambe courte a été plus fortement poussée à la hausse que la jambe longue avec laquelle elle a été couplée. L'exemple le plus marquant est celui d'une transaction en binôme entre des pharmacies en ligne européennes.

Côté positif, l'équipe chargée de l'immobilier mondial a enregistré d'excellents résultats au cours de plusieurs mois, mais c'est le mois de janvier qui a été le plus fructueux, avec un certain nombre de transactions en binôme réussies sur des sociétés d'investissement immobilier asiatiques et australiennes, ainsi que sur des actions européennes.

La génération d'idées de conviction s'est concentrée récemment sur la poche de titres européens à grande capitalisation, qui a par conséquent pris une importance prépondérante dans l'exposition brute totale du portefeuille. La génération d'idées des autres contributeurs a été plus modérée au cours des derniers mois, ce qui a entraîné une baisse de leurs expositions brutes. Au sein des grandes capitalisations européennes, le thème dominant a été la réduction de l'exposition procyclique observée au cours de la période, au profit d'un positionnement plus défensif. Un certain nombre d'idées d'investissement à long terme dans les semi-conducteurs, les biens d'équipement et la consommation discrétionnaire ont été revues à la baisse ou abandonnées, et une plus grande cyclicité a été introduite dans le portefeuille d'investissements à court terme.

Au moment de la rédaction du présent rapport, l'exposition brute totale du fonds était de 136 %, ventilée entre 36 paires, tandis que son exposition nette était de +1 %. Le profil de volatilité était légèrement inférieur à la limite inférieure de la fourchette visée de 4 à 7 %, ce qui laisse une marge de manœuvre pour un déploiement plus important de l'exposition brute lorsque les perspectives des fondamentaux se clarifieront quelque peu.

Depuis le début du mois de février, la plupart des marchés boursiers ont stagné, l'Europe ayant légèrement surperformé les États-Unis. Les marchés semblent pris en étau entre, d'une part, l'augmentation temporaire et déjà réduite des liquidités de la banque centrale et, d'autre part, les craintes d'une récession au second semestre 2023. Le faible positionnement des investisseurs soutient également les marchés pour le moment, bien que, dans de nombreux cas, un retour à la normale des valorisations se soit opéré après les niveaux attrayants observés au second semestre 2022. Les réunions des banques centrales organisées au début du mois de mai devaient, selon nous, apporter des éclaircissements sur la possible apogée du resserrement de la politique monétaire. Une telle perspective serait probablement favorable aux marchés d'actions et pourrait plaider en faveur d'un retour à un positionnement pro-cyclique.

Depuis le 1er novembre 2022, Steve Johnstone ne gère plus ce fonds, qui est désormais cogéré par Robert Schramm-Fuchs et Tom Lemaigre.

Global Equity Market Neutral 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 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

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 sept. 2018 %	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 %	Six mois jusqu'au 31 mars 2022 %
Global Equity Market Neutral Fund	H2 USD (Net)	5,12*	(0,20)*	10,97*	(3,89)	(3,67)	(1,40)
US Federal Funds Rate		1,47	2,17	0,74**	0,08	0,80	2,08

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

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

* La performance historique a été ajustée 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 31 mars 2023

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	80 810 268
Liquidités en banque	12	8 890 399
Intérêts et dividendes à recevoir	3	52 752
Souscriptions à recevoir		1 295
Produits à recevoir sur les investissements vendus		46 733
Plus-value latente sur les CFD	3	2 819 961
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	1 161 206
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		56
Total de l'actif		93 782 670
Passif		
Découvert bancaire	12	453 869
Montants à payer sur les investissements acquis		168 856
Impôts et charges à payer		137 855
Rachats à payer		108 522
Moins-value latente sur les CFD	3	2 152 279
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	94 489
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		140 675
Autres éléments de passif		-
Total du passif		3 256 545
Actif net à la fin de la période		**90 526 125**

Compte d'exploitation

Pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 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	105 259
Revenus des produits dérivés	3	562 248
Intérêts perçus sur les CFD	3	189 813
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	291 672
Total des revenus		1 148 992
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	713 509
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	13 495
Droits de garde	6	9 372
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	9 491
Commissions du dépositaire	6	4 597
Charges sur produits dérivés	3	1 183 972
Intérêts payés sur les CFD	3	428 474
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	10 963
Autres frais	6	22 201
Total des charges		2 396 074
Charge nette des investissements		(1 247 082)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	2 450 642
Moins-value nette réalisée sur les CFD	3	(4 447 693)
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(66 507)
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	12 587 654
Moins-value de change nette réalisée		(418 183)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		10 105 913
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(160 619)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	2 932 958
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	(1 245 535)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		118 671
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		773 487
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**9 632 318**

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

Global Equity Market Neutral Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	212 357 771	Produit des actions émises		3 185 930
Charge nette des investissements	(1 247 082)	Paiements des rachats d'actions		(134 443 372)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	10 105 913	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(206 522)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	773 487	Distribution de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**90 526 125**

Transactions sur actions

Pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 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	6 834,54	53 357,64	-	-	-	-
Actions rachetées pendant la période	(116 173,60)	(453 411,08)	-	(1 204 943,44)	(820 460,41)	(138 265,80)
Actions en circulation à la fin de la période	**432 714,80**	**718 401,08**	**500 000,00**	**106 654,16**	**18 717,02**	**47 220,46**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**9,10**	**10,64**	**9,41**	**9,60**	**10,49**	**10,20**

	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	-	-	-	-	(332 842,19)	(108 852,07)
Actions en circulation à la fin de la période	**250,00**	**250,00**	**249,70**	**250,00**	**604 662,63**	**242 265,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**8,88**	**9,08**	**9,36**	**8,88**	**9,37**	**9,32**

	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	225 325,05	-	-	13 570,65	-
Actions rachetées pendant la période	(45 604,00)	(5 163 244,39)	(5 003,91)	(267 512,57)	(2 319 128,99)	-
Actions en circulation à la fin de la période	**563 455,99**	**1 330 105,00**	**3 753,26**	**309 538,90**	**1 798 849,12**	**124,90**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**8,88**	**9,39**	**9,33**	**11,12**	**19,16**	**19,60**

	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	(65 823,93)	-
Actions en circulation à la fin de la période	**339 815,28**	**437,78**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**9,71**	**12,07**

Global Equity Market Neutral Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 sept. 2021	Au 30 sept. 2022	Au 31 mars 2022
378 415 730 EUR	216 771 233 EUR	83 325 471 EUR
438 555 072 USD	212 357 771 USD	90 526 125 USD

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 sept. 2021	Au 30 sept. 2022	Au 31 mars 2022
A2 HEUR	9,96	9,38	9,10
A2 USD	11,33	10,83	10,64
E1 HEUR	10,09	9,64	9,41
E2 HEUR	10,31	9,84	9,60
E2 USD	10,95	10,61	10,49
F2 USD	10,75	10,35	10,20
G1 HEUR	9,59	9,11	8,88
G2 HEUR	9,80	9,32	9,08
G2 HGBP	9,89	9,53	9,36
H2 HCHF	9,69	9,19	8,88
H2 HEUR	10,15	9,63	9,37
H2 USD	9,81	9,45	9,32
I2 HCHF	9,69	9,19	8,88
I2 HEUR	10,17	9,66	9,39
I2 HGBP	9,88	9,50	9,33
I2 USD	11,70	11,27	11,12
P2 HEUR	20,94	19,74	19,16
P2 USD	20,83	19,94	19,60
X2 USD	10,42	9,91	9,71
Z2 USD	12,55	12,20	12,07

Total des frais sur encours (TER)

	30 sept. 2021	30 sept. 2022	31 mars 2022
A2 HEUR	1,65%	1,62%	1,65%
A2 USD	1,65%	1,62%	1,64%
E1 HEUR	0,29%	0,27%	0,30%
E2 HEUR	0,29%	0,26%	0,29%
E2 USD	0,29%	0,26%	0,28%
F2 USD	1,00%	0,97%	0,97%
G1 HEUR	0,74%	0,71%	0,73%
G2 HEUR	0,74%	0,71%	0,73%
G2 HGBP	0,74%	0,71%	0,73%
H2 HCHF	0,89%	0,86%	0,88%
H2 HEUR	0,91%	0,86%	0,88%
H2 USD	0,90%	0,87%	0,88%
I2 HCHF	0,84%	0,81%	0,84%
I2 HEUR	0,84%	0,81%	0,82%
I2 HGBP	0,84%	0,82%	0,84%
I2 USD	0,84%	0,81%	0,84%
P2 HEUR	1,49%	1,46%	1,48%
P2 USD	1,49%	1,49%	1,48%
X2 USD	2,15%	2,12%	2,13%
Z2 USD	0,09%	0,06%	0,08%

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS (Asset Management Association Switzerland).
Il n'y avait pas de commission de performance sur le compartiment au 31 mars 2023.

Global Equity Market Neutral Fund

Portefeuille au 31 mars 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.			
Organismes de placement collectif 4,42 %			
4 000 000	Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Dollar Fund	4 000 000	4,42
Bon du Trésor 84,85 %			
États-Unis 84,85 %			
USD 5 000 000	US Treasury 0,00 % 03/08/2023	4 917 145	5,43
USD 5 000 000	US Treasury 0,00 % 06/07/2023	4 935 496	5,45
USD 10 000 000	US Treasury 0,00 % 08/06/2023	9 910 072	10,95
USD 10 000 000	US Treasury 0,00 % 11/05/2023	9 946 562	10,99
USD 7 500 000	US Treasury 0,00 % 11/07/2023	7 398 091	8,17
USD 5 000 000	US Treasury 0,00 % 13/04/2023	4 991 592	5,51
USD 5 000 000	US Treasury 0,00 % 20/07/2023	4 927 437	5,44
USD 10 000 000	US Treasury 0,00 % 22/06/2023	9 891 594	10,93
USD 10 000 000	US Treasury 0,00 % 25/05/2023	9 927 775	10,97
USD 10 000 000	US Treasury 0,00 % 27/04/2023	9 964 504	11,01
		76 810 268	84,85
	Investissements en valeurs mobilières	**80 810 268**	89,27

Nombre de titres		Engagement# USD	Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés 1,91 % *				
Contrats de différence 0,74 %				
CFD sur actions 0,74 %				
80 491	Acerinox	828 645	29 382	0,03
13 288	Adidas	2 344 598	298 678	0,33
(59 411)	Alstom	1 617 821	(83 586)	(0,09)
(22 087)	APERAM	824 611	(33 234)	(0,04)
311 422	Ascential	927 604	(71 236)	(0,08)
(2 032)	ASML	1 380 521	(53 198)	(0,06)
(1 653 007)	Assura	998 426	22 687	0,03
(936)	Barry Callebaut	1 988 202	(64 036)	(0,07)
17 636	BE Semiconductor Industries	1 534 527	97 253	0,11
(123 662)	Brandywine Realty Trust	584 303	(30 297)	(0,03)
(62 283)	British American Tobacco	2 187 656	96 455	0,11
6 907	Camden Property Trust	723 957	10 188	0,01
21 462	Cellnex Telecom	834 153	44 651	0,05
(114 328)	Citycon	780 646	13 042	0,01
(12 245)	CTS Eventim	765 929	10 975	0,01
42 486	Daimler Truck	1 433 766	19 809	0,02
(398 045)	Darktrace	1 268 057	70 133	0,08
9 274	Deutsche Boerse	1 812 064	36 894	0,04
(357 495)	Dexus	1 818 475	(17 152)	(0,02)
(15 596)	DiaSorin	1 655 742	58 964	0,06
(149 419)	E.ON	1 870 461	(91 672)	(0,10)
8 072	Eiffage	875 025	(12 014)	(0,01)
(26 351)	Eurofins Scientific	1 765 211	(28 628)	(0,03)
(66 818)	Evonik Industries	1 405 928	(37 929)	(0,04)
76 492	Faurecia	1 657 679	146 468	0,16

Nombre de titres		Engagement# USD	Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
CFD sur actions (suite)				
(7 646)	Federal Realty Investment Trust	755 654	(35 019)	(0,04)
59 230	Future	848 427	35 519	0,04
150 737	Goodman	1 903 009	41 392	0,05
(98 819)	Hennes & Mauritz	1 400 487	(233 669)	(0,26)
31 180	Hugo Boss	2 236 729	286 321	0,32
106 020	Impax Asset Management	1 047 397	55 713	0,06
(44 810)	Independence Realty Trust	718 080	(13 667)	(0,02)
103 861	Informa	889 558	26 069	0,02
(2 334)	Invesco STOXX Europe 600 Optimised Health Care UCITS ETF	907 652	(43 487)	(0,05)
(2 885)	Kering	1 881 056	(138 380)	(0,15)
20 530	Kilroy Realty	665 069	63 130	0,07
(15 344)	Kingspan	1 052 875	(46 009)	(0,05)
(47 771)	Koninklijke Philips	874 034	(99 906)	(0,11)
7 983	Kuehne + Nagel	2 376 436	154 524	0,17
9 523	Legrand	870 093	(9 932)	(0,01)
6 148	Linde	2 183 893	206 390	0,23
(3 754)	Lonza	2 249 828	(61 169)	(0,07)
1 608	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	1 474 519	69 092	0,08
(190 003)	Marlowe	1 346 144	(312 456)	(0,35)
(22 107)	Mercedes-Benz	1 698 990	(31 749)	(0,04)
3 414	MTU Aero Engines	856 043	32 269	0,04
90 965	Nordic Semiconductor	1 385 130	(13 680)	(0,02)
18 359	OMV	842 299	41 287	0,05
(23 819)	Orsted	2 025 282	15 285	0,02
(15 184)	Pandora	1 449 846	(145 855)	(0,16)
57 177	Recticel	1 065 324	11 802	0,01
42 881	RELX	1 387 804	20 381	0,02
(149 834)	Rightmove	1 043 582	(27 975)	(0,03)
20 948	Rio Tinto	1 418 736	59 134	0,07
(6 010)	Safran	892 955	(41 657)	(0,05)
101 127	Sandvik	2 144 528	152 136	0,17
9 189	Sanofi	999 256	106 170	0,12
(56 187)	SBM Offshore	834 603	(48 987)	(0,05)
(349)	SGS	768 452	37 630	0,04
11 659	Siemens	1 891 111	94 267	0,10
33 952	Siemens Healthineers	1 958 646	88 526	0,10
61 634	SITE Centers	756 557	15 100	0,02
(59 133)	Société Générale	1 335 131	(60 605)	(0,07)
(9 480)	Swiss Prime Site	788 666	35 801	0,04
(203 706)	Technoprobe	1 476 134	(112 425)	(0,12)
49 306	Unilever	2 554 256	65 384	0,07
52 408	UPM-Kymmene	1 764 474	(16 942)	(0,02)
4 228	VAT	1 519 417	135 604	0,15
(67 531)	Veolia Environnement	2 084 349	(135 728)	(0,15)
7 903	VGP	707 482	15 456	0,02
		95 214 000	667 682	0,74

Global Equity Market Neutral Fund

Portefeuille au 31 mars 2023 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme 0,00 %			
	Achat 302.492 AUD : Vente 202.142 USD Avril 2023	574	-
	Achat 335.434 AUD : Vente 222.980 USD Avril 2023	1 812	-
	Achat 277.657 DKK : Vente 40.236 USD Avril 2023	304	-
	Achat 368.170 GBP : Vente 448.042 USD Avril 2023	7 342	-
	Achat 1 049 753 SEK : Vente 101.157 USD Avril 2023	175	-
	Achat 2 116 496 SEK : Vente 203.737 USD Avril 2023	568	-
	Achat 1.685 USD : Vente 1.584 EUR Avril 2023	(38)	-
	Achat 115.570 USD : Vente 107.484 EUR Avril 2023	(1 314)	-
	Achat 13.581 USD : Vente 12.419 CHF Avril 2023	(38)	-
	Achat 2.068 USD : Vente 1.902 EUR Avril 2023	-	-
	Achat 408.190 USD : Vente 378.156 EUR Avril 2023	(3 036)	-
	Achat 41.417 USD : Vente 434.944 NOK Avril 2023	(145)	-
	Achat 413.977 USD : Vente 337.171 GBP Avril 2023	(3 065)	-
	Achat 77.331 USD : Vente 70.531 CHF Avril 2023	(16)	-
		3 123	-
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 1,17 %			
	Achat 2.236 CHF : Vente 2.460 USD Avril 2023	(8)	-
	Achat 5 176 080 CHF : Vente 5 694 491 USD Avril 2023	(17 594)	(0,02)
	Achat 1 027 768 EUR : Vente 1 099 539 USD Avril 2023	18 172	0,02
	Achat 11.000 EUR : Vente 11.831 USD Avril 2023	132	-
	Achat 13.905 EUR : Vente 14.945 USD Avril 2023	177	-
	Achat 14 900 496 EUR : Vente 15 941 021 USD Avril 2023	263 455	0,29
	Achat 195 EUR : Vente 210 USD Avril 2023	2	-
	Achat 2.211 EUR : Vente 2.365 USD Avril 2023	39	-
	Achat 2.261 EUR : Vente 2.419 USD Avril 2023	40	-
	Achat 220 EUR : Vente 239 USD Avril 2023	1	-
	Achat 3 997 735 EUR : Vente 4 276 903 USD Avril 2023	70 684	0,08
	Achat 34 651 175 EUR : Vente 37 070 922 USD Avril 2023	612 665	0,67
	Achat 4 720 843 EUR : Vente 5 050 507 USD Avril 2023	83 469	0,09
	Achat 43 EUR : Vente 46 USD Avril 2023	-	-
	Achat 5 682 128 EUR : Vente 6 078 920 USD Avril 2023	100 465	0,11

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 500 EUR : Vente 537 USD Avril 2023	6	-
	Achat 57 EUR : Vente 62 USD Avril 2023	1	-
	Achat 2.341 GBP : Vente 2.829 USD Avril 2023	66	-
	Achat 35.155 GBP : Vente 42.492 USD Avril 2023	992	-
	Achat 1.350 USD : Vente 1.266 EUR Avril 2023	(27)	-
	Achat 13.203 USD : Vente 12.295 EUR Avril 2023	(168)	-
	Achat 13.797 USD : Vente 12.652 EUR Avril 2023	38	-
	Achat 144.209 USD : Vente 132.789 CHF Avril 2023	(1 428)	-
	Achat 17.271 USD : Vente 16.000 EUR Avril 2023	(129)	-
	Achat 2 583 670 USD : Vente 2 428 560 EUR Avril 2023	(57 419)	(0,06)
	Achat 26 USD : Vente 24 CHF Avril 2023	-	-
	Achat 27.122 USD : Vente 25.168 EUR Avril 2023	(248)	-
	Achat 27.787 USD : Vente 25.619 EUR Avril 2023	(74)	-
	Achat 28.858 USD : Vente 26.753 EUR Avril 2023	(236)	-
	Achat 3.187 USD : Vente 2.952 EUR Avril 2023	(24)	-
	Achat 370.675 USD : Vente 348.566 EUR Avril 2023	(8 395)	(0,01)
	Achat 4.162 USD : Vente 3.872 EUR Avril 2023	(49)	-
	Achat 427 USD : Vente 352 GBP Avril 2023	(8)	-
	Achat 59.776 USD : Vente 55.218 CHF Avril 2023	(785)	-
	Achat 6 USD : Vente 6 EUR Avril 2023	-	-
	Achat 9.189 USD : Vente 8.617 EUR Avril 2023	(182)	-
	Achat 9.385 USD : Vente 8.685 EUR Avril 2023	(60)	-
	Achat 9.878 USD : Vente 9.058 EUR Avril 2023	27	-
	Achat 94 USD : Vente 89 EUR Avril 2023	(3)	-
		1 063 594	1,17
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**82 544 667**	**91,18**
	Autres actifs nets	**7 981 458**	**8,82**
	Total de l'actif net	**90 526 125**	**100,00**

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 fonds.

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

Global Equity Market Neutral Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

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

Global Multi-Strategy Fund

Rapport sur les investissements pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement
David Elms et Steve Cain

Au cours de la période sous revue, le fonds a perdu 0,72 % (net), ou 0,15 % (brut) sur la base de la Catégorie H2 en euros, contre 1,17 % pour le Taux de refinancement principal de l'euro et un rendement de 4,64 % pour l'indice cible + 7 % en euros.

Au niveau des stratégies d'investissement, c'est la stratégie Event Driven qui a enregistré les meilleurs résultats au cours de la période sous revue, même si les stratégies Equity Market Neutral, Convertible Arbitrage et Fixed Income, Currencies and Commodities Relative Value (FICC RV) ont également contribué positivement à la performance. Ces gains ont compensé la faiblesse des stratégies Protection et Pression sur les prix.

La stratégie Event Driven a continué à bénéficier de la multiplication des opérations de fusion et d'acquisition, la sous-stratégie nord-américaine étant la plus performante à la faveur de la conclusion du rachat de Twitter. En Europe, les écarts entre les catégories d'actions et les sociétés de portefeuille se sont fortement réduits, ce qui a favorisé les rendements, tandis que les participations dans les sociétés d'acquisition à but spécifique (SPAC) avant les transactions ont également créé de la valeur. La stratégie Equity Market Neutral a bénéficié d'une reprise des secteurs 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. Toutefois, les positions courtes sur les actions technologiques américaines, chères et non rentables, ont accusé un recul au premier trimestre 2023, en raison de la baisse des rendements obligataires. Dans le cadre de la stratégie Price Pressure, les positions sur actions sont restées globalement stables dans un contexte de volumes faibles, bien que l'activité se soit accélérée en fin de période. Concernant les titres à revenu fixe, nous avons encore réduit notre exposition après la baisse observée au début du quatrième trimestre 2022. Cependant, nous avons vu la performance de la stratégie des enchères s'améliorer au cours de l'année 2023.

Dans le cadre de la stratégie centrée sur le transfert des risques, le fonds a bénéficié d'une forte contribution des dividendes et des corrélations. En revanche, l'évolution de la dynamique des marchés des matières premières a entraîné un rendement négatif de la sous-stratégie axée sur l'alpha des matières premières. L'alpha sur les matières premières a été transféré à la nouvelle stratégie FICC RV, qui a été lancée au début de l'année 2023. Au sein de la partie revenu fixe de cette nouvelle stratégie, une opération de pentification de la courbe des taux visant à exploiter le rétrécissement de l'écart de rendement record depuis 40 ans entre les bons du Trésor américain à 2 ans et ceux à 10 ans s'est avérée très positive. En effet, l'écart de rendement s'est effondré après la faillite de Silicon Valley Bank et la nette revue à la baisse par les investisseurs de leurs prévisions de hausse des taux d'intérêt aux États-Unis. La période a toutefois été difficile pour la stratégie Portfolio Protection, les trois sous-stratégies affichant des résultats négatifs. La position courte sur les actifs à risque, qui avait bien fonctionné en 2022, et les fluctuations des marchés des matières premières et de l'énergie ont pesé sur la sous-stratégie de suivi de tendance, tandis que la position courte sur le crédit a pesé sur la sous-stratégie de convexité macro. La baisse de la volatilité des actions a pesé sur la sous-stratégie systématique de volatilité longue. S'agissant de la stratégie Convertible Arbitrage, des émissions primaires et une amélioration de l'environnement en termes de prix ont commencé à voir le jour, et la performance a été légèrement positive sur la période.

Le premier trimestre 2023 a montré que la transition d'un environnement de taux d'intérêt bas à un environnement de taux d'intérêt plus élevés ne se fera probablement pas en douceur. Même si nous ne percevons pas les difficultés rencontrées par certaines institutions financières comme étant systémiques, il n'en reste pas moins que les modèles économiques devront s'adapter à des taux plus élevés. La volatilité accrue des marchés a offert des opportunités au sein des stratégies Equity Market Neutral et FICC RV, et, chose encourageante, les pressions sur les prix des actions, les nouvelles émissions de convertibles et les transactions stratégiques dans le cadre des fusions-acquisitions se sont intensifiées. En outre, les difficultés qui ont impacté la pression sur les prix des titres à revenu fixe en 2022 semblent s'être atténuées et nous avons commencé à renforcer notre exposition à ces titres. Cet environnement incertain pose des défis en matière de gestion des risques, mais il offre également des opportunités que le fonds, de par sa nature diversifiée et multi-stratégique, est parfaitement à même de saisir.

Global Multi-Strategy 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 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 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

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 %	Six mois jusqu'au 31 mars 2022 %
Global Multi-Strategy Fund*	H2 EUR (Net)	(1,32)**	4,54	0,21	(0,72)
Taux de refinancement principal de l'euro		0,00	0,00	0,13	1,17
Global Multi-Strategy Fund*	H2 EUR (Brut)	(0,93)**	6,27***	2,12	(0,15)
Taux de refinancement principal de l'euro + 7 %		2,23	7,00	7,13	4,64

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

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

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

État de l'actif net

Au 31 mars 2023

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	716 608 160
Liquidités en banque	12	138 885 043
Intérêts et dividendes à recevoir	3	4 417 173
Souscriptions à recevoir		811 106
Produits à recevoir sur les investissements vendus		17 499 210
Plus-value latente sur les CFD	3	42 717 411
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	71 655 517
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	4 073 079
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	55 683 311
Contrats de swap à la valeur de marché	3	5 536 845
Autres éléments d'actif		23 735
Remise sur commission de gestion		1 898
Total de l'actif		1 057 912 488
Passif		
Découvert bancaire	12	24
Montants à payer sur les investissements acquis		4 901 007
Impôts et charges à payer		577 426
Rachats à payer		10 548 054
Moins-value latente sur les CFD	3	24 822 141
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	75 886 417
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	7 335 976
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	20 313 975
Contrats de swap à la valeur de marché	3	99 903
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		792 658
Autres éléments de passif		-
Total du passif		145 277 581
Actif net à la fin de la période		**912 634 907**

Compte d'exploitation

Pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	1 697 838
Produit des intérêts obligataires	3	1 408 770
Revenu des organismes de placement collectif	3	141 081
Revenus des produits dérivés	3	7 056 033
Intérêts perçus sur les CFD	3	2 018 212
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	816 592
Total des revenus		13 138 526
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	1 516 026
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	121 073
Droits de garde	6	47 862
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	-
Commissions du dépositaire	6	30 617
Charges sur produits dérivés	3	7 141 552
Intérêts payés sur les CFD	3	3 250 312
Commissions de performance	6	239
Impôts (taxe d'abonnement)	7	47 275
Autres frais	6	141 914
Total des charges		12 296 870
Revenu net des investissements		841 656
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	7 536 380
Plus-value nette réalisée sur les CFD	3	21 792 380
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(36 470 137)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(4 473 151)
Moins-value nette réalisée sur les options	3	(26 952 052)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(26 686 353)
Moins-value de change nette réalisée		(1 599 993)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(66 852 926)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	4 682 064
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	31 246 300
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	(21 110 393)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	4 472 376
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	(3 095 662)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	8 199 085
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		74 451
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		24 468 221
Diminution nette de l'actif à la suite des opérations		**(41 543 049)**

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

Global Multi-Strategy Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de la période	869 403 758	Produit des actions émises		156 536 284
Revenu net des investissements	841 656	Paiements des rachats d'actions		(71 777 340)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(66 852 926)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	15 254
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	24 468 221	Distribution de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**912 634 907**

Transactions sur actions

Pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HSEK	A2 HUSD	E2 EUR	E2 HGBP
Actions en circulation au début de la période	288 782,15	-*	190 144,00	295 745,91	1 429 156,33	1 433 666,59
Actions émises pendant la période	31 166,70	249,60	15 775,88	5 230,96	-	-
Actions rachetées pendant la période	(42 867,05)	-	(40 205,22)	(71 206,09)	(444 611,00)	-
Actions en circulation à la fin de la période	**277 081,80**	**249,60**	**165 714,66**	**229 770,78**	**984 545,33**	**1 433 666,59**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**10,19**	**9,90**	**96,09**	**10,47**	**10,45**	**10,74**

	E2 HNOK	E2 HSEK	E2 HUSD	F2 HUSD	G2 EUR	G2 HCHF
Actions en circulation au début de la période	119 229,42	250,00	1 348 612,55	250,00	10 572 083,86	-*
Actions émises pendant la période	-	-	-	-	340 802,96	963 097,60
Actions rachetées pendant la période	(15 403,52)	-	(623 549,95)	-	(793 296,11)	(7 606,00)
Actions en circulation à la fin de la période	**103 825,90**	**250,00**	**725 062,60**	**250,00**	**10 119 590,71**	**955 491,60**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**107,90**	**106,57**	**10,79**	**10,67**	**10,35**	**9,93**

	G2 HGBP	G2 HJPY	G2 HUSD	H2 EUR	H2 HCHF	H2 HGBP
Actions en circulation au début de la période	30 860,43	6 949 222,83	3 464 596,28	139 296,89	-*	-*
Actions émises pendant la période	26 637,45	802 194,44	553 901,85	61 512,74	249,60	249,60
Actions rachetées pendant la période	-	-	(204 197,12)	(26 203,36)	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	**57 497,88**	**7 751 417,27**	**3 814 301,01**	**174 606,27**	**249,60**	**249,60**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**10,76**	**1 079,64**	**10,72**	**10,26**	**9,91**	**10,04**

	H2 HUSD	I2 EUR	I2 HCHF	I2 HGBP	I2 HJPY	I2 HNOK
Actions en circulation au début de la période	61 210,00	7 195 438,29	-*	250,00	815 743,89	24 936,43
Actions émises pendant la période	16 298,00	1 073 177,23	24 449,60	-	2 655 664,43	7 792,78
Actions rachetées pendant la période	-	(1 684 950,99)	-	-	-	(14 268,78)
Actions en circulation à la fin de la période	**77 508,00**	**6 583 664,53**	**24 449,60**	**250,00**	**3 471 408,32**	**18 460,43**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**10,64**	**10,30**	**9,92**	**10,68**	**1 111,80**	**106,39**

	I2 HSEK	I2 HSGD	I2 HUSD	P2 EUR	P2 HUSD	Z2 EUR
Actions en circulation au début de la période	250,00	265,68	3 243 553,26	276 195,47	67 619,25	948 085,33
Actions émises pendant la période	-	-	2 416 032,58	21 723,44	124 657,94	49 571,16
Actions rachetées pendant la période	-	-	(1 095 690,48)	(28 248,85)	(6 581,57)	(572 593,43)
Actions en circulation à la fin de la période	**250,00**	**265,68**	**4 563 895,36**	**269 670,06**	**185 695,62**	**425 063,06**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**105,35**	**15,63**	**10,66**	**10,07**	**10,38**	**10,72**

	Z2 HAUD	Z2 HGBP	Z2 HJPY	Z2 HUSD
Actions en circulation au début de la période	62 608 392,98	250,00	720 717,45	2 269 557,50
Actions émises pendant la période	10 169 720,18	-	-	-
Actions rachetées pendant la période	(2 006 720,01)	-	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	**70 771 393,15**	**250,00**	**720 717,45**	**2 269 557,50**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**10,99**	**11,05**	**1 078,71**	**11,17**

* Catégorie d'actions lancée au cours de la période.

Global Multi-Strategy Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 sept. 2021	Au 30 sept. 2022	Au 31 mars 2022
341 899 944 EUR	869 403 758 EUR	912 634 907 EUR

Valeur nette d'inventaire par action

	Au 30 sept. 2021	Au 30 sept. 2022	Au 31 mars 2022
A2 EUR	10,24	10,27	10,19
A2 HCHF	s.o.	s.o.	9,90*
A2 HSEK	s.o.	96,64	96,09
A2 HUSD	10,33	10,42	10,47
E2 EUR	10,35	10,48	10,45
E2 HGBP	10,43	10,68	10,74
E2 HNOK	104,85	107,61	107,90
E2 HSEK	104,66	106,58	106,57
E2 HUSD	10,44	10,68	10,79
F2 HUSD	10,42	10,61	10,67
G2 EUR	10,35	10,39	10,35
G2 HCHF	s.o.	s.o.	9,93*
G2 HGBP	10,48	10,71	10,76
G2 HJPY	s.o.	1 093,40	1 079,64
G2 HUSD	10,43	10,63	10,72
H2 EUR	10,28	10,32	10,26
H2 HCHF	s.o.	s.o.	9,91*
H2 HGBP	s.o.	s.o.	10,04*
H2 HUSD	10,38	10,57	10,64
I2 EUR	10,28	10,35	10,30
I2 HCHF	s.o.	s.o.	9,92*
I2 HGBP	10,44	10,65	10,68
I2 HJPY	1 117,42	1 127,88	1 111,80
I2 HNOK	104,47	106,32	106,39
I2 HSEK	104,15	105,64	105,35
I2 HSGD	15,25	15,55	15,63
I2 HUSD	10,39	10,58	10,66
P2 EUR	10,13	10,16	10,07
P2 HUSD	10,18	10,34	10,38
Z2 EUR	10,51	10,72	10,72
Z2 HAUD	10,59	10,92	10,99
Z2 HGBP	10,60	10,96	11,05
Z2 HJPY	1 064,39	1 089,26	1 078,71
Z2 HUSD	10,69	11,04	11,17

* Catégorie d'actions lancée au cours de la période.

Global Multi-Strategy Fund

Total des frais sur encours (TER)

	30 sept. 2021	30 sept. 2022	31 mars 2022
A2 EUR	2,09%	1,66%	1,63%
A2 HCHF	s.o.	s.o.	1,64%*
A2 HSEK	s.o.	1,64%	1,64%
A2 HUSD	2,47%	1,64%	1,63%
E2 EUR	1,46%	0,91%	0,57%
E2 HGBP	3,11%	0,96%	0,58%
E2 HNOK	1,37%	1,02%	0,58%
E2 HSEK	2,86%	0,94%	0,57%
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%	0,74%
G2 HJPY	s.o.	0,74%	0,73%
G2 HUSD	1,82%	0,75%	0,73%
H2 EUR	1,81%	1,16%	1,14%
H2 HCHF	s.o.	s.o.	1,14%*
H2 HGBP	s.o.	s.o.	1,14%*
H2 HUSD	2,22%	1,16%	1,14%
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%	1,09%
I2 HNOK	2,25%	1,09%	1,08%
I2 HSEK	2,15%	1,35%	1,08%
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%	1,79%
Z2 EUR	0,13%	0,08%	0,08%
Z2 HAUD	0,12%	0,08%	0,08%
Z2 HGBP	0,12%	0,08%	0,08%
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 la période et le taux est annualisé, à l'exception de la commission de performance.
Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS (Asset Management Association Switzerland).
Le TER comprend les commissions de performance au 31 mars 2023.
Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant la période sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 31 mars 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 17,29 %			
Australie 0,70 %			
12 276	Newcrest Mining	203 423	0,02
1 212 729	Origin Energy	6 190 241	0,68
		6 393 664	0,70
Belgique 0,01 %			
2 063	Anheuser-Busch InBev	126 544	0,01
Chine 0,05 %			
288 000	Lygend Resources & Technology 'H'	414 357	0,05
Allemagne 1,34 %			
27 934	Adidas	4 536 761	0,50
94 702	Infineon Technologies	3 570 976	0,39
58 142	Mercedes-Benz	4 112 965	0,45
		12 220 702	1,34
Israël 0,18 %			
111 180	Spree Acquisition I	1 067 370	0,12
54 960	Target Global Acquisition I	529 407	0,06
		1 596 777	0,18
Japon 0,38 %			
404 100	Japan Post Bank	3 025 348	0,33
36 600	Kansai Paint	452 592	0,05
		3 477 940	0,38
Pays-Bas 0,32 %			
31 507	Aalberts	1 368 349	0,15
7 105	AerCap	367 834	0,04
43 716	JDE Peet's	1 172 463	0,13
		2 908 646	0,32
Norvège 0,03 %			
218 139	Nel	271 903	0,03
Corée du Sud 0,03 %			
3 663	Samsung SDS	300 685	0,03
Suisse 0,20 %			
4 647	Bachem	428 068	0,05
16 551	Novartis	1 396 722	0,15
		1 824 790	0,20
Émirats arabes unis 0,40 %			
398 990	Blue Whale Acquisition I	3 654 172	0,40
Royaume-Uni 0,17 %			
18 617	Conduit	103 874	0,01
1 295 592	Cordiant Digital Infrastructure	1 198 779	0,13
21 928	IX Acquisition	207 691	0,03
		1 510 344	0,17

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
États-Unis 13,48 %			
9 438	Abiomed	8 861	-
18 410	Crown Proptech Acquisitions	175 557	0,02
50 398	Acropolis Infrastructure Acquisition	470 155	0,05
107 052	Aerojet Rocketdyne	5 534 322	0,61
397 646	AltC Acquisition	3 716 896	0,41
13 204	Apollo Strategic Growth Capital II 'A'	124 515	0,01
73 984	Arogo Capital Acquisition	712 998	0,08
38 710	Artemis Strategic Investment	368 246	0,04
15 360	Atlas Energy Solutions 'A'	240 703	0,03
73 640	Banner Acquisition	694 432	0,08
124 600	Banyan Acquisition A	1 192 192	0,13
180 200	Bilander Acquisition	1 674 422	0,18
72 393	Bluescape Opportunities Acquisition	664 681	0,07
23 050	Bridgebio Pharma	351 664	0,04
36 950	Capitalworks Emerging Markets Acquisition	355 924	0,04
4 364	Charter Communications 'A'	1 436 074	0,16
45 073	Churchill Capital VI	419 234	0,05
366 775	Churchill Capital VII	3 421 585	0,37
121 100	CIIG Capital Partners II	1 159 819	0,13
593 565	Clarivate Actions privilégiées	22 550 659	2,47
12 900	DA32 Life Science Tech Acquisition	120 401	0,01
24 554	Diversey	182 728	0,02
116 300	Federal National Mortgage Association	184 125	0,02
15 793	Focus Financial Partners	753 805	0,08
320 368	ForgeRock	6 071 687	0,66
185 120	FTAC Emerald Acquisition	1 742 290	0,19
115 808	FTAC Zeus Acquisition	1 095 811	0,12
10 803	HF Sinclair	481 027	0,05
42 972	Horizon Therapeutics	4 321 463	0,47
83 377	Inception Growth Acquisition	781 648	0,09
36 465	Integrated Wellness Acquisition	353 098	0,04
39 992	Jaguar Global Growth I	382 834	0,04
66	Jupiter Wellness Acquisition	640	-
361 897	Khosla Ventures Acquisition	3 379 410	0,37
385 875	Khosla Ventures Acquisition III	3 605 094	0,40
14 102	Learn CW Investment	133 437	0,01
18 194	Liberty Resources Acquisition	175 925	0,02
285 220	Logistics Innovation Technologies	2 666 022	0,29
6 952	Lumentum	345 579	0,04
144 823	Maxar Technologies	6 804 475	0,75
1 967	MicroStrategy	529 348	0,06
640 731	MoneyGram International	6 142 411	0,67
6 700	Nabors Energy Transition 'A'	64 723	0,01
69 636	Northern Star Investment IV	648 662	0,07
126 902	Oak Street Health	4 518 715	0,50
20 600	Panacea Acquisition II	194 070	0,02
61 431	Permian Resources	592 871	0,06
61 314	Pershing Square Tontine 'A'	-	-

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 31 mars 2023 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
États-Unis (suite)			
186 400	Provention Bio	4 134 059	0,45
406 385	Radius Global Infrastructure « A »	5 489 334	0,60
36 670	Roth CH Acquisition V	347 995	0,04
120	ST Energy Transition I	1 147	-
587 483	Sumo Logic	6 475 521	0,71
267 688	TEGNA	4 165 316	0,46
21 660	TG Venture Acquisition	206 748	0,02
18 500	TortoiseEcofin Acquisition III	174 627	0,02
140 000	TPG Pace Beneficial II	1 285 419	0,14
71 091	TravelCenters of America	5 658 928	0,62
35 464	Tristar Acquisition I	337 693	0,04
164	Univar Solutions	5 286	-
27 921	US Foods	949 490	0,10
67 624	Vahanna Tech Edge Acquisition I	649 838	0,07
108 402	Viking Therapeutics	1 663 822	0,18
19	XPAC Acquisition	179	-
		123 090 640	13,48
Obligations 13,72 %			
France 0,72 %			
Obligations à taux variable 0,72 %			
5 200 000 EUR	Air France-KLM 6,50 % perpétuelle	6 537 388	0,72
Allemagne 6,85 %			
Obligations à taux fixe 6,85 %			
4 000 000 EUR	Deutsche Lufthansa 2,00 % 17/11/2025	4 921 146	0,54
40 400 000 EUR	Siemens Energy Finance 5,625 % 14/09/2025	57 576 751	6,31
		62 497 897	6,85
Italie 0,25 %			
Obligations à taux fixe 0,25 %			
2 600 000 EUR	Nexi 1,75 % 24/04/2027	2 239 250	0,25
Japon 0,88 %			
Obligations à taux fixe 0,88 %			
930 000 000 EUR	Kyoritsu Maintenance 0,00 % 29/01/2026	8 007 756	0,88
Macao 0,92 %			
Obligations à taux fixe 0,92 %			
8 400 000 EUR	Wynn Macau 4,50 % 07/03/2029	8 419 979	0,92
Afrique du Sud 1,83 %			
Obligations à taux fixe 1,83 %			
18 400 000 EUR	Sasol Financing USA 4,50 % 08/11/2027	16 717 096	1,83
Suède 0,35 %			
Obligations à taux fixe 0,35 %			
3 700 000 EUR	Fastighets AB Balder 3,50 % 23/02/2028	3 196 800	0,35
États-Unis 1,92 %			
Obligations à taux fixe 1,92 %			
5 132 000 EUR	Lumentum 0,50 % 15/06/2028	3 620 228	0,40
12 143 000 EUR	MicroStrategy 0,75 % 15/12/2025	10 337 286	1,13
3 721 000 EUR	ON Semiconductor 0,50 % 01/03/2029	3 577 806	0,39
		17 535 320	1,92
Organismes de placement collectif 4,89 %			
Irlande 4,89 %			
44 593 207	Deutsche Global Liquidity Managed Euro Fund Platinum Class	44 593 207	4,89
Bon du Trésor 42,62 %			
Autriche 3,28 %			
30 000 000 EUR	Autriche (République de) 0,00 % 27/04/2023	29 936 509	3,28
Finlande 2,73 %			
25 000 000 EUR	Finlande (République de) 0,00 % 12/05/2023	24 927 664	2,73
France 9,28 %			
40 000 000 EUR	France (Gouvernement de) 0,00 % 13/04/2023	39 960 145	4,38
45 000 000 EUR	France (Gouvernement de) 0,00 % 21/06/2023	44 710 568	4,90
		84 670 713	9,28
Allemagne 5,44 %			
20 000 000 EUR	Allemagne (République fédérale d') 0,00 % 17/05/2023	19 927 227	2,18
30 000 000 EUR	Allemagne (République fédérale d') 0,00 % 21/06/2023	29 812 719	3,26
		49 739 946	5,44
Japon 17,52 %			
8 574 000 000 EUR	Japon (État du) 0,00 % 12/06/2023	59 315 468	6,50
14 535 000 000 EUR	Japon (État du) 0,00 % 19/06/2023	100 557 498	11,02
		159 872 966	17,52
Pays-Bas 4,37 %			
40 000 000 EUR	Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 27/04/2023	39 924 505	4,37
	Investissements en valeurs mobilières	**716 608 160**	**78,52**

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 31 mars 2023 (suite)

Nombre de titres		Engagement# EUR	Plus-value/moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés 5,61 %*				
Contrats de différence 1,96 %				
CFD sur actions 2,00 %				
58 737	Aberforth Smaller Companies Trust	821 569	8 690	-
280 427	ABN AMRO Bank	4 102 647	140 213	0,02
121 573	Adecco	4 060 040	227 225	0,03
(90 752)	Affirm	941 839	(149 107)	(0,02)
(116 552)	Air France-KLM 'A'	197 934	(4 549)	-
(2 594 410)	Air France-KLM 'B'	4 405 957	(328 841)	(0,04)
55 475	Airbus	6 840 068	363 916	0,04
19 935	Akzo Nobel	1 435 121	107 051	0,01
22 532	Allianz	4 805 512	297 986	0,03
97 570	Amundi	5 651 742	329 299	0,04
107 504	Anglo American	3 276 849	213 195	0,02
168 555	Anheuser-Busch InBev	10 339 164	851 203	0,09
3 320	AP Moller - Maersk « B »	5 556 671	193 756	0,02
(2 950)	AP Moller - Maersk « A »	4 825 527	(143 888)	(0,02)
43 737	Arkema	3 977 443	101 470	0,01
296 861	Ashmore	806 466	25 339	-
65 940	Ashtead	3 719 672	76 987	0,01
17 865	ASML	11 171 878	522 551	0,06
251 018	Assicurazioni Generali	4 617 476	296 201	0,03
74 689	Associated British Foods	1 649 707	33 364	-
98 682	AstraZeneca	12 615 786	470 579	0,05
(2 010 378)	Atlas Copco « A »	23 546 719	(2 039 704)	(0,22)
2 239 714	Atlas Copco « B »	23 729 832	2 306 183	0,25
(6 183)	Atlassian « A »	974 133	(73 502)	(0,01)
49 929	Autoliv	4 276 401	252 179	0,03
154 826	Babcock International	526 684	(5 815)	-
259 571	BAE Systems	2 903 072	227 767	0,02
521 087	Balfour Beatty	2 207 923	231 882	0,03
1 659 372	Barclays	2 753 669	118 033	0,01
83 621	BASF	4 046 838	291 001	0,03
81 378	Bavarian Nordic	2 148 862	203 197	0,02
65 408	BAWAG	2 936 165	(45 133)	0,01
111 004	Bayer	6 517 045	321 912	0,04
(287 482)	Baytex Energy 'A'	994 249	(139 516)	(0,02)
(479 082)	Baytex Energy 'B'	1 656 893	(255 701)	(0,03)
106 326	Bellway	2 674 314	227 498	0,03
1 075 643	BP	6 253 774	378 274	0,04
225 000	British American Tobacco	7 274 383	(275 918)	(0,03)
783 820	BT	1 300 855	72 034	0,01
(31 600)	Capgemini	5 395 700	(113 760)	(0,01)
1 420 545	Capital & Counties Properties	1 851 956	55 002	0,01
3 420 196	Carnival	28 789 794	4 297 219	0,47
(3 021 291)	Carnival « A »	28 212 947	(4 435 648)	(0,49)
(89 061)	Chargepoint	858 708	(93 044)	(0,01)
(4 364)	Charter Communications 'A'	1 436 074	(30 128)	-
9 371	Chr Hansen	656 428	9 561	-
19 563	Cie Financière Richemont « A »	2 876 341	246 881	0,03
18 982	CIE Financiere Richemont 'B'	21 899	3 156	-
(2 106 154)	Clarivate	18 213 389	746 371	0,08
(19 089)	Cloudflare	1 082 965	(124 839)	(0,01)
(24 463)	Coinbase Global	1 521 597	166 739	0,02

Nombre de titres		Engagement# EUR	Plus-value/moins-value latente EUR	% de l'Actif net
CFD sur actions (suite)				
(356 984)	Compass	1 059 698	(87 076)	(0,01)
252 932	Conduit	1 411 244	58 292	0,01
(39 466)	Confluent 'A'	874 567	(79 737)	(0,01)
(52 459)	Coupang	772 822	(137 374)	(0,02)
43 130	Cranswick	1 476 024	35 833	-
75 728	CRH	3 517 469	116 997	0,01
70 977	Danone	4 068 047	202 639	0,02
82 269	Derwent London	2 206 868	43 429	0,01
(41 742)	Deutsche Lufthansa 'A'	428 273	(13 986)	-
(263 141)	Deutsche Lufthansa 'B'	2 699 827	(198 145)	(0,02)
196 245	Deutsche Post	8 459 141	505 331	0,06
156 370	Deutsche Telekom	3 499 561	140 733	0,02
669 969	DFS Furniture	1 040 039	38 124	-
215 723	Diageo	8 872 279	340 651	0,04
(16 725)	DoorDash	978 715	(60 578)	(0,01)
(73 785)	Draftkings 'A'	1 315 193	(101 534)	(0,01)
338 927	DS Smith	1 212 745	45 902	0,02
242 493	easyJet	1 430 964	159 517	0,02
478 112	Edinburgh Worldwide Investment Trust	848 314	25 575	-
632 439	Elementis	857 617	47 865	0,01
417 136	Elis	7 356 193	460 935	0,05
446 643	Enav	1 726 275	(4 913)	-
549 252	Engie	8 004 249	626 697	0,07
156 769	European Opportunities Trust	1 346 170	40 144	-
(316 740)	Fastighets Balder 'B'	1 194 347	40 928	-
(784 084)	Fox « A »	24 567 219	(937 084)	(0,10)
852 424	Fox 'B'	24 562 537	937 394	0,10
(61 190)	Freshworks	864 837	(91 525)	(0,01)
(263 906)	Fuelcell Energy	691 091	20 648	-
373 542	Galp Energia	3 906 315	211 985	0,02
950 996	Glencore	5 029 042	346 345	0,04
532 106	Great Portland Estates	3 065 800	31 455	-
(1 464 497)	Grifols	13 337 173	(708 983)	(0,08)
2 123 417	Grifols ADR	14 375 462	1 260 663	0,14
404 188	GSK	6 573 954	130 182	0,01
544 387	Haleon	1 995 161	41 356	-
(48 640)	Halma	1 234 189	(89 955)	(0,01)
7 427 465	Hammerson	2 206 286	245 988	0,03
(32 398)	Hannover Rueck	5 855 939	(586 404)	(0,06)
95 538	Hargreaves Lansdown	869 094	34 251	-
1 676 125	Hays	2 126 019	69 627	0,01
(188 487)	HEICO	29 666 660	(1 326 364)	(0,15)
241 573	HEICO 'A'	30 192 845	1 333 035	0,15
(311 451)	Heineken « A »	30 867 909	(1 236 460)	(0,14)
368 145	Heineken « B »	31 126 660	1 472 580	0,16
(213 697)	Henkel	14 328 384	(908 212)	(0,10)
201 071	Henkel Non-Voting Shares	14 469 069	1 302 940	0,14
1 297 002	HSBC	8 113 486	154 233	0,02
(2 992)	HubSpot	1 180 107	(85 443)	(0,01)
535 904	Ibstock	1 053 319	(17 687)	-
253 923	Imperial Brands	5 387 494	(55 216)	(0,01)
144 278	Inchcape	1 272 162	(108 290)	(0,01)
325 511	Informa	2 566 206	75 945	0,01
196 428	Intermediate Capital	2 719 544	129 920	0,01

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 31 mars 2023 (suite)

Nombre de titres		Engagement# EUR	Plus-value/moins-value latente EUR	% de l'Actif net
CFD sur actions (suite)				
392 971	International Personal Finance	442 768	(22 362)	-
3 556 955	ITV	3 354 720	175 286	0,02
839 983	JD Sports Fashion	1 698 786	147 222	0,02
51 258	Johnson Matthey	1 156 964	22 605	-
2 318 635	Just	2 266 104	141 357	0,02
325 277	KBC Ancora	13 843 789	526 949	0,06
(225 530)	KBC Bank	14 269 283	(999 098)	(0,11)
9 105	Kering	5 464 366	483 020	0,05
254 092	Keystone Positive Change Investment Trust	610 175	13 013	-
25 717	Knorr-Bremse	1 571 052	93 867	0,01
239 099	Koninklijke Philips	4 026 666	337 369	0,04
(6 200)	Kyoritsu Maintenance 'A'	229 834	(2 303)	-
(130 300)	Kyoritsu Maintenance 'B'	4 830 229	(27 035)	-
260 000	Land Securities	1 837 281	63 642	0,01
1 488 782	Legal & General	4 048 730	221 538	0,02
(54 075)	Lemonade	709 525	(45 045)	-
658 564	Liberty Global 'A'	11 823 547	366 739	0,04
(628 011)	Liberty Global 'C'	11 783 704	(482 678)	(0,05)
39 853	London Stock Exchange	3 569 120	180 973	0,02
(1 175)	Lumentum 'A'	58 408	(159)	-
(20 856)	Lumentum 'B'	1 036 738	(77 460)	(0,01)
6 877	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	5 804 532	390 270	0,04
909 895	M&G	2 052 205	210 994	0,02
742 061	Marks and Spencer	1 410 593	214 724	0,02
492 299	Melrose Industries	933 016	107 715	0,01
24 931	Merck	4 286 885	189 476	0,02
(30 603)	MicroStrategy 'A'	8 235 703	(696 050)	(0,08)
(1 874)	MicroStrategy 'B'	504 320	(92 129)	(0,01)
186 486	Mondi	2 720 384	33 428	-
78 297	Murray Income Trust	760 553	20 050	-
300 706	National Grid	3 751 736	195 929	0,02
1 204 162	NatWest	3 613 211	95 283	0,01
224 561	Nexi	1 673 653	94 989	0,01
(1 920 200)	Nissan Motor	6 662 017	(285 622)	(0,03)
11 380	Noble	408 661	21 388	-
1 087 819	Nokia	4 918 574	293 167	0,03
91 147	Novartis	7 691 806	690 155	0,08
(14 362)	Novozymes	676 061	(96)	-
(5 294)	Nvidia	1 353 546	(99 992)	(0,01)
221 540	OCI	6 923 125	479 392	0,05
(13 166)	Okta	1 044 818	(28 903)	-
(25 436)	ON Semiconductor	1 926 987	(92 160)	(0,01)
403 963	Orange	4 424 607	154 718	0,02
316 075	OSB	1 732 796	(26 166)	-
44 690	Pandora	3 927 805	427 757	0,05
(9 895)	PDD	691 292	146 091	0,02
41 420	Pershing Square	1 332 887	29 463	-
451 712	Phoenix	2 809 522	(64 488)	(0,01)
166 988	Plastic Omnium	2 800 389	272 190	0,03
461 406	Poste Italiane	4 332 141	173 950	0,02
354 564	Prudential	4 447 904	393 656	0,04
102 345	Ranger Oil 'A'	3 849 185	423 948	0,05
68 870	Reckitt Benckiser	4 828 269	274 333	0,03
184 533	Redrow	1 000 311	68 256	0,01
49 851	RELX	1 485 050	49 643	0,01
403 495	Renault	15 168 386	898 785	0,10
96 558	Rio Tinto	6 019 373	250 006	0,03
(31 641)	ROBLOX	1 310 152	(37 716)	-
(46 188)	Roche	12 788 543	353 686	0,04
70 754	Roche Actions sans droit de vote	18 601 239	(58 814)	(0,01)
884 382	Rolls Royce	1 500 010	87 869	0,01
215 883	Ryanair	3 217 736	196 454	0,02
116 053	Sanofi	11 616 325	1 194 766	0,13
33 096	SAP	3 845 093	152 242	0,02
(71 424)	Sasol 'A'	889 309	(38 844)	-
(425 857)	Sasol 'B'	5 302 399	(383 601)	(0,04)
295 094	Scandinavian Tobacco	5 403 461	194 113	0,02
(65 325)	Sentinelone 'A'	983 408	(77 266)	(0,01)
(45 385)	Severn Trent	1 487 339	(34 349)	-
595 446	Shell	15 642 489	642 556	0,07
58 734	Siemens	8 768 986	701 284	0,08
(442 906)	Siemens Energy 'A'	8 940 058	(823 805)	(0,09)
(1 910 848)	Siemens Energy 'B'	38 570 467	(2 254 801)	(0,25)
109 039	SIG Combibloc	2 582 912	67 017	0,01
148 966	Siltronic	9 995 619	(163 863)	(0,02)
168 421	Smiths	3 290 667	80 026	0,01
182 099	Smurfit Kappa	6 070 270	210 324	0,02
163 498	Société Générale	3 397 897	(68 260)	(0,01)
(9 784)	Spirax-Sarco Engineering	1 320 910	(84 906)	(0,01)
(2 892 108)	SSAB	18 984 360	(1 784 196)	(0,20)
39 764	SSAB 'A'	269 596	32 475	-
2 793 876	SSAB 'A1'	18 942 185	1 954 234	0,21
(40 060)	SSAB 'B'	262 962	(32 666)	-
136 039	St James's Place	1 875 718	109 152	0,01
451 773	Standard Chartered	3 159 018	(94 095)	(0,01)
296 066	Storebrand	2 089 708	125 679	0,01
(4 250)	Swatch « I »	1 341 819	(62 734)	(0,01)
23 064	Swatch « N »	1 342 029	65 068	0,01
(90 467)	Sweetgreen 'A'	652 429	(67 033)	(0,01)
789 767	Taylor Wimpey	1 068 939	45 166	-
1 283 029	Tesco	3 881 984	276 711	0,03
127 804	TotalEnergies	6 948 064	156 560	0,02
365 897	UBS	7 110 661	802 772	0,09
28 712	UCB	2 367 304	115 709	0,01
(68 937)	Uipath 'A'	1 113 928	(32 044)	-
189 749	Unilever	9 047 909	307 194	0,03
707 800	UNIQA Insurance	5 517 301	123 865	0,01
69 616	Whitbread	2 366 204	144 595	0,02
53 884	Worldline	2 107 403	62 505	0,01
(269 200)	Wynn Macau 'A'	244 475	(7 029)	-
(4 064 000)	Wynn Macau 'B'	3 690 738	(159 602)	(0,02)
(7 663)	Zscaler	823 845	(79 775)	(0,01)
		1 109 887 241	18 236 207	2,00
CFD sur indices (0,04 %)				
(1 669)	Indice FTSE 250	35 954 113	(340 937)	(0,04)

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 31 mars 2023 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats à terme standardisés (0,46 %)			
(126)	CBT US 10 Year Note Juin 2023	13 497	-
(108)	CBT US 2 Year Note Juin 2023	(163 462)	(0,02)
(139)	CBT US 5 Year Note Juin 2023	(128 587)	(0,01)
7	CBT US Long Bond Juin 2023	(2 745)	-
4	CBT US Ultra Long Bond Juin 2023	(1 399)	-
(1)	CME 3 Month SOFR Décembre 2023	(115)	-
(1)	CME 3 Month SOFR Juin 2024	288	-
(1)	CME 3 Month SOFR Mars 2024	(184)	-
(1)	CME 3 Month SOFR Septembre 2023	(35)	-
(1)	CME Dollar australien Juin 2023	(377)	-
34	CME Livre sterling Juin 2023	6 124	-
58	CME Dollar canadien Juin 2023	(2 968)	-
3	CME E-mini NASDAQ 100 Juin 2023	25 590	-
(52)	CME E-mini Russell 2000 Juin 2023	(87 891)	(0,01)
1	CME E-mini S&P 500 Juin 2023	-	-
(3)	CME E-mini S&P MID 400 Juin 2023	(29 628)	-
22	CME Euro FX Juin 2023	9 532	-
23	CME Yen japonais Juin 2023	(1 201)	-
(18)	CME Dollar néo-zélandais Juin 2023	(17 183)	-
10	CME Franc suisse Juin 2023	5 983	-
(7)	EUX Euro Bobl Juin 2023	(8 720)	-
7	EUX Euro BTP Juin 2023	3 031	-
(77)	EUX Euro Bund Juin 2023	(2 844)	-
2	EUX Euro Buxl 30 Year Bond Juin 2023	(7 806)	-
5	EUX Euro OAT Juin 2023	(4 567)	-
(135)	EUX Euro Schatz Juin 2023	(129 065)	(0,01)
(50)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Décembre 2023	(5 000)	-
1 257	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Décembre 2024	456 501	0,05
3 495	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Décembre 2025	2 952 929	0,32
3 290	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Décembre 2026	7 045 710	0,77
(2 948)	EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Décembre 2023	(19 686 449)	(2,17)
18 075	EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Décembre 2027	61 122 352	6,69
(23 404)	EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Juin 2023	(49 650 168)	(5,44)
(563)	EUX FTSE 100 Index Put Total Décembre 2024	(1 725 465)	(0,19)
(294)	EUX Swiss Market Index Juin 2023	(1 691 690)	(0,19)
(4)	HKG Hang Seng Index Avril 2023	2 322	-
(12)	Indice HKG H-Shares Avril 2023	(21 599)	-
9	ICE 3 Month Euro Euribor Décembre 2023	(5 197)	-
11	ICE 3 Month Euro Euribor Juin 2024	(6 277)	-
10	ICE 3 Month Euro Euribor Mars 2024	(8 318)	-
(1)	ICE 3 Month Euro Euribor Septembre 2024	(100)	-
9	ICE 3 Month SONIA Décembre 2023	(7 811)	-
9	ICE 3 Month SONIA June 2024	(6 985)	-
9	ICE 3 Month SONIA Mars 2024	(7 056)	-
10	ICE 3 Month SONIA Septembre 2023	(7 701)	-
(58)	ICE FTSE 100 Index Juin 2023	(6 931)	-
(1 546)	ICE FTSE 100 TRF Décembre 2025	(1 859 907)	(0,20)
(75)	ICE Long Gilt Juin 2023	506	-
21	ICE MSCI Emerging Markets Index Juin 2023	(5 117)	-

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats à terme standardisés (suite)			
(6)	KFE Kospi Index Juin 2023	(2 492)	-
12	MSE 3 Month Canadian Bank Acceptance Décembre 2023	(5 971)	-
(1)	MSE 3 Month Canadian Bank Acceptance Juin 2024	(1 309)	-
12	MSE 3 Month Canadian Bank Acceptance Mars 2024	(102)	-
(1)	MSE 3 Month Canadian Bank Acceptance Septembre 2024	(1 190)	-
18	MSE Canada 10 Year Bond Juin 2023	(12 528)	-
(7)	MSE S&P/TSX 60 Index Juin 2023	(30 422)	-
4	OSE Japan 10 Year Bond Juin 2023	(7 608)	-
(99)	OSE Nikkei 225 Juin 2023	(402 805)	(0,04)
(18)	OSE TOPIX Index Juin 2023	(84 652)	(0,01)
18	SFE 90-Day Bank Bill Décembre 2023	(1 079)	-
21	SFE 90-Day Bank Bill Juin 2024	932	-
19	SFE 90-Day Bank Bill Mars 2024	24	-
23	SFE 90-Day Bank Bill Septembre 2024	1 502	-
25	SFE Australia 10 Year Bond Juin 2023	6 084	-
15	SFE Australia 3 Year Bond Juin 2023	2 610	-
(9)	SFE SPI 200 Index Juin 2023	(24 397)	-
(13)	SGX 10 Year Mini JGB Juin 2023	(21 314)	-
		(4 230 900)	(0,46)
Options 3,88 %			
(1 777)	CBOE Put 17 Mai 2023	(21 264)	-
1 777	CBOE Put 28 Mai 2023	1 169 492	0,13
9	CBOE S&P 500 Index Call 2400 Juin 2023	1 428 886	0,16
3	CBOE S&P 500 Index Call 2400 Mars 2024	492 850	0,05
3	CBOE S&P 500 Index Call 2450 Septembre 2023	468 688	0,05
3	CBOE S&P 500 Index Call 2500 Décembre 2023	461 149	0,05
11	CBOE S&P 500 Index Call 2700 Juin 2023	1 447 121	0,16
4	CBOE S&P 500 Index Call 2800 Mars 2024	522 636	0,06
4	CBOE S&P 500 Index Call 2850 Septembre 2023	483 664	0,05
4	CBOE S&P 500 Index Call 2900 Décembre 2023	477 552	0,05
14	CBOE S&P 500 Index Call 3075 Juin 2023	1 367 312	0,15
6	CBOE S&P 500 Index Call 3200 Mars 2024	591 017	0,06
7	CBOE S&P 500 Index Call 3250 Septembre 2023	604 630	0,07
6	CBOE S&P 500 Index Call 3325 Décembre 2023	507 623	0,06
18	CBOE S&P 500 Index Call 3475 Juin 2023	1 119 599	0,12
8	CBOE S&P 500 Index Call 3600 Mars 2024	546 899	0,06
8	CBOE S&P 500 Index Call 3650 Septembre 2023	432 026	0,05
8	CBOE S&P 500 Index Call 3750 Décembre 2023	420 649	0,05

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 31 mars 2023 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Options (suite)			
22	CBOE S&P 500 Index Call 3850 Juin 2023	690 629	0,08
10	CBOE S&P 500 Index Call 4000 Mars 2024	414 390	0,05
10	CBOE S&P 500 Index Call 4050 Septembre 2023	257 866	0,03
9	CBOE S&P 500 Index Call 4150 Décembre 2023	240 322	0,03
107	CBOE S&P 500 Index Put 2400 Juin 2023	18 959	-
58	CBOE S&P 500 Index Put 2400 Mars 2024	116 917	0,01
56	CBOE S&P 500 Index Put 2450 Septembre 2023	44 587	-
57	CBOE S&P 500 Index Put 2500 Décembre 2023	91 553	0,01
78	CBOE S&P 500 Index Put 2700 Juin 2023	23 693	-
41	CBOE S&P 500 Index Put 2800 Mars 2024	146 615	0,02
40	CBOE S&P 500 Index Put 2850 Septembre 2023	59 093	0,01
40	CBOE S&P 500 Index Put 2900 Décembre 2023	116 162	0,01
54	CBOE S&P 500 Index Put 3075 Juin 2023	32 060	-
29	CBOE S&P 500 Index Put 3200 Mars 2024	185 518	0,02
(148)	CBOE S&P 500 Index Put 3200 Mai 2023	(45 636)	(0,01)
28	CBOE S&P 500 Index Put 3250 Septembre 2023	82 602	0,01
28	CBOE S&P 500 Index Put 3325 Décembre 2023	159 920	0,02
37	CBOE S&P 500 Index Put 3475 Juin 2023	57 045	0,01
20	CBOE S&P 500 Index Put 3600 Mars 2024	229 930	0,03
19	CBOE S&P 500 Index Put 3650 Septembre 2023	124 257	0,01
148	CBOE S&P 500 Index Put 3700 Mai 2023	234 993	0,03
19	CBOE S&P 500 Index Put 3750 Décembre 2023	219 221	0,02
23	CBOE S&P 500 Index Put 3850 Juin 2023	115 062	0,01
236	Indice Nasdaq 500 Put 3900 Juillet 2023	1 859 472	0,20
12	CBOE S&P 500 Index Put 4000 Mars 2024	239 135	0,03
12	CBOE S&P 500 Index Put 4050 Septembre 2023	174 298	0,02
12	CBOE S&P 500 Index Put 4150 Décembre 2023	256 863	0,03
26	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2350 Décembre 2023	501 618	0,05
40	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2400 Septembre 2023	746 760	0,08
31	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2500 Mars 2024	558 434	0,06
36	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2750 Décembre 2023	557 460	0,06
54	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2800 Septembre 2023	798 876	0,09
43	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2900 Mars 2024	615 330	0,07
50	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3150 Décembre 2023	587 850	0,06

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Options (suite)			
69	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3150 Septembre 2023	790 050	0,09
178	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3300 Juin 2023	1 720 014	0,19
57	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3300 Mars 2024	612 123	0,07
67	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3550 Décembre 2023	549 936	0,06
214	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3650 Juin 2023	1 352 480	0,15
75	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3700 Mars 2024	554 925	0,06
98	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3800 Septembre 2023	548 506	0,06
88	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3950 Décembre 2023	438 328	0,05
99	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 4150 Mars 2024	406 296	0,04
(1 920)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Call 105 Décembre 2025	(4 775 040)	(0,52)
(1 920)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Call 110 Décembre 2025	(4 099 200)	(0,45)
(2 144)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Call 130 Décembre 2024	(1 886 720)	(0,21)
(2 144)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Call 135 Décembre 2024	(1 260 672)	(0,14)
(1 920)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 100 Décembre 2025	(1 393 920)	(0,15)
(2 144)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 115 Décembre 2024	(1 134 176)	(0,12)
(2 144)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 120 Décembre 2024	(1 309 984)	(0,14)
(2 144)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 125 Décembre 2024	(1 526 528)	(0,17)
4 828	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 90 Décembre 2023	4 828	-
(1 920)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 90 Décembre 2025	(1 069 440)	(0,12)
(1 920)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 95 Décembre 2025	(1 224 960)	(0,13)
1 133	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2050 Juin 2023	6 798	-
513	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2350 Décembre 2023	64 638	0,01
827	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2400 Juin 2023	12 405	-
518	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2500 Mars 2024	119 140	0,01
358	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2750 Décembre 2023	82 698	0,01
565	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2900 Juin 2023	26 555	-
365	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2900 Mars 2024	148 555	0,02
250	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3150 Décembre 2023	104 000	0,01
257	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3300 Juin 2023	28 527	-
258	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3300 Mars 2024	184 986	0,02
169	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3550 Décembre 2023	131 820	0,01

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 31 mars 2023 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Options (suite)			
145	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3650 Juin 2023	35 815	-
176	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3700 Mars 2024	221 408	0,02
103	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3950 Décembre 2023	151 101	0,02
100	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4150 Mars 2024	232 900	0,03
540	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2100 Septembre 2023	25 380	-
373	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2400 Septembre 2023	29 094	-
250	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2800 Septembre 2023	36 750	-
171	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3150 Septembre 2023	43 605	-
66	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3800 Septembre 2023	53 526	0,01
10	FTSE 100 Index Call 4200 Juin 2023	388 092	0,04
10	FTSE 100 Index Call 4400 Septembre 2023	362 371	0,04
8	FTSE 100 Index Call 4500 Décembre 2023	281 703	0,03
10	FTSE 100 Index Call 4500 Mars 2024	354 803	0,04
15	FTSE 100 Index Call 4900 Juin 2023	464 003	0,05
16	FTSE 100 Index Call 5200 Septembre 2023	438 669	0,05
13	FTSE 100 Index Call 5300 Décembre 2023	345 692	0,04
16	FTSE 100 Index Call 5300 Mars 2024	432 751	0,05
23	FTSE 100 Index Call 5600 Juin 2023	530 855	0,06
23	FTSE 100 Index Call 5900 Septembre 2023	455 468	0,05
23	FTSE 100 Index Call 6000 Mars 2024	456 122	0,05
20	FTSE 100 Index Call 6050 Décembre 2023	374 207	0,04
32	FTSE 100 Index Call 6300 Juin 2023	489 474	0,05
30	FTSE 100 Index Call 6600 Septembre 2023	373 183	0,04
30	FTSE 100 Index Call 6800 Décembre 2023	338 869	0,04
35	FTSE 100 Index Call 6800 Mars 2024	423 828	0,05
45	FTSE 100 Index Call 7000 Juin 2023	350 307	0,04
42	FTSE 100 Index Call 7350 Septembre 2023	228 007	0,02
43	FTSE 100 Index Call 7550 Décembre 2023	214 350	0,02
50	FTSE 100 Index Call 7600 Mars 2024	280 257	0,03
244	FTSE 100 Index Put 4200 Juin 2023	4 166	-
246	FTSE 100 Index Put 4400 Septembre 2023	19 598	-
248	FTSE 100 Index Put 4500 Décembre 2023	39 515	-
263	FTSE 100 Index Put 4500 Mars 2024	100 272	0,01
171	FTSE 100 Index Put 4900 Juin 2023	5 838	-
166	FTSE 100 Index Put 5200 Septembre 2023	31 173	-
172	FTSE 100 Index Put 5300 Décembre 2023	62 642	0,01
181	FTSE 100 Index Put 5300 Mars 2024	121 538	0,01

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Options (suite)			
120	FTSE 100 Index Put 5600 Juin 2023	9 560	-
120	FTSE 100 Index Put 5900 Septembre 2023	45 752	0,01
130	FTSE 100 Index Put 6000 Mars 2024	142 035	0,02
122	FTSE 100 Index Put 6050 Décembre 2023	92 334	0,01
80	FTSE 100 Index Put 6300 Juin 2023	15 478	-
83	FTSE 100 Index Put 6600 Septembre 2023	68 485	0,01
82	FTSE 100 Index Put 6800 Décembre 2023	131 587	0,01
84	FTSE 100 Index Put 6800 Mars 2024	175 427	0,02
46	FTSE 100 Index Put 7000 Juin 2023	26 438	-
49	FTSE 100 Index Put 7350 Septembre 2023	106 794	0,01
48	FTSE 100 Index Put 7550 Décembre 2023	171 261	0,02
45	FTSE 100 Index Put 7600 Mars 2024	194 103	0,02
91 900 000	FXO GBP/JPY Put 150 Juillet 2023	953 560	0,10
5	OSE Nikkei 225 Index Call 15500 Juin 2023	433 810	0,05
5	OSE Nikkei 225 Index Call 16250 Décembre 2023	399 229	0,04
7	OSE Nikkei 225 Index Call 17000 Septembre 2023	533 021	0,06
7	OSE Nikkei 225 Index Call 18000 Juin 2023	486 545	0,05
7	OSE Nikkei 225 Index Call 19000 Décembre 2023	429 660	0,05
9	OSE Nikkei 225 Index Call 19000 Septembre 2023	562 068	0,06
9	OSE Nikkei 225 Index Call 20000 Mars 2024	495 155	0,05
10	OSE Nikkei 225 Index Call 20500 Juin 2023	522 854	0,06
10	OSE Nikkei 225 Index Call 21750 Décembre 2023	434 328	0,05
12	OSE Nikkei 225 Index Call 21750 Septembre 2023	528 248	0,06
13	OSE Nikkei 225 Index Call 22500 Mars 2024	512 480	0,06
14	OSE Nikkei 225 Index Call 23000 Juin 2023	493 322	0,05
14	OSE Nikkei 225 Index Call 24250 Décembre 2023	395 529	0,04
16	OSE Nikkei 225 Index Call 24500 Septembre 2023	426 029	0,05
18	OSE Nikkei 225 Index Call 25000 Mars 2024	450 028	0,05
18	OSE Nikkei 225 Index Call 25500 Juin 2023	338 610	0,04
18	OSE Nikkei 225 Index Call 27000 Décembre 2023	255 203	0,03
20	OSE Nikkei 225 Index Call 27000 Septembre 2023	260 735	0,03
24	OSE Nikkei 225 Index Call 27500 Mars 2024	331 971	0,04
109	OSE Nikkei 225 Index Put 15500 Juin 2023	3 015	-
110	OSE Nikkei 225 Index Put 16250 Décembre 2023	45 646	0,01

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 31 mars 2023 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Options (suite)			
102	OSE Nikkei 225 Index Put 17000 Septembre 2023	24 690	-
78	OSE Nikkei 225 Index Put 18000 Juin 2023	4 855	-
77	OSE Nikkei 225 Index Put 19000 Décembre 2023	71 892	0,01
78	OSE Nikkei 225 Index Put 19000 Septembre 2023	28 591	-
76	OSE Nikkei 225 Index Put 20000 Mars 2024	141 918	0,02
55	OSE Nikkei 225 Index Put 20500 Juin 2023	6 086	-
54	OSE Nikkei 225 Index Put 21750 Décembre 2023	106 438	0,01
54	OSE Nikkei 225 Index Put 21750 Septembre 2023	50 418	0,01
54	OSE Nikkei 225 Index Put 22500 Mars 2024	190 468	0,02
38	OSE Nikkei 225 Index Put 23000 Juin 2023	13 929	-
38	OSE Nikkei 225 Index Put 24250 Décembre 2023	155 058	0,02
38	OSE Nikkei 225 Index Put 24500 Septembre 2023	97 240	0,01
36	OSE Nikkei 225 Index Put 25000 Mars 2024	229 060	0,03
24	OSE Nikkei 225 Index Put 25500 Juin 2023	29 877	-
23	OSE Nikkei 225 Index Put 27000 Décembre 2023	206 790	0,02
23	OSE Nikkei 225 Index Put 27000 Septembre 2023	143 958	0,02
21	OSE Nikkei 225 Index Put 27500 Mars 2024	261 427	0,03
17 094	XET iShares Physical Gold ETC Call 37 Juin 2023	3 666 093	0,40
(17 094)	XET iShares Physical Gold ETC Call 42 Juin 2023	(566 435)	(0,06)
		35 369 336	3,88
Swaps 0,59 %			
Swaps d'indices sur défaut de crédit 0,16 %			
199 800 000	CDX 1,00 % 20/06/2028 iTraxx-Crossover À recevoir EUR	1 481 086	0,16
Swaps de défaut de crédit 0,11 %			
1 500 000	CDS 1,00 % 20/12/2025 Deutsche Lufthansa - À payer - EUR	16 545	-
1 300 000	CDS 1,00 % 20/12/2025 Deutsche Lufthansa - À payer - EUR	14 340	-
5 000 000	CDS 1,00 % 20/12/2027 Sasol Financing - À payer - EUR	511 454	0,06
2 400 000	CDS 1,00 % 20/12/2027 Sasol Financing - À payer - EUR	245 498	0,03
550 000	CDS 1,00 % 20/12/2027 Sasol Financing - À payer - EUR	56 260	0,01
1 250 000	CDS 1,00 % 20/12/2027 Sasol Financing - À payer - EUR	127 863	0,01
		971 960	0,11

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Swaps de devises 0,05 %			
19 400	CRS 83,00 % EURO STOXX 50 Décembre 2023	48 566	-
19 750	CRS 83,25 % EURO STOXX 50 Décembre 2023	62 228	0,01
385 000	CRS 26,69 % RTYDJIUSD24 Décembre 2024	73 683	0,01
69 600	CRS 27,96 % RTYDJIUSD24 Décembre 2024	14 687	-
20 400	CRS 84,00 % EURO STOXX 50 Décembre 2024	31 263	-
32 500	CRS 83,00 % EURO STOXX 50 Décembre 2024	47 885	-
28 000	CRS 84,50 % EURO STOXX 50 Décembre 2024	70 344	0,01
12 500	CRS 47,00 % S&P 500 Index Décembre 2023	801	-
24 300	CRS 66,00 % Financial Select Sector SPDR Fund Décembre 2024	3 024	-
25 500	CRS 47,00 % S&P 500 Index Décembre 2024	56 381	0,01
503 428	CRS 90,50 % Russell 2000 Index Décembre 2024	92 072	0,01
27 300	CRS 47,00 % S&P 500 Index Décembre 2023	(9 413)	-
		491 521	0,05
Swaps sur rendement total 0,22 %			
38 628 017	TRS Juin 2023 Goldman Sachs Sell Libor USD 1 Month	119 277	0,01
65 527 449	TRS March 2024 Goldman Sachs Sell Libor USD 1 Month	332 523	0,04
76 560 208	TRS Juin 2023 Goldman Sachs Sell Libor USD 1 Month	1 584 669	0,17
		2 036 469	0,22
Swap de variance 0,05 %			
100 000	VRS 5,1371 % Décembre 2023 Pay S&P 500 Index	53 333	-
181 383	VRS 8,6255 % Décembre 2023 Pay S&P 500 Index	83 835	0,01
308 753	VRS 25,97 % Décembre 2024 Pay Euro Stoxx 50 Index	66 178	0,01
480 000	VRS 26,16 % Décembre 2024 Pay Euro Stoxx 50 Index	59 819	0,01
14 200	VRS 21,10 % Décembre 2023 Pay FTSE 100 Index	(90 490)	(0,01)
476 100	VRS 95,90 % Décembre 2024 Pay S&P 500 Index	41 849	-
171 197	VRS 27,90 % Décembre 2024 Pay S&P 500 Index	83 914	0,01
632 000	VRS 29,34 % Décembre 2024 Pay S&P 500 Index	67 469	0,01
572 000	VRS 93,10 % Décembre 2024 Pay S&P 500 Index	89 999	0,01
		455 906	0,05
Contrats de change à terme 0,35 %			
	Achat 121.372 AUD : Vente 74.900 EUR Avril 2023	(103)	-
	Achat 137.857 AUD : Vente 85.019 EUR Avril 2023	(63)	-

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 31 mars 2023 (suite)

Nombre de titres		Engagement# EUR	Plus-value/moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)				
	Achat 259.600 AUD : Vente 162.421 EUR Avril 2023		(2 440)	-
	Achat 433.100 AUD : Vente 267.717 EUR Avril 2023		(814)	-
	Achat 5.047 AUD : Vente 3.116 EUR Avril 2023		(5)	-
	Achat 92.888 AUD : Vente 57.204 EUR Avril 2023		39	-
	Achat 95.388 AUD : Vente 58.594 EUR Avril 2023		191	-
	Achat 98.993 AUD : Vente 61.192 EUR Avril 2023		(186)	-
	Achat 229.424 CAD : Vente 157.587 EUR Avril 2023		(1 658)	-
	Achat 61.129 CAD : Vente 41.714 EUR Avril 2023		(167)	-
	Achat 2 695 753 CHF : Vente 2 748 837 EUR Avril 2023		(30 309)	-
	Achat 219.834 CHF : Vente 222.831 EUR Avril 2023		(1 139)	-
	Achat 223.884 CHF : Vente 225.438 EUR Avril 2023		337	-
	Achat 34.426 CHF : Vente 35.414 EUR Avril 2023		(697)	-
	Achat 584.679 CHF : Vente 593.297 EUR Avril 2023		(3 679)	-
	Achat 8 924 362 DKK : Vente 1 199 176 EUR Avril 2023		(935)	-
	Achat 1 020 573 EUR : Vente 894.675 GBP Avril 2023		2 957	-
	Achat 1 114 682 EUR : Vente 1 212 086 USD Avril 2023		71	-
	Achat 1 164 538 EUR : Vente 1 029 467 GBP Avril 2023		(6 393)	-
	Achat 1 459 444 EUR : Vente 2 361 117 AUD Avril 2023		4 381	-
	Achat 1 517 715 EUR : Vente 1 332 479 GBP Avril 2023		2 132	-
	Achat 1 626 972 EUR : Vente 1 430 400 GBP Avril 2023		13	-
	Achat 1 733 350 EUR : Vente 1 830 207 USD Avril 2023		50 327	0,01
	Achat 1 882 676 EUR : Vente 1 660 486 GBP Avril 2023		(5 987)	-
	Achat 1 944 164 EUR : Vente 2 119 971 USD Avril 2023		(5 320)	-
	Achat 10 057 636 EUR : Vente 8 887 175 GBP Avril 2023		(50 775)	(0,01)
	Achat 101 531 530 EUR : Vente 14 535 000 000 JPY Juin 2023		281 549	0,03
	Achat 129.600 EUR : Vente 18 715 119 JPY Avril 2023		(71)	-
	Achat 138.244 EUR : Vente 137.540 CHF Avril 2023		(458)	-
	Achat 147.045 EUR : Vente 21 272 060 JPY Avril 2023		(342)	-
	Achat 158.336 EUR : Vente 22 538 774 JPY Avril 2023		2 173	-
	Achat 16 430 043 EUR : Vente 14 466 932 GBP Avril 2023		(24 869)	-
	Achat 16.744 EUR : Vente 2 371 346 JPY Avril 2023		314	-
	Achat 17.798 EUR : Vente 26.305 CAD Avril 2023		(80)	-
	Achat 2 342 591 EUR : Vente 330 005 029 JPY Avril 2023		56 097	0,01
	Achat 2 604 671 EUR : Vente 2 591 405 CHF Avril 2023		(8 628)	-
	Achat 2 624 EUR : Vente 3.862 CAD Avril 2023		-	-
	Achat 2 678 609 EUR : Vente 2 856 782 USD Avril 2023		51 568	-
	Achat 2 715 077 EUR : Vente 2 928 911 USD Avril 2023		21 708	-
	Achat 2 896 668 EUR : Vente 2 558 621 GBP Avril 2023		(13 547)	-
	Achat 2 977 326 EUR : Vente 3 197 410 USD Avril 2023		37 050	(0,01)
	Achat 20.981 EUR : Vente 30.899 CAD Avril 2023		(19)	-
	Achat 21.563 EUR : Vente 3 089 281 JPY Avril 2023		158	-
	Achat 21.783 EUR : Vente 23.000 USD Avril 2023		632	-
	Achat 228.863 EUR : Vente 2 584 912 NOK Avril 2023		1 717	-
	Achat 234.458 EUR : Vente 227.927 CHF Avril 2023		4 605	-
	Achat 24 131 054 EUR : Vente 3 477 931 542 JPY Avril 2023		33 637	-
	Achat 240 818 272 EUR : Vente 258 938 925 USD Avril 2023		2 703 089	0,30
	Achat 251.587 EUR : Vente 250.751 CHF Avril 2023		(1 282)	-
	Achat 254.545 EUR : Vente 252.450 CHF Avril 2023		(37)	-
	Achat 275.106 EUR : Vente 446.100 AUD Avril 2023		193	-
	Achat 3 619 844 EUR : Vente 3 850 504 USD Avril 2023		78 996	0,01
	Achat 337.056 EUR : Vente 3 801 625 SEK Avril 2023		(403)	-
	Achat 363.114 EUR : Vente 4 112 321 NOK Avril 2023		1 750	-
	Achat 382.545 EUR : Vente 380.931 CHF Avril 2023		(1 605)	-
	Achat 4 326 351 EUR : Vente 4 667 086 USD Avril 2023		34 590	-
	Achat 4 650 646 EUR : Vente 7 484 068 AUD Avril 2023		38 512	-
	Achat 447.075 EUR : Vente 444.977 CHF Avril 2023		(1 661)	-
	Achat 476.873 EUR : Vente 518.544 USD Avril 2023		30	-
	Achat 493.430 EUR : Vente 788.687 AUD Avril 2023		7 394	-
	Achat 5 901 477 EUR : Vente 6 286 389 USD Avril 2023		120 636	0,01
	Achat 517.934 EUR : Vente 458.164 GBP Avril 2023		(3 189)	-
	Achat 518.512 EUR : Vente 837.476 AUD Avril 2023		2 409	-
	Achat 59 767 276 EUR : Vente 8 574 000 000 JPY Juin 2023		80 750	0,01

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 31 mars 2023 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			
	Achat 6 615 096 EUR : Vente 6 984 741 USD Avril 2023	192 065	0,02
	Achat 60.882 EUR : Vente 99.117 AUD Avril 2023	(200)	-
	Achat 713.872 EUR : Vente 704.586 CHF Avril 2023	3 333	-
	Achat 735.001 EUR : Vente 1082016 CAD Avril 2023	(394)	-
	Achat 74.116 EUR : Vente 10 618 363 JPY Avril 2023	545	-
	Achat 897.162 EUR : Vente 6 683 342 DKK Avril 2023	(185)	-
	Achat 1 240 704 GBP : Vente 1 409 236 EUR Avril 2023	1 960	-
	Achat 6 712 092 GBP : Vente 7 643 463 EUR Avril 2023	(9 026)	-
	Achat 777.285 GBP : Vente 883.934 EUR Avril 2023	162	-
	Achat 1 130 200 HKD : Vente 132.538 EUR Avril 2023	(21)	-
	Achat 113.085 HKD : Vente 13.379 EUR Avril 2023	(120)	-
	Achat 129.926 HKD : Vente 15.236 EUR Avril 2023	(2)	-
	Achat 15.782 HKD : Vente 1.894 EUR Avril 2023	(44)	-
	Achat 157.763 HKD : Vente 18.455 EUR Avril 2023	43	-
	Achat 40.122 HKD : Vente 4.719 EUR Avril 2023	(15)	-
	Achat 425.864 HKD : Vente 50.316 EUR Avril 2023	(384)	-
	Achat 45.006 HKD : Vente 5.443 EUR Avril 2023	(166)	-
	Achat 66.747 HKD : Vente 7.990 EUR Avril 2023	(164)	-
	Achat 744.953 HKD : Vente 88.415 EUR Avril 2023	(1 069)	-
	Achat 75.873 HKD : Vente 8.981 EUR Avril 2023	(84)	-
	Achat 78.171 HKD : Vente 9.230 EUR Avril 2023	(65)	-
	Achat 896.900 HKD : Vente 108.468 EUR Avril 2023	(3 306)	-
	Achat 920.338 HKD : Vente 108.220 EUR Avril 2023	(310)	-
	Achat 107 818 001 JPY : Vente 761.888 EUR Avril 2023	(14 854)	-
	Achat 13 187 666 JPY : Vente 93.692 EUR Avril 2023	(2 319)	-
	Achat 21 520 213 JPY : Vente 150.216 EUR Avril 2023	(1 110)	-
	Achat 22 613 958 JPY : Vente 158.871 EUR Avril 2023	(2 186)	-
	Achat 30 274 949 JPY : Vente 211.956 EUR Avril 2023	(2 191)	-
	Achat 76 657 491 JPY : Vente 541.310 EUR Avril 2023	(10 176)	-
	Achat 76 831 690 JPY : Vente 532.072 EUR Avril 2023	268	-
	Achat 8 136 310 JPY : Vente 57.759 EUR Avril 2023	(1 385)	-

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			
	Achat 99 138 774 JPY : Vente 706.629 EUR Avril 2023	(19 730)	-
	Achat 3 323 510 SEK : Vente 297.510 EUR Avril 2023	(2 493)	-
	Achat 1 079 678 USD : Vente 990.181 EUR Avril 2023	2 669	-
	Achat 1 463 060 USD : Vente 1 353 803 EUR Avril 2023	(8 401)	-
	Achat 10 070 711 USD : Vente 9 467 810 EUR Avril 2023	(206 981)	(0,02)
	Achat 18 614 473 USD : Vente 17 042 678 EUR Avril 2023	74 828	0,01
	Achat 2 188 816 USD : Vente 2 038 235 EUR Avril 2023	(25 443)	-
	Achat 208.808 USD : Vente 193.444 EUR Avril 2023	(1 428)	-
	Achat 4 178 453 USD : Vente 3 852 763 EUR Avril 2023	(10 340)	-
	Achat 5 000 814 USD : Vente 4 686 281 EUR Avril 2023	(87 629)	(0,01)
	Achat 5 972 391 USD : Vente 5 542 488 EUR Avril 2023	(50 394)	(0,01)
	Achat 505.927 USD : Vente 466.493 EUR Avril 2023	(1 252)	-
	Achat 531.245 USD : Vente 492.157 EUR Avril 2023	(3 634)	-
	Achat 599.955 USD : Vente 549.295 EUR Avril 2023	2 412	-
	Achat 6 911 688 USD : Vente 6 395 542 EUR Avril 2023	(39 689)	-
	Achat 610.192 USD : Vente 572.158 EUR Avril 2023	(11 037)	-
	Achat 7 683 980 USD : Vente 7 086 830 EUR Avril 2023	(20 791)	-
	Achat 861.599 USD : Vente 799.580 EUR Avril 2023	(7 270)	-
	Achat 88.206 USD : Vente 81.770 EUR Avril 2023	(657)	-
	Achat 991.477 USD : Vente 914.426 EUR Avril 2023	(2 683)	-
		3 181 801	0,35
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,71 %)			
	Achat 1 320 890 AUD : Vente 817.899 EUR Avril 2023	(3 904)	-
	Achat 110.624 AUD : Vente 68.383 EUR Avril 2023	(211)	-
	Achat 165.267 AUD : Vente 101.915 EUR Avril 2023	(70)	-
	Achat 168.386 AUD : Vente 105.644 EUR Avril 2023	(1 876)	-
	Achat 432.893 AUD : Vente 267.134 EUR Avril 2023	(365)	-
	Achat 476.001 AUD : Vente 296.197 EUR Avril 2023	(2 863)	-
	Achat 48.208 AUD : Vente 30.227 EUR Avril 2023	(519)	-
	Achat 541.042 AUD : Vente 335.333 EUR Avril 2023	(1 917)	-
	Achat 590.226 AUD : Vente 366.397 EUR Avril 2023	(2 672)	-

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 31 mars 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 738.896 AUD : Vente 455.813 EUR Avril 2023	(470)	-
	Achat 785 607 974 AUD : Vente 487 059 709 EUR Avril 2023	(2 930 415)	(0,32)
	Achat 804.696 AUD : Vente 495.548 EUR Avril 2023	344	-
	Achat 1.232 CHF : Vente 1.237 EUR Avril 2023	5	-
	Achat 1.436 CHF : Vente 1.455 EUR Avril 2023	(7)	-
	Achat 1.946 CHF : Vente 1.991 EUR Avril 2023	(28)	-
	Achat 14.372 CHF : Vente 14.582 EUR Avril 2023	(87)	-
	Achat 152.210 CHF : Vente 156.520 EUR Avril 2023	(3 016)	-
	Achat 2.470 CHF : Vente 2.540 EUR Avril 2023	(49)	-
	Achat 2 475 CHF : Vente 2.545 EUR Avril 2023	(49)	-
	Achat 209 CHF : Vente 210 EUR Avril 2023	1	-
	Achat 28 CHF : Vente 29 EUR Avril 2023	(1)	-
	Achat 3.308 CHF : Vente 3.352 EUR Avril 2023	(16)	-
	Achat 3.557 CHF : Vente 3.660 EUR Avril 2023	(73)	-
	Achat 4.637 CHF : Vente 4.700 EUR Avril 2023	(23)	-
	Achat 48.763 CHF : Vente 49.024 EUR Avril 2023	153	-
	Achat 9 407 848 CHF : Vente 9 674 204 EUR Avril 2023	(186 386)	(0,02)
	Achat 91.218 CHF : Vente 91.838 EUR Avril 2023	156	-
	Achat 95.204 CHF : Vente 97.909 EUR Avril 2023	(1 896)	-
	Achat 1.968 EUR : Vente 22.483 NOK Avril 2023	(8)	-
	Achat 105.545 EUR : Vente 115.286 USD Avril 2023	(463)	-
	Achat 11.147 EUR : Vente 127.375 NOK Avril 2023	(46)	-
	Achat 110.245 EUR : Vente 109.321 CHF Avril 2023	(5)	-
	Achat 123.543 EUR : Vente 200.166 AUD Avril 2023	191	-
	Achat 14.639 EUR : Vente 15.745 USD Avril 2023	161	-
	Achat 14.997 EUR : Vente 15.829 USD Avril 2023	442	-
	Achat 170 EUR : Vente 169 CHF Avril 2023	-	-
	Achat 18.792 EUR : Vente 20.285 USD Avril 2023	139	-
	Achat 18.995 EUR : Vente 20.409 USD Avril 2023	228	-
	Achat 183.138 EUR : Vente 161.002 GBP Avril 2023	18	-
	Achat 2.133 EUR : Vente 2.123 CHF Avril 2023	(7)	-
	Achat 20.275 EUR : Vente 21.570 USD Avril 2023	441	-
	Achat 233.914 EUR : Vente 252.227 USD Avril 2023	1 984	-
	Achat 26 EUR : Vente 288 SEK Avril 2023	-	-
	Achat 29 EUR : Vente 29 CHF Avril 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 3.104 EUR : Vente 3.093 CHF Avril 2023	(16)	-
	Achat 3.118 EUR : Vente 3.046 CHF Avril 2023	46	-
	Achat 3.146 EUR : Vente 35.356 SEK Avril 2023	8	-
	Achat 3.937 EUR : Vente 44.108 SEK Avril 2023	22	-
	Achat 32 EUR : Vente 45 SGD Avril 2023	-	-
	Achat 38 EUR : Vente 33 GBP Avril 2023	-	-
	Achat 39.541 EUR : Vente 42.527 USD Avril 2023	436	-
	Achat 4.239 EUR : Vente 4.598 USD Avril 2023	11	-
	Achat 4.254 EUR : Vente 4.584 USD Avril 2023	39	-
	Achat 4.579 EUR : Vente 4.548 CHF Avril 2023	(8)	-
	Achat 417.394 EUR : Vente 448.463 USD Avril 2023	5 019	-
	Achat 458.084 EUR : Vente 745.767 AUD Avril 2023	(1 494)	-
	Achat 5 113 516 EUR : Vente 8 302 047 AUD Avril 2023	(2 603)	-
	Achat 56.834 EUR : Vente 61.349 USD Avril 2023	421	-
	Achat 6.045 EUR : Vente 6.521 USD Avril 2023	49	-
	Achat 6.891 EUR : Vente 7.514 USD Avril 2023	(19)	-
	Achat 7.483 EUR : Vente 6.550 GBP Avril 2023	33	-
	Achat 7.940 EUR : Vente 8.561 USD Avril 2023	67	-
	Achat 74.506 EUR : Vente 119.055 AUD Avril 2023	1 139	-
	Achat 79 EUR : Vente 84 USD Avril 2023	2	-
	Achat 79.614 EUR : Vente 85.540 USD Avril 2023	957	-
	Achat 8 737 EUR : Vente 97.625 SEK Avril 2023	71	-
	Achat 8.796 EUR : Vente 9.506 USD Avril 2023	55	-
	Achat 817 EUR : Vente 9.274 SEK Avril 2023	(7)	-
	Achat 9.859 EUR : Vente 10.597 USD Avril 2023	115	-
	Achat 976.008 EUR : Vente 1 560 241 AUD Avril 2023	14 513	-
	Achat 15 451 323 GBP : Vente 17 456 430 EUR Avril 2023	117 522	0,01
	Achat 2.503 GBP : Vente 2.828 EUR Avril 2023	19	-
	Achat 2.667 GBP : Vente 3.013 EUR Avril 2023	20	-
	Achat 2.756 GBP : Vente 3.113 EUR Avril 2023	21	-
	Achat 28 GBP : Vente 32 EUR Avril 2023	-	-
	Achat 599.739 GBP : Vente 677.567 EUR Avril 2023	4 563	-
	Achat 6.118 GBP : Vente 6.911 EUR Avril 2023	47	-
	Achat 6.252 GBP : Vente 7.109 EUR Avril 2023	2	-
	Achat 3 874 326 821 JPY : Vente 27 320 657 EUR Avril 2023	(473 871)	(0,05)
	Achat 779 888 487 JPY : Vente 5 499 553 EUR Avril 2023	(95 389)	(0,01)

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 31 mars 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 8 382 755 239 JPY : Vente 59 112 820 EUR Avril 2023	(1 025 300)	(0,11)
	Achat 1 954 505 NOK : Vente 172.272 EUR Avril 2023	(524)	-
	Achat 11 174 591 NOK : Vente 984.937 EUR Avril 2023	(2 995)	-
	Achat 114.813 NOK : Vente 10.079 EUR Avril 2023	10	-
	Achat 25.178 NOK : Vente 2.210 EUR Avril 2023	2	-
	Achat 10.369 SEK : Vente 931 EUR Avril 2023	(10)	-
	Achat 10.583 SEK : Vente 944 EUR Avril 2023	(4)	-
	Achat 16 719 628 SEK : Vente 1 458 995 EUR Avril 2023	25 157	-
	Achat 26.463 SEK : Vente 2.309 EUR Avril 2023	40	-
	Achat 26.679 SEK : Vente 2.328 EUR Avril 2023	40	-
	Achat 5.092 SEK : Vente 458 EUR Avril 2023	(6)	-
	Achat 4.170 SGD : Vente 2.897 EUR Avril 2023	(11)	-
	Achat 1.386 USD : Vente 1.285 EUR Avril 2023	(10)	-
	Achat 1 824 345 USD : Vente 1 705 263 EUR Avril 2023	(27 726)	-
	Achat 104.655 USD : Vente 98.141 EUR Avril 2023	(1 907)	-
	Achat 19.246 USD : Vente 17.952 EUR Avril 2023	(254)	-
	Achat 2 395 730 USD : Vente 2 239 352 EUR Avril 2023	(36 409)	-
	Achat 2.663 USD : Vente 2.489 EUR Avril 2023	(40)	-
	Achat 2.693 USD : Vente 2.508 EUR Avril 2023	(32)	-
	Achat 2.995 USD : Vente 2.763 EUR Avril 2023	(9)	-
	Achat 23.200 USD : Vente 21.274 EUR Avril 2023	59	-
	Achat 25 437 427 USD : Vente 23 777 038 EUR Avril 2023	(386 588)	(0,04)
	Achat 3.545 USD : Vente 3.333 EUR Avril 2023	(72)	-
	Achat 33.050 USD : Vente 31.313 EUR Avril 2023	(922)	-
	Achat 4.647 USD : Vente 4.284 EUR Avril 2023	(11)	-
	Achat 4.864 USD : Vente 4.453 EUR Avril 2023	20	-
	Achat 40 220 993 USD : Vente 37 595 630 EUR Avril 2023	(611 263)	(0,07)
	Achat 40.369 USD : Vente 37.856 EUR Avril 2023	(736)	-
	Achat 40 725 379 USD : Vente 38 067 093 EUR Avril 2023	(618 929)	(0,07)
	Achat 438.446 USD : Vente 408.951 EUR Avril 2023	(5 787)	-
	Achat 464 USD : Vente 426 EUR Avril 2023	1	-
	Achat 5.390 USD : Vente 4.972 EUR Avril 2023	(16)	-
	Achat 619.714 USD : Vente 578.514 EUR Avril 2023	(8 669)	-
	Achat 7 856 013 USD : Vente 7 343 224 EUR Avril 2023	(119 393)	(0,01)
	Achat 79.795 USD : Vente 73.605 EUR Avril 2023	(231)	-
	Achat 8 065 738 USD : Vente 7 463 740 EUR Avril 2023	(47 060)	(0,02)
	Achat 827.955 USD : Vente 773.911 EUR Avril 2023	(12 583)	-
	Achat 86.457 USD : Vente 80.641 EUR Avril 2023	(1 141)	-
		(6 444 698)	(0,71)
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**767 815 911**	**84,13**
	Autres actifs nets	**144 818 996**	**15,87**
	Total de l'actif net	**912 634 907**	**100,00**

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 fonds.

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

Global Multi-Strategy Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

Description des titres	Achats	Échéances/ Ventes
	EUR	EUR
Autriche		
Autriche (République de) 0,00 % 26/01/2023	-	35 000 000
Belgique		
Belgique (Royaume de) 0,00 % 10/11/2022	-	35 000 000
France		
France (Gouvernement de) 0,00 % 21/06/2023	44 696 892	-
France (Gouvernement de) 0,00 % 15/02/2023	39 875 230	40 000 000
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	-
Allemagne		
Allemagne (République fédérale d') 0,00 % 14/12/2022	-	39 990 400
Japon		
Japon (État du) 0,00 % 19/06/2023	100 533 909	-
Japon (État du) 0,00 % 06/03/2023	71 122 285	70 718 118
Japon (État du) 0,00 % 13/03/2023	70 804 667	70 654 705
Japon (État du) 0,00 % 12/06/2023	59 095 155	-
Pays-Bas		
Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 27/04/2023	39 752 936	-
Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 28/10/2022	-	49 998 061
Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 23/11/2022	-	35 000 000
SUPRANATIONAL		
Union européenne 0,00 % 03/02/2023 :	39 891 716	40 000 000

Notes aux états financiers

Au 31 mars 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 la période allant du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023, la Société comprenait les huit fonds gérés activement 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 Equity Market Neutral Fund
Global Multi-Strategy Fund

Catégories d'actions lancées et clôturées durant la période allant du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

Compartiments investis en Actions

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

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

Compartiments à Solutions Alternatives

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

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

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.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 mars 2023

1. Informations générales (suite)

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.

Investissements croisés

Au 31 mars 2023, il n'y avait pas de placements interfonds.

2. Présentation des états financiers

Les états financiers ci-joints présentent la situation financière, y compris les actifs et passifs de la Société et de chacun des compartiments conformément aux exigences légales et réglementaires luxembourgeoises relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers. Ils sont établis dans la devise de référence de chaque compartiment telle qu'indiquée dans le prospectus. Les états financiers cumulés de la Société sont établis en euros.

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

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 (31 mars 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 31 mars 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.

3. Importantes politiques de comptabilité (suite)

Évaluation des titres de placement (suite)

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 la période de reporting financier. Ceux-ci sont ensuite inclus dans le portefeuille d'investissement de fin de période en tant que portefeuille d'investissement.

Les tranches futures qui n'ont pas été clôturées avant la fin de la période 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 la période sous revue.

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 considérés comme illiquides et/ou soumises à des restrictions à la revente.

Contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués au taux à terme applicable à la date de l'État de l'actif net pour la période allant jusqu'à l'échéance. Les gains ou pertes résultant des contrats de change à terme sont comptabilisés dans le Compte d'exploitation et le Tableau de variation de l'actif net. Les contrats de change à terme ouverts sont indiqués dans l'état du portefeuille à la juste valeur.

Les gains et pertes latents découlant des contrats de change à terme sont constatés dans le Compte d'exploitation et dans le Tableau de variation de l'actif net.

Contrats de change à terme sur catégories d'actions couvertes

Les contrats de change à terme sur catégories d'actions couvertes sont repris dans l'état du portefeuille à la juste valeur. Les gains/(pertes) nets sur les contrats de change à terme sur les catégories d'actions couvertes sont répartis entre le revenu couvert sur les contrats de change à terme dans le compte de recettes et les contrats de change à terme sur les catégories d'actions couvertes dans le Compte d'exploitation et dans le Tableau de variation de l'actif net, reflétant les éléments de revenu et de capital des catégories d'actions couvertes.

Les gains ou pertes non réalisés résultant de contrats de change à terme sur des catégories d'actions couvertes sont comptabilisés dans l'État de l'actif net.

3. Importantes politiques de comptabilité (suite)

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 31 mars 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.

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.

3. Importantes politiques de comptabilité (suite)

Revenus (suite)

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, 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 la période et l'actif net à la clôture converti au taux de change en vigueur à la fin de la période comptable est indiquée dans l'état consolidé des variations de l'actif net en tant qu'« Effet du taux de change sur l'actif net à l'ouverture ».

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 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.

4. Ajustement de swing pricing

La Société applique une politique de swing pricing, dont le seuil est fixé par les Administrateurs.

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.

4. Ajustement de swing pricing (suite)

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 la période sous revue, la régularisation des fluctuations de prix a été appliquée pour tous les compartiments.

En date du 31 mars 2023, dernier jour ouvrable de la période sous revue, aucun des compartiments n'avait ajusté sa VNI 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, étaient en date du 31 mars 2023 les suivants :

1 EUR = 4,004926 AED	1 EUR = 381,308234 HUF	1 EUR = 59,212702 PHP
1 EUR = 227,44181 ARS	1 EUR = 16343,468508 IDR	1 EUR = 4,674349 PLN
1 EUR = 1,6261 AUD	1 EUR = 3,938248 ILS	1 EUR = 3,969344 QAR
1 EUR = 5,555155 BRL	1 EUR = 89,596015 INR	1 EUR = 4,093376 SAR
1 EUR = 1,476249 CAD	1 EUR = 145,218332 JPY	1 EUR = 11,279249 SEK
1 EUR = 0,996349 CHF	1 EUR = 144,43319 KES	1 EUR = 1,447528 SGD
1 EUR = 861,070505 CLP	1 EUR = 1419,632653 KRW	1 EUR = 37,129266 THB
1 EUR = 7,487597 CNH	1 EUR = 19,729944 MXN	1 EUR = 20,917488 TRY
1 EUR = 5066,33933 COP	1 EUR = 4,807354 MYR	1 EUR = 33,20219 TWD
1 EUR = 23,530524 CZK	1 EUR = 502,435609 NGN	1 EUR = 1,090473 USD
1 EUR = 7,448892 DKK	1 EUR = 11,317734 NOK	1 EUR = 25585,230471 VND
1 EUR = 0,879662 GBP	1 EUR = 1,737949 NZD	1 EUR = 19,44313 ZAR
1 EUR = 8,560081 HKD	1 EUR = 4,103932 PEN	

Concernant les fonds 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 31 mats 2023 étaient les suivants :

1 EUR = 3,989852 AED	1 EUR = 380,338151 HUF	1 EUR = 59,063 PHP
1 EUR = 227,05127 ARS	1 EUR = 16290,265047 IDR	1 EUR = 4,680344 PLN
1 EUR = 1,622133 AUD	1 EUR = 3,911783 ILS	1 EUR = 3,954529 QAR
1 EUR = 5,508391 BRL	1 EUR = 89,284377 INR	1 EUR = 4,078113 SAR
1 EUR = 1,470301 CAD	1 EUR = 144,591073 JPY	1 EUR = 11,265662 SEK
1 EUR = 0,992487 CHF	1 EUR = 143,950136 KES	1 EUR = 1,444469 SGD
1 EUR = 858,931421 CLP	1 EUR = 1414,350628 KRW	1 EUR = 37,149987 THB
1 EUR = 7,460724 CNH	1 EUR = 19,61629 MXN	1 EUR = 20,853747 TRY
1 EUR = 5061,949389 COP	1 EUR = 4,793779 MYR	1 EUR = 33,07864 TWD
1 EUR = 23,476276 CZK	1 EUR = 500,566207 NGN	1 EUR = 1,086416 USD
1 EUR = 7,449082 DKK	1 EUR = 11,378174 NOK	1 EUR = 25493,840348 VND
1 EUR = 0,878657 GBP	1 EUR = 1,736491 NZD	1 EUR = 19,275767 ZAR
1 EUR = 8,528293 HKD	1 EUR = 4,086064 PEN	

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 mars 2023

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 la période close le 31 mars 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 %

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.

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 31 mars 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 31 mars 2023.

Compartiment	Catégorie d'Actions	Commissions de performance imputées sur la période*
Absolute Return Fund	F2 HUSD	0,10 GBP
	G1 GBP	332,71 GBP
	G2 HUSD	40 878,95 GBP
	H2 HUSD	1 069,16 GBP
	I2 HUSD	285,98 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.

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)

Commissions de performance (suite)

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.

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 52.750 EUR (30 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.

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)

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 des compartiments incluront un élément synthétique reflétant les TER de ces compartiments sous-jacents.

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 la période comptable et/ou après la clôture de la période comptable de la Société.

Il n'y a pas eu de frais ayant dépassé le maximum de 0,50 % pendant l'exercice clos le 31 mars 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.

Frais de constitution

Aucun frais de constitution n'a été imputé au cours de la période sous revue.

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.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 mars 2023

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 31 mars 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 %.

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. Distribution de dividendes

Aucun dividende n'a été déclaré au cours de la période sous revue, car les compartiments ne sont distribués/accumulés qu'à la date de clôture annuelle des comptes, soit le 30 septembre.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 mars 2023

12. Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires

Au 31 mars 2023, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les découverts bancaires se composaient comme suit :

Compartiment	Montant dans la devise du compartiment
Continental European Fund	**EUR**
Liquidités en banque	26 600 595
	26 600 595
Emerging Markets Fund	**USD**
Liquidités en banque	1 120 234
Découvert bancaire	(42 684)
	1 077 550
Global Equity Fund	**USD**
Liquidités en banque	3 236 583
Découvert bancaire	(26)
	3 236 557
Pan European Fund	**EUR**
Liquidités en banque	15 745 796
	15 745 796
Pan European Small and Mid-Cap Fund	**EUR**
Liquidités en banque	2 078 736
	2 078 736

Compartiment	Montant dans la devise du compartiment
Absolute Return Fund	**GBP**
Liquidités en banque	61 347 855
Comptes de marge	27 017 123
Dépôts à terme	71 492 622
	159 857 600
Global Equity Market Neutral Fund	**USD**
Liquidités en banque	8 040 399
Comptes de marge	(453 843)
Dépôts à terme	850 000
Découvert bancaire	(26)
	8 436 530
Global Multi-Strategy Fund	**EUR**
Liquidités en banque	64 791 820
Découvert bancaire	(24)
Comptes de marge	41 423 223
Dépôts à terme	32 670 000
	138 885 019

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 la période, 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 31 mars 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	41 584 003	44 758 095	Obligations d'État
	Citigroup	EUR	4 495 096	4 839 806	Obligations d'État
	Morgan Stanley	EUR	17 713 100	20 713 017	Obligations d'État
Total			**63 792 199**	**70 310 918**	
Pan European Fund					
	Bank of America	EUR	5 636 265	6 086 108	Obligations d'État
	Citigroup	EUR	40 067 291	43 139 881	Obligations d'État
	Morgan Stanley	EUR	22 587 275	26 412 689	Obligations d'État
Total			**68 290 831**	**75 638 678**	

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
Absolute Return Fund					
	Bank of America	GBP	2 082 067	2 234 965	Obligations d'État
	HSBC	GBP	376 853	396 944	Obligations d'État
	UBS	GBP	60 847	64 700	Obligations d'État
Total			**2 519 767**	**2 696 609**	
Global Multi-Strategy Fund					
	Bank of America	EUR	426 547	460 909	Obligations d'État
	BNP Paribas	EUR	47 769 770	88 968 751	Obligations d'État
	JPMorgan Chase	EUR	2 242 831	2 410 673	Obligations d'État
	UBS	EUR	4 103 160	4 504 755	Obligations d'État
Total			**54 542 308**	**96 345 088**	

Pour la période close le 31 mars 2023, le revenu total net issu du prêt de titres est le suivant :

Compartiment	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 compartiment
Continental European Fund	EUR	218 764	17 501	201 263
Pan European Fund	EUR	124 035	9 923	114 112
Absolute Return Fund	GBP	8 905	712	8 193
Global Multi-Strategy Fund	EUR	44 987	3 599	41 388

14. Transactions avec des personnes liées

Au cours de la période 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 pendant la période sous revue au titre de ces commissions s'élèvent à 34 826 814 USD (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, au cours de l'exercice au titre de ces commissions s'élève à 48.685 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 la période au titre de ces commissions était de 63 329 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 2018.

Les restitutions obtenues ont été reflétées dans les compartiments au moment de leur réception. Le total des restitutions 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.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 mars 2023

15. Demandes de restitution des retenues à la source (suite)

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 31 mars 2023) sera le suivant :

Compartiment	Total (EUR)	Pondération en % de l'actif net total
Continental European Fund	11 285 423	0,52
Global Equity Fund	880 745	0,26
Pan European Fund	1 894 566	0,15
Pan European Small and Mid-Cap Fund	948 019	1,48
Absolute Return Fund	127 631	0,01

16. Achats et ventes de titres

Une liste des achats et des ventes de titres individuels effectués par chaque compartiment pendant la période 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	1,62%	s.o.	1,62%
	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	0,98%	s.o.	0,98%
	G1 EUR	0,73%	s.o.	0,73%
	G1 HGBP	0,73%	s.o.	0,73%
	G2 EUR	0,73%	s.o.	0,73%
	G2 GBP	0,73%	s.o.	0,73%
	G2 HUSD	0,73%	s.o.	0,73%
	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	0,89%	s.o.	0,89%
	H2 HUSD	0,87%	s.o.	0,87%
	H2 USD	0,89%	s.o.	0,89%
	I2 EUR	1,08%	s.o.	1,08%
	I2 HUSD	1,08%	s.o.	1,08%
	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	0,89%	s.o.	0,89%
	I2 EUR	1,09%	s.o.	1,09%

17. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après Commission de performance
Global Equity Fund (suite)	I2 HEUR	1,09%	s.o.	1,09%
	I2 USD	1,08%	s.o.	1,08%
	X2 USD	2,14%	s.o.	2,14%
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 USD	0,98%	s.o.	0,98%
	F2 HUSD	0,98%	s.o.	0,98%
	G2 EUR	0,73%	s.o.	0,73%
	H2 EUR	0,88%	s.o.	0,88%
	H2 HCHF	0,88%	s.o.	0,88%
	H2 HUSD	0,89%	s.o.	0,89%
	I2 EUR	1,08%	s.o.	1,08%
	I2 HSGD	1,08%	s.o.	1,08%
	I2 HUSD	1,08%	s.o.	1,08%
	I2 SGD	1,08%	s.o.	1,08%
	X2 EUR	2,13%	s.o.	2,13%
	Z2 EUR	0,24%	s.o.	0,24%
Pan European Small and Mid-Cap Fund	A1 EUR	1,65%	s.o.	1,65%
	A2 EUR	1,64%	s.o.	1,64%
	A2 HUSD	1,63%	s.o.	1,63%
	H2 EUR	0,90%	s.o.	0,90%
	H2 HUSD	0,90%	s.o.	0,90%
	I2 EUR	1,09%	s.o.	1,09%
	X2 EUR	2,14%	s.o.	2,14%
Absolute Return Fund	A2 GBP	1,64%	0,00%	1,64%
	A2 HCHF	1,64%	0,00%	1,64%
	A2 HEUR	1,63%	0,00%	1,63%
	A2 HUSD	1,62%	0,00%	1,62%
	F2 HUSD	1,23%	0,00%	1,23%
	G1 GBP	0,83%	0,00%	0,83%
	G2 GBP	0,83%	0,00%	0,83%
	G2 HEUR	0,83%	0,00%	0,83%
	G2 HUSD	0,83%	0,06%	0,89%
	H1 GBP	1,03%	0,00%	1,03%
	H2 GBP	1,03%	0,00%	1,03%
	H2 HCHF	1,03%	0,00%	1,03%
	H2 HEUR	1,03%	0,00%	1,03%
	H2 HUSD	1,03%	0,01%	1,04%
	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%	0,00%	1,08%
	I2 HUSD	1,08%	0,00%	1,08%
	X2 HUSD	2,13%	0,00%	2,13%
Global Equity Market Neutral Fund	A2 HEUR	1,65%	0,00%	1,65%
	A2 USD	1,64%	0,00%	1,64%
	E1 HEUR	0,30%	0,00%	0,30%

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 Equity Market Neutral Fund (suite)	E2 HEUR	0,29%	0,00%	0,29%
	E2 USD	0,28%	0,00%	0,28%
	F2 USD	0,97%	0,00%	0,97%
	G1 HEUR	0,73%	0,00%	0,73%
	G2 HEUR	0,73%	0,00%	0,73%
	G2 HGBP	0,73%	0,00%	0,73%
	H2 HCHF	0,88%	0,00%	0,88%
	H2 HEUR	0,88%	0,00%	0,88%
	H2 USD	0,88%	0,00%	0,88%
	I2 HCHF	0,84%	0,00%	0,84%
	I2 HEUR	0,82%	0,00%	0,82%
	I2 HGBP	0,84%	0,00%	0,84%
	I2 USD	0,84%	0,00%	0,84%
	P2 HEUR	1,48%	0,00%	1,48%
	P2 USD	1,48%	0,00%	1,48%
	X2 USD	2,13%	0,00%	2,13%
	Z2 USD	0,08%	0,00%	0,08%
Global Multi-Strategy Fund	A2 EUR	1,63%	0,00%	1,63%
	A2 HCHF	1,64%	0,00%	1,64%
	A2 HSEK	1,64%	0,00%	1,64%
	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 HSEK	0,57%	0,00%	0,57%
	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	0,74%	0,00%	0,74%
	G2 HJPY	0,73%	0,00%	0,73%
	G2 HUSD	0,73%	0,00%	0,73%
	H2 EUR	1,14%	0,00%	1,14%
	H2 HCHF	1,14%	0,00%	1,14%
	H2 HGBP	1,14%	0,00%	1,14%
	H2 HUSD	1,14%	0,00%	1,14%
	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	1,09%	0,00%	1,09%
	I2 HNOK	1,08%	0,00%	1,08%
	I2 HSEK	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	1,79%	0,00%	1,79%
	Z2 EUR	0,08%	0,00%	0,08%
	Z2 HAUD	0,08%	0,00%	0,08%
	Z2 HGBP	0,08%	0,00%	0,08%
	Z2 HJPY	0,08%	0,00%	0,08%
	Z2 HUSD	0,08%	0,00%	0,08%

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 mars 2023

18. Frais 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	424 740	Commissions	13 916
Impôts	145 224	Impôts	15 615
Autres frais	398 442	Autres frais	5 807
Total des frais de transaction	**968 406**	Total des frais de transaction	**35 338**
Emerging Markets Fund	**USD**	**Absolute Return Fund**	**GBP**
Commissions	40 098	Commissions	847 661
Impôts	30 433	Impôts	3 228
Autres frais	8 417	Autres frais	2 699
Total des frais de transaction	**78 948**	Total des frais de transaction	**853 588**
Global Equity Fund	**USD**	**Global Equity Market Neutral Fund**	**USD**
Commissions	231 187	Commissions	343 227
Impôts	295 176	Impôts	-
Autres frais	87 204	Autres frais	-
Total des frais de transaction	**613 567**	Total des frais de transaction	**343 227**
Pan European Fund	**EUR**	**Global Multi-Strategy Fund**	**EUR**
Commissions	328 286	Commissions	998 173
Impôts	543 913	Impôts	23 850
Autres frais	393 658	Autres frais	6 375
Total des frais de transaction	**1 265 857**	Total des frais de transaction	**1 028 398**

19. Dettes éventuelles et engagements

Aucune dette ni aucun engagement significatif n'est enregistré à la fin de la période 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 la période. 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 la période. 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 la période sous revue.

21. Événements postérieurs

Aucun événement postérieur à la date de clôture nécessitant d'être mentionné dans les présents états financiers n'est survenu.

Annexe – Informations complémentaires

Au 31 mars 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 du Règlement (UE) 2015/2365, la participation et l'exposition des compartiments à des activités de prêt de titres pour la période de six mois close le 31 mars 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 31 mars 2023 :

Compartiment	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du Compartiment)	% des actifs prêtables	% des actifs gérés
Continental European Fund	63 792 199	3,05	2,96
Pan European Fund	68 290 831	5,53	5,40
Absolute Return Fund	2 519 767	0,14	0,13
Global Multi-Strategy Fund	54 542 308	7,59	5,98

Le tableau indique les swaps à rendement total détenus en proportion des actifs prêtables et des actifs sous gestion du compartiment au 31 mars 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	2 036 469	0,28	0,22

Données sur la concentration
Le tableau 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 31 mars 2023 :

Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
Continental European Fund	
État japonais	30 495 322
État français	15 835 935
Trésor américain	9 581 850
Gouvernement belge	6 454 355
Trésor britannique	6 239 009
État autrichien	1 534 136
République de Finlande	170 311
Absolute Return Fund	
État français	1 457 491
Gouvernement belge	600 388
Trésor américain	427 657
État autrichien	145 769
Trésor britannique	45 869
République de Finlande	16 559
État allemand	2 693
Royaume des Pays-Bas	183

Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
Pan European Fund	
État japonais	55 952 399
Trésor américain	12 218 521
Trésor britannique	7 467 758
Global Multi-Strategy Fund	
État allemand	57 464 201
État français	14 376 764
Royaume des Pays-Bas	12 776 485
Trésor américain	6 391 379
État autrichien	3 300 948
Gouvernement belge	1 352 139
État japonais	360 582
Trésor britannique	187 444
République de Finlande	135 146

Tous les émetteurs ont été pris en compte.

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 mars 2023

Opérations de financement sur titres (suite)
Données sur la concentration (suite)
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.

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 31 mars 2023 :

Contrepartie	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du Compartiment)	Base de règlement
Continental European Fund		
Bank of America	41 584 003	Tripartite
Morgan Stanley	17 713 100	Tripartite
Citigroup	4 495 096	Tripartite
	63 792 199	
Absolute Return Fund		
Bank of America	2 082 067	Tripartite
HSBC	376 853	Tripartite
UBS	60 847	Tripartite
	2 519 767	
Pan European Fund		
Citigroup	40 067 291	Tripartite
Morgan Stanley	22 587 275	Tripartite
Bank of America	5 636 265	Tripartite
	68 290 831	
Global Multi-Strategy Fund		
BNP Paribas	47 769 770	Tripartite
UBS	4 103 160	Tripartite
JPMorgan Chase	2 242 831	Tripartite
Bank of America	426 547	Tripartite
	54 542 308	

Swaps sur rendement total

Contrepartie	Valeur de marché des swaps à rendement total (dans la devise du compartiment)	Base de règlement
Global Multi-Strategy Fund		
Goldman Sachs	2 036 469	Bilatérale

Toutes les contreparties ont été prises en compte.

Échéance des titres en prêt (période restante jusqu'à l'échéance)	Inférieure à un jour Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Un jour à une semaine Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Une semaine à un mois Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Un à trois mois Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Trois mois à un an Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Plus d'un an Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Échéance ouverte Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Total Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)
Continental European Fund	-	-	-	-	-	-	63 792 199	63 792 199
Pan European Fund	-	-	-	-	-	-	68 290 831	68 290 831
Absolute Return Fund	-	-	-	-	-	-	2 519 767	2 519 767
Global Multi-Strategy Fund	-	-	-	47 769 770	-	-	6 772 538	54 542 308

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 mars 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 31 mars 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 fonds)
Continental European Fund							
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	23 994 737
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	382 740
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	20 380 618
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	4 839 806
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	5 856 269
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	5 274 898
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	9 581 850
							70 310 918
Pan European Fund							
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	6 086 108
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	43 139 881
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	7 467 758
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	6 726 410
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	12 218 521
							75 638 678
Absolute Return Fund							
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	2 199 875
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	35 090
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	97
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	396 847
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	23 111
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	10 779
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	30 810
							2 696 609

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 mars 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 fonds)
Global Multi-Strategy Fund							
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	21 653
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	78 674
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	360 582
BNP Paribas	France	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	88 968 751
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	217 587
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	16 569
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	2 176 517
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	197 693
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	92 200
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	4 214 862
							96 345 088

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.

Réutilisation des garanties
Les garanties en espèces peuvent être réinvesties pendant l'opération de prêt afin de générer des rendements supplémentaires au profit du fonds, cependant aucune garantie n'a été réinvestie au cours de la période.

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	-	-	208 031	180 467	5 003 049	64 919 371	-	70 310 918
Pan European Fund	-	-	1 854 297	1 608 599	3 309 854	68 865 928	-	75 638 678
Absolute Return Fund	-	-	326	958	428 382	2 266 943	-	2 696 609
Global Multi-Strategy Fund	-	-	1 180 022	3 746 451	17 110 772	74 307 843	-	96 345 088

Swaps sur rendement total
Les swaps à rendement total détenus par le Global Multi-Strategy Fund doivent arriver à échéance en mars 2024.

Toutes les garanties sont détenues dans des comptes distincts.

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 mars 2023

Opérations de financement sur titres (suite)
Rendement et charges des activités de prêt de titres
Le tableau suivant présente le rendement et les coûts des compartiments pour chaque type d'opérations de financement sur titres pour la période se terminant le 31 mars 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 dans la devise du compartiment)	% de rendement retenu par le fonds	% de rendement conservé par le compartiment
Continental European Fund	218 764	17 501	201 263	8	92
Pan European Fund	124 035	9 923	114 112	8	92
Absolute Return Fund	8 905	712	8 193	8	92
Global Multi-Strategy Fund	44 987	3 599	41 388	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	3 620 808	-	3 620 808	-	100

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 mars 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 décupler leur exposition au risque de marché.

Compartiments utilisant la méthode de la VaR
Pour ces compartiments, on évalue la perte potentielle maximale pouvant être subie dans des conditions de marché normales, durant un certain laps de temps et selon un certain niveau de confiance. Dans le cadre de ce calcul, toutes les positions du portefeuille concerné sont prises en compte, y compris celles initiées à des fins de gestion efficace du portefeuille. Afin de calculer l'exposition globale selon la VaR, le fonds peut utiliser la VaR relative ou la VaR absolue ; ce choix dépend de la disponibilité d'un portefeuille de référence approprié pour que le compartiment réalise son objectif d'investissement.

Modèle de VaR
La VaR a été calculée selon l'approche de la simulation de Monte Carlo. 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 VaR – pour la période close le 31 mars 2023
La méthode VaR, les limites et l'application de ces limites pour la période allant du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023 sont résumées dans le tableau ci-dessous :

Compartiment	Base de calcul de l'exposition globale	VaR effective de la période			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%	6,0%	13,0%	8,0%
Global Equity Market Neutral Fund	VaR absolue	1,2%	3,9%	2,3%	20%	6,0%	19,0%	11,0%
Global Multi-Strategy Fund	VaR absolue	1,4%	2,8%	1,9%	20%	7,0%	14,0%	9,0%

Effet de levier
Pour les compartiments qui évaluent et surveillent leur exposition globale par la méthode de la VaR, le niveau de l'effet de levier découlant des instruments dérivés est présenté dans le tableau ci-dessous en pourcentage de la valeur nette d'inventaire totale de chaque fonds. Ce calcul se base sur la somme de toutes les expositions notionnelles des instruments financiers dérivés du portefeuille d'investissement, y compris ceux détenus à des fins de réduction des risques.

À noter que cet effet de levier ne constitue explicitement pas une limite d'investissement du compartiment concerné et peut varier au fil du temps, en fonction des conditions de marché, afin d'assurer que le fonds concerné réalise son objectif d'investissement.

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 mars 2023

Politiques relatives aux risques (suite)
Effet de levier (suite)
Effet de levier – pour la période close le 31 mars 2023

Compartiment	Effet de levier		
	Minimum	Maximum	Moyen
Absolute Return Fund	77%	120%	90%
Global Equity Market Neutral Fund	82%	186%	129%
Global Multi-Strategy Fund	340%	926%	637%

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 la période allant du 1er octobre 2022 au 31 mars 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 (suite)

Au 31 mars 2023

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la taxinomie de l'UE
Pour la période close le 31 mars 2023

Le tableau suivant présente les classifications des compartiments selon le Règlement de l'UE sur la publication d'informations en matière de finance durable (« SFDR ») (Règlement (UE) 2019/2088), ainsi que toute modification apportée à celles-ci au cours de la période sous revue.

Nom du compartiment	Classification SFDR	Déclarations au titre du règlement SFDR et du Règlement sur la taxinomie
Emerging Markets Fund Global Multi-Strategy Fund	Article 6	**Intégration des risques de durabilité dans le processus d'investissement** Les investissements sous-jacents aux compartiments ne tiennent pas compte des critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental, bien que la Société de gestion et le Gestionnaire d'investissement aient convenu d'un processus de prise de décision qui s'appliquera aux décisions d'investissement concernant les compartiments, tel que détaillé dans cette section du prospectus. **Impacts probables des risques pour la durabilité sur les rendements du compartiment** Même si l'analyse des facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) fait partie intégrante des capacités d'investissement du Gestionnaire d'Investissement et constitue l'une des données entrantes pour la sélection des investissements et la composition du portefeuille, le processus d'investissement du Gestionnaire d'Investissement est conçu en premier lieu dans le but de maximiser les rendements ajustés au risque à long terme pour les Investisseurs. C'est pourquoi, dans sa gestion des compartiments, le Gestionnaire d'Investissement n'a pas pour objectif distinct de maximiser l'alignement du portefeuille sur les risques pour la durabilité et n'attribue pas précisément l'impact des facteurs ESG sur les rendements des compartiments.
Absolute Return Fund* Continental European Fund** Global Equity Fund Global Equity Market Neutral Fund** Pan European Fund** Pan European Small and Mid-Cap Fund**	Article 8	Conformément au règlement sur la divulgation des informations relatives à la finance durable, ces compartiments relèvent de l'Article 8 et promeuvent, entre autres, des caractéristiques environnementales et sociales.

* Les Principales incidences négatives – informations sur les produits financiers du 31 octobre 2022 au 15 novembre 2022, les Limites d'investissement contraignantes et les Informations sur la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales sont respectées qui figuraient sur le site internet du 1er septembre 2022 au 15 novembre 2022, y compris toutes les traductions, étaient incorrectes. Les informations mises à jour sont disponibles dans la section du site internet consacrée au fonds concerné, à l'adresse www.janushenderson.com.

** Au cours de la période, ces compartiments ont changé leur classification SFDR et relèvent désormais de l'article 8, au lieu de l'article 6.

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 pour l'investisseur (DICI), 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 (DICI) est devenu le Document d'informations clés (DIC), sauf au Royaume-Uni où les investisseurs doivent continuer à se référer au DICI.

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. L'Extrait du Prospectus, les Documents d'informations clés, les Statuts ainsi que les rapports annuel et semestriel de la Société peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant suisse. FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD., Klausstrasse 33, CH-8008 Zurich, Suisse, tél. : +41 44 206 16 40, fax : +41 44 206 16 41, Internet www.fifs.ch est le Représentant suisse. L'Agent payeur en Suisse est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Genève, Suisse. La synthèse des droits des investisseurs est disponible en anglais, sur le site https://www.janushenderson.com/summary-of-investors-rights-english. Janus Henderson Investors Europe S.A. peut décider de mettre fin aux modalités de commercialisation de cet Organisme de Placement Collectif conformément à la réglementation en vigueur.

Janus Henderson, Knowledge Shared et Knowledge Labs sont des marques déposées de Janus Henderson Group plc ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group plc.