



RAPPORT ET COMPTES SEMESTRIELS

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

2, rue de Bitbourg
L-1273 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg
RCS : Luxembourg B-22847

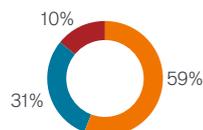
Janus Henderson Horizon Fund

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

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

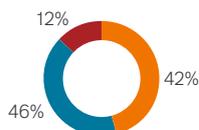
À propos de Janus Henderson Investors

Envergure mondiale



303,2 milliards d'euros
Actifs sous
gestion

■ Amérique du Nord ■ EMEA et LatAm ■ Asie Pacifique



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



Plus de **2 000**
collaborateurs



24
bureaux dans le
monde



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

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

Source : Janus Henderson Investors, Personnel et actifs sous gestion au 31 décembre 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 2
Rapport des Administrateurs	Page 3
Analyse du marché	Page 4
États financiers cumulés	Page 6
Compartiments obligataires	
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	Page 9
Euro Corporate Bond Fund	Page 21
Euro High Yield Bond Fund	Page 31
Global High Yield Bond Fund	Page 41
Strategic Bond Fund	Page 54
Total Return Bond Fund	Page 65
Compartiments régionaux	
Asian Dividend Income Fund	Page 78
Asian Growth Fund	Page 85
Euroland Fund	Page 91
Japan Opportunities Fund	Page 99
Pan European Equity Fund	Page 105
Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund)	Page 111
Compartiments Spécialisés	
Asia-Pacific Property Income Fund	Page 119
Biotechnology Fund	Page 125
China Opportunities Fund	Page 133
Emerging Markets Innovation Fund	Page 139
Global Multi-Asset Fund	Page 145
Global Property Equities Fund	Page 151
Global Smaller Companies Fund	Page 160
Global Sustainable Equity Fund	Page 168
Global Technology Leaders Fund	Page 177
Japanese Smaller Companies Fund	Page 186
Pan European Absolute Return Fund	Page 194
Pan European Property Equities Fund	Page 203
Pan European Smaller Companies Fund	Page 210
Responsible Resources Fund	Page 219
Sustainable Future Technologies Fund	Page 225
US Sustainable Equity Fund	Page 233
Notes aux états financiers	Page 241
Annexe – Informations complémentaires	
Opérations de financement sur titres	Page 276
Politiques relatives aux risques	Page 291
Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la taxonomie de l'UE	Page 299
Informations générales	Page 300

Direction et administration

Président :

Kevin Adams*
Administrateur indépendant non exécutif

Administrateurs

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

Joanna Dentskevich*
Administrateur indépendant non exécutif

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

Dr. Sybille Hofmann*
Administrateur non exécutif

La Société :

Janus Henderson Horizon Fund
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

Sous-gestionnaires d'investissement :

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

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

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

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

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

Agent domiciliataire :

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

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

Siège social :

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

Agent Administratif :

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

Agent de registre et de transfert :

International Financial Data Services
(Luxembourg) S.A.
47, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

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

Secrétaire de la Société

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

Dépositaire :

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

Auditeur

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

Représentant à Hong Kong :

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

Représentant en Suisse :

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

Conseillers juridiques de la Société :

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

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

* c/o siège social.

Rapport des Administrateurs

Introduction

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

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

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

États financiers

Le Conseil d'administration de la Société (le « Conseil ») présente son rapport et les comptes semestriels révisés pour la période close le 31 décembre 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 13,58 milliards de dollars au 31 décembre 2023.

À la fin de la période, la Société était composée de 26 compartiments en activité.

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

Autres informations

- Le détail des lancements, fermetures et modifications des intitulés de catégories d'actions figure aux pages 242 et 243.
- European Growth Fund a modifié son objectif et sa politique d'investissement et a été renommé Pan European Mid and Large Cap Fund le 10 novembre 2023.
- Asian Dividend Income Fund a modifié son objectif et sa politique d'investissement le 10 novembre 2023 afin de préciser que la période d'évaluation du rendement est de 5 ans.
- Le Global Multi-Asset Fund a été clôturé le 21 novembre 2023.
- Le Pan European Equity Fund a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund) le 7 décembre 2023.

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

Risques macroéconomiques

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

Déclaration de gouvernance d'entreprise

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

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

Kevin Adams
Président
27 février 2024

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

Analyse du marché

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Vue d'ensemble

Les actions mondiales, mesurées par l'indice MSCI World, ont progressé de 7,8 % en dollars américains au cours de la période sous revue, portées par le ralentissement de l'inflation et la fin probable des campagnes de hausses des taux d'intérêt par les principales banques centrales. Les marchés ont fait un bond en novembre – l'indice de référence des actions mondiales, l'indice MSCI All Countries World Index (ACWI), a réalisé sa meilleure performance mensuelle en trois ans – puis à nouveau en décembre, les investisseurs nourrissant de plus en plus l'espoir que les responsables des politiques monétaires abaisseront les taux d'intérêt en 2024. Cependant, les incertitudes entourant l'orientation de la politique monétaire et les craintes d'une récession économique mondiale ont pesé sur le climat au cours de la période. Après avoir atteint son plus haut niveau en 16 ans en octobre, le rendement des bons du Trésor américains à 10 ans a peu évolué globalement, avant de voir sa tendance s'inverser au cours des deux derniers mois de la période en raison des anticipations croissantes de baisse des taux d'intérêt en 2024, entraînant par la même occasion un repli du dollar américain. Les cours du pétrole n'ont connu qu'une hausse modeste, soutenue par les gains enregistrés au cours de la première moitié de la période, les producteurs ayant réduit l'offre. Pourtant, les prix ont été soumis à des pressions en fin de période en raison des perspectives incertaines en matière de demande.

Actions

Europe Continentale

En Europe, l'indice MSCI Europe ex UK a progressé de 3,1 % en euros, soutenu par le ralentissement de l'inflation et par les espoirs des marchés de voir les responsables de la politique monétaire adopter une attitude accommodante plus tôt que prévu. Le climat positif qui régnait à la fin de la période a permis à l'indice Stoxx Europe 600 d'atteindre son plus haut niveau depuis près de deux ans en décembre. Les inquiétudes suscitées par un éventuel ralentissement économique – le produit intérieur brut (PIB) de la zone euro s'est contracté de 0,1 % au troisième trimestre, après une croissance de 0,1 % au deuxième trimestre –, la conviction initiale que les conditions d'emprunt demeureraient restrictives plus longtemps, les conflits au Moyen-Orient et la reprise économique incertaine de la Chine ont toutefois déstabilisé les investisseurs. En septembre, la Banque centrale européenne (BCE) a relevé son taux de dépôt à un sommet absolu de 4,0 %, avant de le laisser inchangé. Elle avait pourtant souligné en décembre que les conditions d'emprunt resteraient peu favorables aussi longtemps que nécessaire pour contenir l'inflation. Les investisseurs ont toutefois semblé sceptiques face à cette position, notamment parce que le taux d'inflation annuel de la zone euro est tombé à son niveau le plus bas depuis plus de deux ans, soit 2,4 % en novembre – à portée de l'objectif de 2 % de la BCE –, alors qu'il était de 5,3 % en juillet. L'euro s'est renforcé légèrement par rapport à la livre sterling et au dollar américain sur la période.

Royaume-Uni

Au Royaume-Uni, l'indice FTSE All Share s'est adjugé 5,2 % en livres sterling, le ralentissement de l'inflation ayant conforté les espoirs des investisseurs de voir les principales banques centrales assouplir leur politique monétaire en 2024. La Banque d'Angleterre (BoE) n'a relevé son taux de référence qu'une seule fois, de 25 points de base (pb) à 5,25 % en août – son plus haut niveau depuis 15 ans – avant d'annoncer, le mois suivant, sa première pause en près de deux ans. La BoE a encore prévenu que la politique monétaire pourrait demeurer restrictive pendant un certain temps, même si les investisseurs ont estimé que cette éventualité était moins probable en raison de l'atténuation des pressions sur les prix. Le taux d'inflation annuel a atteint en novembre son niveau le plus bas depuis plus de deux ans, à savoir 3,9 %, contre 6,8 % en juillet. L'économie britannique a reculé de 0,1 % au cours du troisième trimestre, après une croissance nulle au cours du trimestre précédent, ce qui a ravivé les craintes d'une récession. Plus favorablement, une révision des données fin septembre a révélé que le PIB avait enregistré une croissance supérieure aux prévisions après la pandémie de COVID-19. La livre sterling a légèrement progressé par rapport au dollar américain, soutenue par la faiblesse de ce dernier, notamment en novembre.

États-Unis

Les actions américaines, représentées par l'indice S&P 500, ont progressé de 8,0 % en dollars, portées par l'espoir que la Réserve fédérale américaine (Fed) ait mis un terme à ses hausses de taux d'intérêt et qu'elle procède à des baisses à partir de 2024. La reprise du marché au cours des deux derniers mois de la période a permis à l'indice S&P 500 de s'approcher d'un niveau record en décembre. La publication d'excellents résultats par quelques entreprises a également dopé le moral des investisseurs, tandis que la menace d'une suspension des activités du gouvernement et certains commentaires optimistes de la Fed en début de période ont pesé sur les gains globaux. Les prix à la consommation ont d'abord augmenté, atteignant 3,7 % en glissement annuel en août et en septembre, avant de retomber à 3,1 % en novembre, soit le niveau le plus bas depuis cinq mois. La Fed a relevé ses taux d'intérêt une fois, de 5,25 % à 5,5 %, un sommet en 22 ans, et bien que son discours ait été assez optimiste pendant la majeure partie de la période – notamment en raison de la résilience de l'économie –, elle a indiqué en décembre qu'elle pourrait assouplir les conditions d'emprunt en 2024. Au troisième trimestre, le PIB a enregistré une croissance annualisée de 4,9 %, soit une hausse supérieure aux prévisions, contre 2,1 % au deuxième trimestre. Le dollar américain a faibli par rapport à un panier de devises, la perspective d'un assouplissement de la politique monétaire ayant ramené le billet vert à son plus bas niveau depuis cinq mois en décembre.

Revue des marchés (suite)

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Japon

Au Japon, l'indice TOPIX (Tokyo Stock Exchange First Section Index) s'est adjugé 4,5 % en yens, en raison du repli de la monnaie japonaise, qui a stimulé les exportateurs, de l'intérêt des investisseurs étrangers et des réformes mises en œuvre en matière de gouvernance d'entreprise. Ce climat de confiance a permis à l'indice Nikkei 225 d'atteindre son plus haut niveau depuis 33 ans au cours de la période. En novembre, le gouvernement a annoncé un plan de relance économique de 113 milliards de dollars américains. La Banque du Japon (BoJ) a maintenu sa politique monétaire très accommodante, bien qu'un changement de cap ait été anticipé après des ajustements mineurs de ses mécanismes de contrôle de la courbe des rendements. Le taux d'inflation de base annuel, qui exclut les produits alimentaires frais, est tombé à 2,5 % en novembre, contre 3,1 % en juillet. L'activité économique s'est contractée de 2,9 % en rythme annuel au troisième trimestre, après une croissance de 3,6 % au deuxième trimestre, ce qui témoigne des défis auxquels sont confrontés le gouvernement et les autorités monétaires. Malgré son renforcement par rapport au dollar américain au cours de la période – les gains étant largement dus à la chute du billet vert –, le yen est demeuré faible par rapport aux tendances passées.

Asie

En Asie, l'indice MSCI All Countries (AC) Asia Pacific ex Japan a progressé de 4,4 % en dollars américains, l'amélioration de la conjoncture mondiale ayant renforcé la confiance des investisseurs. Les actions chinoises ont chuté, la reprise économique du pays restant fragile, bien que la croissance du PIB au troisième trimestre ait été plus élevée que prévu. Les mesures de relance n'ont toutefois pas répondu aux attentes, les pressions déflationnistes se sont accrues et l'inquiétude suscitée par le surendettement du secteur immobilier a perduré. Les actions sud-coréennes ont bien progressé grâce à une reprise en fin d'année, soutenue par une croissance économique continue, qui a compensé les fortes pertes subies en octobre, lorsque les investisseurs ont été déconcertés par la détérioration des perspectives des fabricants de batteries et par l'anxiété suscitée par l'inflation. À Taiwan, les actions ont évolué à la hausse grâce à des gains dans le secteur clé de la technologie et à l'intérêt des investisseurs étrangers, et ce malgré l'incertitude entourant l'élection présidentielle de janvier. En Australie, les actions se sont également appréciées, l'indice de référence S&P/ASX 200 ayant enregistré en décembre sa meilleure performance mensuelle depuis plus de trois ans. En novembre, la Banque de réserve d'Australie a annoncé son premier relèvement de taux depuis juin, invoquant des inquiétudes à propos de l'inflation, bien que les pressions sur les prix se soient atténuées au cours de la période.

Marchés émergents

L'indice MSCI Emerging Markets s'est adjugé 4,9 % en dollars américains en raison du regain d'appétit des investisseurs pour le risque. En Inde, les actions ont évolué à la hausse, la poursuite de l'expansion économique et l'intérêt des investisseurs étrangers ayant permis aux indices de référence Nifty 50 et S&P BSE Sensex d'atteindre des sommets historiques. La croissance économique relativement solide et les baisses de taux d'intérêt ont renforcé la confiance au Brésil, où l'indice de référence Bovespa a également atteint des niveaux record. Le marché argentin a progressé, les investisseurs espérant que le nouveau président, Javier Milei, relancera la croissance grâce à des politiques de libéralisation économique. En Afrique du Sud, les actions se sont inscrites en hausse, malgré une contraction du PIB au troisième trimestre plus importante que prévu, en grande partie en raison de la persistance des coupures d'électricité. Le marché turc s'est consolidé, les investisseurs nationaux cherchant à protéger leur argent contre une inflation galopante, alors qu'une série de hausses importantes des taux d'intérêt pour lutter contre les pressions sur les prix a marqué le retour de la banque centrale turque à une politique monétaire plus orthodoxe.

Revenu fixe

L'indice JPM Global Government Bond a affiché un rendement de 3,2 % en dollars américains, alors que les rendements des principaux marchés d'obligations d'État (notamment les États-Unis, le Royaume-Uni, l'Allemagne et le Japon) ont été globalement contrastés. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a augmenté pendant une grande partie de la période : il a atteint son niveau le plus élevé depuis 16 ans en octobre, face à l'inquiétude suscitée par le resserrement des conditions d'emprunt à long terme. Toutefois, la tendance s'est inversée au cours des deux derniers mois de la période dans l'anticipation croissante d'une baisse des taux de la Fed en 2024, mais il n'a guère varié dans l'ensemble. Les rendements des obligations britanniques et allemandes à 10 ans ont baissé (les prix ont augmenté, reflétant leur corrélation inverse), alors que le rendement des obligations d'État japonaises a augmenté (il a atteint son plus haut niveau en 10 ans en octobre), les investisseurs ayant tablé sur un changement de politique de la BoJ. Les marchés du crédit aux entreprises, tels que représentés par l'indice Barclays Global Aggregate Corporate Bond, ont enregistré des performances positives, les investisseurs ayant profité de rendements relativement élevés pour acheter des obligations d'entreprises.

Matières premières

Les prix du pétrole ont légèrement augmenté, car les baisses de production des principaux producteurs ont réduit l'offre et l'incertitude entourant la demande a exercé une pression à la baisse en fin de période. L'indice de référence du pétrole brut américain West Texas Intermediate, qui a atteint un sommet en 2023 à plus de 90 dollars le baril en septembre, a terminé la période en hausse d'environ 1 %. Les prix de l'or au comptant ont augmenté pour atteindre un niveau record en décembre, en raison des prévisions d'assouplissement de la politique monétaire des principales banques centrales au cours de la nouvelle année. La perspective d'un abaissement des taux d'intérêt et l'affaiblissement du dollar américain ont entraîné une légère hausse des prix du cuivre.

Janus Henderson Horizon Fund – États financiers cumulés

État de l'actif net cumulé

Au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	13 196 075 168
Liquidités en banque	12	338 685 268
Intérêts et dividendes à recevoir	3	63 077 844
Souscriptions à recevoir		34 104 035
Produits à recevoir sur les investissements vendus		6 136 012
Plus-value latente sur les CFD	3	1 151 671
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	15 241 375
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	30 132 217
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	2 583 932
Contrats de swap à la valeur de marché	3	2 363 751
Autres éléments d'actif		7 023 207
Remise sur commission de gestion		2 028
Total de l'actif		13 696 576 508
Passif		
Découvert bancaire	12	4 324 147
Montants à payer sur les investissements acquis		4 390 750
Impôts et charges à payer		19 024 934
Rachats à payer		52 678 998
Moins-value latente sur les CFD	3	1 556 979
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	3 304 642
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	20 834 512
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	1 152 330
Contrats de swap à la valeur de marché	3	3 890 191
Dividendes à payer aux actionnaires		5 061 920
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		296 795
Autres éléments de passif		721 997
Total du passif		117 238 195
Actif net à la fin de la période		13 579 338 313

État de l'actif net cumulé

Au 30 juin 2023

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

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

Janus Henderson Horizon Fund – États financiers cumulés (suite)

Compte d'exploitation cumulé

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	56 907 972
Produit des intérêts obligataires	3	85 842 354
Revenu des organismes de placement collectif	3	439 231
Revenus des produits dérivés	3	1 822 966
Intérêts perçus sur les CFD	3	475 112
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	59 684
Autres revenus	3,13	8 427 419
Total des revenus		153 974 738
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	53 134 721
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	2 747 989
Droits de garde	6	505 735
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	12 830 683
Commissions du dépositaire	6	444 883
Charges sur produits dérivés	3	3 856 454
Intérêts payés sur les CFD	3	668 346
Commissions de performance	6	3 075 104
Impôts (taxe d'abonnement)	7	1 930 806
Amortissement des frais d'établissement	6	2 832
Autres frais	6	2 647 275
Total des charges		81 844 828
Revenu net des investissements		72 129 910
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	20 803 371
Plus-value nette réalisée sur les CFD	3	4 491 083
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(14 041 606)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(2 438 110)
Moins-value nette réalisée sur les options	3	(3 309 763)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(4 640 717)
Plus-value de change nette réalisée		94 259
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		958 517
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	964 158 319
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	(1 851 838)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	18 232 921
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	220 691
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	39 734
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	16 298 586
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		5 169
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		997 103 582
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations	1 070 192 009	

Compte d'exploitation cumulé

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

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

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

Janus Henderson Horizon Fund – États financiers cumulés (suite)

État des variations de l'actif net cumulé

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Actif net au début de la période		13 583 197 604
Effet de change sur l'actif net d'ouverture	2,5	122 908 201
Revenu net des investissements		72 129 910
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		958 517
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		997 103 582
Produit des actions émises		1 962 326 863
Paievements des rachats d'actions		(3 139 827 522)
Régularisation nette (payée)/reçue	10	(8 188 967)
Distributions de dividendes	11	(11 269 875)
Actif net à la fin de la période		13 579 338 313

État des variations de l'actif net cumulé

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

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

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement

Bent Lystbaek, Jacob Nielsen, Sorin Pirau et Thomas Haugaard

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 6,95 % (net), ou 7,40 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice JP Morgan EMBI Global Diversified s'est adjugé 6,73 %, et l'indice cible + 1,25 % en dollars 7,40 %.

Les rendements des obligations d'État ont été mitigés au cours de la période sous revue. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a augmenté de 3,84 % à 3,88 %, tandis que celui des Bunds allemands à 10 ans a baissé de 2,39 % à 2,02 %. Les rendements ont globalement augmenté au cours des trois premiers mois, portés par des anticipations croissantes de taux d'intérêt « plus élevés pour longtemps ». Les bons du Trésor américain se sont avérés fragiles, le rendement à 10 ans atteignant à un moment donné son plus haut niveau depuis 16 ans, à savoir 4,57 %. Toutefois, les obligations d'État se sont fortement redressées au cours des deux derniers mois de la période, les investisseurs se réjouissant du ralentissement de l'inflation et de la conviction accrue que le plafond des taux d'intérêt avait été atteint. La Fed a relevé ses taux d'intérêt une fois, et bien que son discours ait été assez optimiste pendant la majeure partie de la période, elle a indiqué en décembre qu'elle pourrait assouplir les conditions d'emprunt en 2024. En septembre, la BCE a relevé son taux de dépôt à 4,0 %, avant de le laisser inchangé.

Sur la période, la dette souveraine des marchés émergents a affiché un rendement de +6,73 % en dollars américains, qui peut être décomposé en un rendement sous-jacent de 2,12 % pour le Trésor américain et un rendement de 4,51 % pour le spread. Au niveau de l'indice, les écarts de rendement souverains se sont resserrés de 48 pb. Les spreads de crédit des pays investment grade se sont resserrés, en général, de 16 pb, tandis que ceux des pays high yield se sont réduits de 103 pb.

Toutes les régions ont affiché des performances positives en termes de rendement, l'Afrique en tête, tandis que la croissance la plus faible a été enregistrée au Moyen-Orient. Au niveau des pays, les meilleures performances en termes de rendement total ont été réalisées par le Venezuela, le Pakistan, le Salvador et la Tunisie, et les plus faibles par la Bolivie, le Liban, le Panama et l'Éthiopie.

Les spreads de crédit s'étant globalement resserrés de 48 pb, soit de plus de 10 % par rapport à l'indice de référence, la sous-pondération du fonds en termes de spread de crédit par rapport à l'indice de référence a fortement pesé sur la performance relative. Cependant, l'impact global de l'allocation géographique et de la sélection des titres a été très positif.

S'agissant de l'allocation géographique, nous avons surpondéré la Tunisie, le Sri Lanka, la Géorgie, les institutions financières supranationales, les Bahamas, la Mongolie et la Colombie, et sous-pondéré la Bolivie, le Panama, le Pérou et le Chili. En revanche, les surpondérations de la Roumanie, de l'Ouzbékistan et du Costa Rica ont nui à la performance du fonds, à l'instar des sous-pondérations de l'Argentine, du Pakistan, de l'Afrique du Sud, de la Turquie et de l'El Salvador.

Concernant la sélection de titres, nous avons bénéficié de notre sélection d'obligations au Mexique, en Ukraine, à Oman, au Salvador, en Colombie, en Indonésie, au Kenya, aux Émirats arabes unis et en Roumanie, alors que la sélection opérée au Chili, au Pakistan, en Ouzbékistan et en Tunisie a pénalisé la performance relative. Au cours de la période, nous avons renforcé les obligations à haut rendement à échéance plus courte et acheté une protection par le biais de swaps de défaut de crédit sur les marchés émergents afin de neutraliser une partie du risque de crédit.

L'économie américaine a encore bien résisté, même si les indicateurs avancés n'augurent pas d'une reprise vigoureuse. Compte tenu du rythme actuel de la désinflation, la Fed semble avoir atteint ses taux terminaux (le niveau le plus élevé du cycle de resserrement monétaire) et devrait décider une baisse en 2024. Selon nous, le dollar américain devrait se déprécier, à moins que la croissance américaine ne soit supérieure à celle du reste du monde. Par conséquent, notre hypothèse de base est que ces facteurs soutiendront la dette des marchés émergents. Les risques de récession demeurent élevés, bien que les banques centrales disposent de nombreuses munitions pour assouplir leur politique ou réduire leurs taux si nécessaire, compte tenu de la trajectoire de l'inflation.

La croissance économique chinoise ralentit, même si nous prévoyons un scénario de sortie poussif, et non une crise. Les autorités chinoises devraient garder le cap et adopter des politiques budgétaires plus ciblées pour soutenir les bilans. Cependant, l'effondrement du marché immobilier demeure une menace pour l'économie. Les retombées négatives de la situation en Chine sur les marchés émergents seront plus modérées que par le passé, selon nous, même si elles pourraient peser plus lourdement sur certains exportateurs de matières premières.

Notre hypothèse de base est que le différentiel de croissance économique entre les marchés émergents et les marchés développés va se creuser considérablement, compte tenu de la disparité croissante des dynamiques de croissance attendues à travers le monde. Le ralentissement de l'économie mondiale affecte les marchés émergents, bien que la qualité globale des titres composant l'indice Emerging Market Bond se soit légèrement améliorée selon notre modèle prospectif de notation du crédit. De nombreux pays disposent d'une grande marge de manœuvre pour assouplir leur politique monétaire compte tenu du niveau de départ plus élevé de leurs taux réels et de leur meilleure maîtrise de l'inflation. En outre, les marchés émergents sont généralement moins sensibles aux taux d'intérêt que les économies développées.

Un autre point positif pour 2024, selon nous, pourrait être les conditions techniques du marché, avec une dynamique de l'offre et de la demande susceptible de devenir plus favorable. La hausse des rendements globaux des obligations devrait soutenir la demande des investisseurs spécialisés dans les marchés émergents et entraîner une amélioration séquentielle des flux. Les rendements à un chiffre de cette classe d'actifs permettent de se protéger contre un éventuel élargissement des spreads de crédit et d'améliorer les perspectives de rendement total. Des opportunités subsistent et, de ce fait, nous continuons à privilégier le maintien du rendement du portefeuille en surpondérant certains émetteurs high yield.

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

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

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

Stratégie

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

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		Du lancement au 30 juin 2023	Six mois jusqu'au 31 déc. 2023
		%	%
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund*	H2 USD (Net)	2,65	6,95
JP Morgan EMBI Global Diversified Index		3,29	6,73
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund*	H2 USD (Brut)	3,11	7,40
JP Morgan EMBI Global Diversified Index + 1,25%		3,97	7,40

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

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

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

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	124 450 311
Liquidités en banque	12	3 521 692
Intérêts et dividendes à recevoir	3	2 143 987
Souscriptions à recevoir		3 000
Produits à recevoir sur les investissements vendus		40 000
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	1 402 626
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	1 022 481
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	270 664
Autres éléments d'actif		22 638
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		132 877 399
Passif		
Découvert bancaire	12	28 393
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		100 422
Rachats à payer		-
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	652 615
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	258 020
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		44 326
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		1 083 776

Actif net à la fin de la période

131 793 623

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	-
Produit des intérêts obligataires	3	3 380 670
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	57 751
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	88 172
Total des revenus		3 526 593
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	138 494
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	17 499
Droits de garde	6	149
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	22 390
Commissions du dépositaire	6	3 677
Charges sur produits dérivés	3	31 041
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	10 042
Amortissement des frais d'établissement	6	2 832
Autres frais	6	33 904
Total des charges		260 028
Revenu net des investissements		3 266 565
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(29 176)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(778 789)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(38 959)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	163 602
Moins-value de change nette réalisée		(31 815)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(715 137)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	6 016 211
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	623 555
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	(187 807)
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	131 890
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(4 953)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		6 578 896
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		9 130 324

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	125 986 095	Produit des actions émises		11 039 584
Revenu net des investissements	3 266 565	Paiements des rachats d'actions		(14 125 236)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(715 137)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	87 611
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	6 578 896	Distributions de dividendes	11	(324 755)
		Actif net à la fin de la période		131 793 623

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	A2 HEUR	A2 USD	E2 HEUR	E2 HNOK	E2 USD	E3 HEUR
Actions en circulation au début de la période	500,00	50 000,00	195 629,12	30,00	1 000,00	*
Actions émises pendant la période	-	27,43	98 487,37	-	-	1 125,44
Actions rachetées pendant la période	-	-	-	-	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	500,00	50 027,43	294 116,49	30,00	1 000,00	1 125,44
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	106,91	109,37	107,77	1 065,37	110,20	104,46
	F2 USD	H2 HEUR	H2 USD	IU2 HEUR	IU2 USD	Z2 HCHF
Actions en circulation au début de la période	10 000,00	13 940,00	100 000,00	39 250,48	100 000,00	25,00
Actions émises pendant la période	-	-	-	853,88	-	-
Actions rachetées pendant la période	-	-	-	(5 329,36)	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	10 000,00	13 940,00	100 000,00	34 775,00	100 000,00	25,00
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	109,78	107,31	109,78	107,38	109,87	104,85
	Z2 HEUR	Z2 USD	Z3 HCHF	Z3 HEUR	Z3m HAUD	Z3m HGBP
Actions en circulation au début de la période	251 291,18	243 906,23	25,00	25,00	*	146 220,95
Actions émises pendant la période	-	-	-	-	20,00	1 624,18
Actions rachetées pendant la période	-	(44 822,60)	-	-	-	(72 515,00)
Actions en circulation à la fin de la période	251 291,18	199 083,63	25,00	25,00	20,00	75 330,13
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	108,12	110,61	102,73	104,59	219,16	103,93

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

			Valeur nette d'inventaire par action			
Au	Au	Au	Au	Au	Au	
30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023	
s.o.	USD 125 986 095	USD 131 793 623				
			A2 HEUR	s.o.	101,04	106,91
			A2 USD	s.o.	102,45	109,37
			E2 HEUR	s.o.	101,51	107,77
			E2 HNOK	s.o.	1 002,19	1 065,37
			E2 USD	s.o.	102,85	110,20
			E3 HEUR	s.o.	s.o.	104,46*
			F2 USD	s.o.	102,65	109,78
			H2 HEUR	s.o.	101,24	107,31
			H2 USD	s.o.	102,65	109,78
			IU2 HEUR	s.o.	101,28	107,38
			IU2 USD	s.o.	102,70	109,87
			Z2 HCHF	s.o.	99,60	104,85
			Z2 HEUR	s.o.	101,64	108,12
			Z2 USD	s.o.	103,05	110,61
			Z3 HCHF	s.o.	97,60	102,73
			Z3 HEUR	s.o.	98,31	104,59
			Z3m HAUD	s.o.	s.o.	219,16*
			Z3m HGBP	s.o.	99,82	103,93

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

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023
A2 HEUR	s.o.	1,22%	1,18%
A2 USD	s.o.	1,22%	1,18%
E2 HEUR	s.o.	0,49%	0,44%
E2 HNOK	s.o.	0,49%	0,45%
E2 USD	s.o.	0,49%	0,45%
E3 HEUR	s.o.	s.o.	0,45%*
F2 USD	s.o.	0,85%	0,81%
H2 HEUR	s.o.	0,85%	0,80%
H2 USD	s.o.	0,85%	0,81%
IU2 HEUR	s.o.	0,78%	0,74%
IU2 USD	s.o.	0,78%	0,74%
Z2 HCHF	s.o.	0,13%	0,09%
Z2 HEUR	s.o.	0,13%	0,09%
Z2 USD	s.o.	0,13%	0,09%
Z3 HCHF	s.o.	0,13%	0,09%
Z3 HEUR	s.o.	0,13%	0,09%
Z3m HAUD	s.o.	s.o.	0,09%*
Z3m HGBP	s.o.	0,13%	0,09%

* 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'Asset Management Association Switzerland (AMAS).

Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

Distribution de dividende par action

Date de paiement	21 août 2023	20 sept. 2023	19 oct. 2023
Z3m HAUD	-	-	-
Z3m HGBP	0,453581	0,476632	0,461183
Date de paiement	20 nov. 2023	20 déc. 2023	18 jan. 2024
Z3m HAUD	0,417433	1,019642	0,982902
Z3m HGBP	0,482479	0,479849	0,461948

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portefeuille au 31 décembre 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.

Obligations 94,43 %

Angola 1,38 %

Obligations à taux fixe 1,38 %

USD	400 000	Angola (République d')	8,00 %	26/11/2029	356 392	0,27
USD	200 000	Angola (République d')	8,25 %	09/05/2028	184 714	0,14
USD	200 000	Angola (République d')	8,75 %	14/04/2032	176 511	0,13
USD	850 000	Angola (République d')	9,125 %	26/11/2049	698 062	0,53
USD	250 000	Angola (République d')	9,375 %	08/05/2048	208 208	0,16
USD	200 000	Angola (République d')	9,50 %	12/11/2025	196 669	0,15
					1 820 556	1,38

Argentine 1,31 %

Adossé à des actifs 0,06 %

USD	200 000	Provincia de Buenos Aires	6,375 %	01/09/2037	77 700	0,06
-----	---------	---------------------------	---------	------------	--------	------

Obligations à taux fixe 0,08 %

USD	250 000	Argentine (République d')	1,00 %	09/07/2029	100 108	0,08
-----	---------	---------------------------	--------	------------	---------	------

Obligation à taux progressif 1,17 %

USD	400 000	Argentine (République d')	0,50 %	09/07/2030	161 872	0,12
USD	1 050 000	Argentine (République d')	1,50 %	09/07/2035	361 174	0,28
USD	150 000	Argentine (République d')	1,50 %	09/07/2046	52 229	0,04
USD	700 000	Argentine (République d')	3,50 %	09/07/2041	239 820	0,18
USD	650 000	Argentine (République d')	3,875 %	09/01/2038	258 937	0,20
USD	450 000	Provincia de Entre Rios Argentina	8,10 %	08/08/2028	344 876	0,26
USD	200 000	Provincia de Rio Negro	6,625 %	10/03/2028	119 257	0,09
					1 538 165	1,17

Azerbaïdjan 0,85 %

Obligations à taux fixe 0,85 %

USD	700 000	Azerbaïdjan (République d')	3,50 %	01/09/2032	609 276	0,46
USD	500 000	Corridor gazier sud-européen	6,875 %	24/03/2026	509 228	0,39
					1 118 504	0,85

Bahamas 0,59 %

Obligations à taux fixe 0,59 %

USD	500 000	Bahamas (Gouvernement des)	6,00 %	21/11/2028	443 022	0,34
USD	350 000	Bahamas (Gouvernement des)	8,95 %	15/10/2032	328 841	0,25
					771 863	0,59

Bahreïn 1,35 %

Obligations à taux fixe 1,35 %

USD	600 000	Bahreïn (Royaume du)	5,25 %	25/01/2033	535 383	0,41
USD	200 000	Bahreïn (Royaume du)	5,625 %	30/09/2031	188 404	0,14
USD	400 000	Bahreïn (Royaume du)	6,00 %	19/09/2044	329 564	0,25
USD	300 000	Bahreïn (Royaume du)	6,25 %	25/01/2051	248 878	0,19
USD	200 000	Bahreïn (Royaume du)	7,00 %	26/01/2026	204 658	0,15
USD	250 000	Oil and Gas	8,375 %	07/11/2028	274 693	0,21
					1 781 580	1,35

Béniïn 0,57 %

Obligations à taux fixe 0,57 %

EUR	650 000	Béniïn (Gouvernement du)	4,875 %	19/01/2032	589 773	0,44
-----	---------	--------------------------	---------	------------	---------	------

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

Obligation à taux fixe (suite)

EUR	200 000	Béniïn (Gouvernement du)	4,95 %	22/01/2035	174 909	0,13
					764 682	0,57

Brésil 1,51 %

Obligations à taux fixe 1,51 %

USD	536 000	Banco do Brasil	6,25 %	18/04/2030	558 011	0,42
USD	200 000	Brésil (République fédérale du)	3,75 %	12/09/2031	178 634	0,14
USD	450 000	Brésil (République fédérale du)	4,75 %	14/01/2050	347 062	0,26
USD	300 000	Brésil (République fédérale du)	5,00 %	27/01/2045	244 875	0,19
USD	150 000	Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais	5,333 %	15/02/2028	148 196	0,11
USD	500 000	Petrobras Global Finance	6,50 %	03/07/2033	506 875	0,39
					1 983 653	1,51

Cameroun 0,28 %

Adossé à des actifs 0,28 %

EUR	450 000	Cameroun (République du)	5,95 %	07/07/2032	369 433	0,28
-----	---------	--------------------------	--------	------------	---------	------

Îles Caïmans 0,38 %

Obligations à taux fixe 0,38 %

USD	488 000	EDO Sukuk	5,875 %	21/09/2033	504 130	0,38
-----	---------	-----------	---------	------------	---------	------

Chili 2,98 %

Obligations à taux fixe 2,98 %

USD	2 200 000	Chili (République du)	2,55 %	27/01/2032	1 894 585	1,44
USD	840 000	Corporación Nacional del Cobre de Chile	5,95 %	08/01/2034	852 965	0,65
USD	480 000	Corporación Nacional del Cobre de Chile	6,30 %	08/09/2053	487 452	0,37
USD	500 000	Empresa Nacional del Petroleo	5,25 %	06/11/2029	485 083	0,37
USD	200 000	Empresa Nacional del Petroleo	6,15 %	10/05/2033	201 059	0,15
					3 921 144	2,98

Colombie 3,46 %

Obligations à taux fixe 3,46 %

USD	800 000	Colombie (République de)	3,00 %	30/01/2030	674 848	0,51
USD	800 000	Colombie (République de)	3,125 %	15/04/2031	652 632	0,49
USD	1 200 000	Colombie (République de)	3,25 %	22/04/2032	959 370	0,73
USD	300 000	Colombie (République de)	5,20 %	15/05/2049	235 457	0,18
USD	200 000	Colombie (République de)	7,50 %	02/02/034	211 223	0,16
USD	300 000	Colombie (République de)	8,00 %	20/04/2033	328 278	0,25
USD	200 000	Ecopetrol	6,875 %	29/04/2030	197 682	0,15
USD	1 200 000	Ecopetrol	8,875 %	13/01/2033	1 303 950	0,99
					4 563 440	3,46

Costa Rica 2,09 %

Obligations à taux fixe 2,09 %

USD	303 000	Costa Rica (Gouvernement du)	6,55 %	03/04/2034	314 649	0,24
USD	200 000	Costa Rica (Gouvernement du)	7,00 %	04/04/2044	209 653	0,16
USD	1 415 000	Costa Rica (Gouvernement du)	7,30 %	13/11/2054	1 541 883	1,17
USD	500 000	Costa Rica (Gouvernement du)	6,125 %	19/02/2031	513 045	0,39
USD	200 000	Instituto Costarricense de Electricidad	6,375 %	15/05/2043	179 303	0,13
					2 758 533	2,09

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

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

République dominicaine 3,14 %				
Obligations à taux fixe 3,14 %				
USD	1 200 000	Dominicaine (République) 4,875 % 23/09/2032	1 095 228	0,83
USD	800 000	Dominicaine (République) 5,50 % 22/02/2029	785 344	0,59
USD	200 000	Dominicaine (République) 5,50 % 27/01/2025	199 142	0,15
USD	550 000	Dominicaine (République) 5,875 % 30/01/2060	477 205	0,36
USD	1 200 000	Dominicaine (République) 5,95 % 25/01/2027	1 208 448	0,92
USD	400 000	Dominicaine (République) 6,40 % 05/06/2049	378 458	0,29
			4 143 825	3,14

Équateur 0,79 %				
Obligation à taux progressif 0,79 %				
USD	550 000	Équateur (République d') 1,50 % 31/07/2040	176 682	0,14
USD	1 350 000	Équateur (République d') 2,50 % 31/07/2035	486 479	0,37
USD	800 000	Équateur (République d') 5,50 % 31/07/2030	373 640	0,28
			1 036 801	0,79

Égypte 2,82 %				
Obligations à taux fixe 2,82 %				
USD	650 000	Égypte (République d') 3,875 % 16/02/2026	533 390	0,41
EUR	1 000 000	Égypte (République d') 4,75 % 11/04/2025	1 009 515	0,77
EUR	1 000 000	Égypte (République d') 6,375 % 11/04/2031	714 462	0,54
USD	500 000	Égypte (République d') 7,0529 % 15/01/2032	344 223	0,26
USD	700 000	Égypte (République d') 7,50 % 16/02/2061	411 509	0,31
USD	200 000	Égypte (République d') 7,903 % 21/02/2048	121 077	0,09
USD	900 000	Égypte (République d') 8,875 % 29/05/2050	576 000	0,44
			3 710 176	2,82

Salvador 1,14 %				
Obligations à taux fixe 1,14 %				
USD	650 000	Salvador (République du) 5,875 % 30/01/2025	612 937	0,46
USD	425 000	Salvador (République du) 6,375 % 18/01/2027	375 683	0,29
USD	200 000	Salvador (République du) 8,625 % 28/02/2029	179 679	0,14
USD	400 000	Salvador (République du) 9,50 % 15/07/2052	334 626	0,25
			1 502 925	1,14

Gabon 0,70 %				
Obligations à taux fixe 0,70 %				
USD	500 000	Gabon (République du) 6,625 % 06/02/2031	418 242	0,32
USD	530 000	Gabon (République du) 6,95 % 16/06/2025	506 548	0,38
			924 790	0,70

Géorgie 1,55 %				
Obligations à taux fixe 1,55 %				
USD	1 000 000	Géorgie (République de) 2,75 % 22/04/2026	938 745	0,71
USD	1 200 000	Georgian Railway 4,00 % 17/06/2028	1 104 072	0,84
			2 042 817	1,55

Ghana 0,90 %				
Obligations à taux fixe 0,90 %				
USD	200 000	Ghana (République du) 10,75 % 14/10/2030	126 702	0,09
USD	400 000	Ghana (République du) 6,375 % 11/02/2027	179 352	0,14
USD	200 000	Ghana (République du) 7,75 % 07/04/2029	87 748	0,07
USD	500 000	Ghana (République du) 8,125 % 26/03/2032	220 000	0,17
USD	200 000	Ghana (République du) 8,625 % 07/04/2034	87 992	0,07
USD	200 000	Ghana (République du) 8,627 % 16/06/2049	86 401	0,06

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

Obligation à taux fixe (suite)				
USD	900 000	Ghana (République du) 8,95 % 26/03/2051	392 499	0,30
			1 180 694	0,90

Guatemala 0,66 %				
Obligations à taux fixe 0,66 %				
USD	200 000	Guatemala (République du) 4,375 % 05/06/2027	192 074	0,14
USD	700 000	Guatemala (République du) 5,375 % 24/04/2032	680 722	0,52
			872 796	0,66

Hongrie 2,18 %				
Obligations à taux fixe 2,18 %				
USD	300 000	Hongrie (République de) 2,125 % 22/09/2031	242 277	0,18
USD	500 000	Hongrie (République de) 6,25 % 22/09/2032	534 770	0,41
USD	200 000	Hongrie (République de) 6,75 % 25/09/2052	224 036	0,17
EUR	600 000	Magyar Export-Import Bank 6,00 % 16/05/2029	705 981	0,54
USD	780 000	Magyar Export-Import Bank 6,125 % 04/12/2027	796 322	0,60
USD	355 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank 6,50 % 29/06/2028	366 585	0,28
			2 869 971	2,18

Indonésie 4,76 %				
Obligations à taux fixe 4,76 %				
USD	2 000 000	Indonésie (République d') 1,85 % 12/03/2031	1 672 500	1,27
USD	2 000 000	Indonésie (République d') 2,15 % 28/07/2031	1 695 000	1,29
USD	800 000	Indonésie (République d') 3,20 % 23/09/2061	584 000	0,44
USD	300 000	Indonésie (République d') 3,40 % 18/09/2029	282 188	0,22
USD	200 000	Indonésie (République d') 3,70 % 30/10/2049	167 500	0,13
USD	400 000	Indonésie (République d') 5,65 % 11/01/2053	439 500	0,33
USD	200 000	Pelabuhan Indonesia Persero PT 4,25 % 05/05/2025	196 214	0,15
USD	300 000	PT Perusahaan Listrik Negara 3,00 % 30/06/2030	268 125	0,20
USD	200 000	PT Perusahaan Listrik Negara 3,375 % 05/02/2030	183 250	0,14
USD	1 000 000	PT Perusahaan Listrik Negara 4,00 % 30/06/2050	780 000	0,59
			6 268 277	4,76

Iraq 0,72 %				
Obligations à taux fixe 0,72 %				
USD	1 012 500	Irak (République d') 5,80 % 15/01/2028	950 342	0,72

Côte d'Ivoire 0,93 %				
Obligations à taux fixe 0,93 %				
EUR	350 000	Côte d'Ivoire (Gouvernement de) 4,875 % 30/01/2032	327 261	0,25
EUR	900 000	Côte d'Ivoire (Gouvernement de) 5,875 % 17/10/2031	894 859	0,68
			1 222 120	0,93

Jamaïque 0,51 %				
Obligations à taux fixe 0,51 %				
USD	550 000	Jamaïque (Gouvernement de la) 7,875 % 28/07/2045	672 735	0,51

Jordanie 0,89 %				
Obligations à taux fixe 0,89 %				
USD	500 000	Jordanie (Royaume de) 5,85 % 07/07/2030	465 822	0,35
USD	200 000	Jordanie (Royaume de) 7,375 % 10/10/2047	178 386	0,14

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

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

Obligation à taux fixe (suite)

USD	525 000	Jordanie (Royaume de) 7,50 % 13/01/2029	533 534	0,40
			1 177 742	0,89

Kazakhstan 0,71 %

Obligations à taux fixe 0,71 %

USD	275 000	KazMunayGas National 5,375 % 24/04/2030	273 284	0,21
USD	700 000	KazMunayGas National 6,375 % 24/10/2048	659 764	0,50
			933 048	0,71

Kenya 1,25 %

Obligations à taux fixe 1,25 %

USD	1 050 000	Kenya (République du) 6,875 % 24/06/2024	1 022 884	0,77
USD	300 000	Kenya (République du) 7,00 % 22/05/2027	282 750	0,21
USD	200 000	Kenya (République du) 8,00 % 22/05/2032	181 180	0,14
USD	200 000	Kenya (République du) 8,25 % 28/02/2048	166 314	0,13
			1 653 128	1,25

Liban 0,03 %

Obligations à taux fixe 0,03 %

USD	200 000	Liban (République du) 6,60 % 27/11/2026	12 601	0,01
USD	200 000	Liban (République du) 6,65 % 26/02/2030	12 508	0,01
USD	200 000	Liban (République du) 7,05 % 02/11/2035	12 702	0,01
			37 811	0,03

Malaisie 0,74 %

Obligations à taux fixe 0,74 %

USD	200 000	Khazanah Capital 4,876 % 01/06/2033	200 823	0,15
USD	210 000	Khazanah Global Sukuk 4,687 % 01/06/2028	210 790	0,16
USD	500 000	Petronas Capital 2,48 % 28/01/2032	427 052	0,32
USD	200 000	Petronas Capital 3,404 % 28/04/2061	142 585	0,11
			981 250	0,74

Mexique 5,40 %

Obligations à taux fixe 5,40 %

USD	2 000 000	Mexique (États-Unis mexicains) 2,659 % 24/05/2031	1 696 650	1,29
USD	200 000	Mexique (États-Unis mexicains) 4,40 % 12/02/2052	159 129	0,12
USD	600 000	Mexique (États-Unis mexicains) 6,35 % 09/02/2035	629 526	0,48
USD	200 000	Mexico City Airport Trust 3,875 % 30/04/2028	188 234	0,14
USD	200 000	Mexico City Airport Trust 4,25 % 31/10/2026	193 266	0,15
USD	300 000	Mexico City Airport Trust 5,50 % 31/07/2047	259 587	0,20
USD	200 000	Petroleos Mexicanos 5,95 % 28/01/2031	160 000	0,12
USD	1 000 000	Petroleos Mexicanos 6,49 % 23/01/2027	935 550	0,71
USD	1 000 000	Petroleos Mexicanos 6,50 % 13/03/2027	935 000	0,71
USD	200 000	Petroleos Mexicanos 7,69 % 23/01/2050	143 050	0,11
USD	500 000	Petroleos Mexicanos 8,75 % 02/06/2029	483 625	0,37
USD	800 000	Petroleos Mexicanos A 6,70 % 16/02/2032	666 000	0,50
USD	800 000	Petroleos Mexicanos B 6,70 % 16/02/2032	662 979	0,50
			7 112 596	5,40

Mongolie 1,95 %

Obligations à taux fixe 1,95 %

USD	400 000	Mongolie (Gouvernement de la) 3,50 % 07/07/2027	360 142	0,27
USD	250 000	Mongolie (Gouvernement de la) 4,45 % 07/07/2031	210 816	0,16

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

Obligation à taux fixe (suite)

USD	500 000	Mongolie (Gouvernement de la) 5,125 % 07/04/2026	488 055	0,37
USD	447 000	Mongolie (Gouvernement de la) 7,875 % 05/06/2029	458 455	0,35
USD	1 000 000	Mongolie (Gouvernement de la) 8,65 % 19/01/2028	1 056 520	0,80
			2 573 988	1,95

Mozambique 0,65 %

Obligation à taux progressif 0,65 %

USD	1 000 000	Mozambique (République du) 5,00 % 15/09/2031	854 305	0,65
-----	-----------	--	---------	------

Nigeria 1,66 %

Obligations à taux fixe 1,66 %

USD	450 000	Nigeria (République fédérale du) 6,125 % 28/09/2028	399 845	0,30
USD	200 000	Nigeria (République fédérale du) 6,50 % 28/11/2027	183 250	0,14
USD	300 000	Nigeria (République fédérale du) 7,375 % 28/09/2033	256 659	0,20
USD	850 000	Nigeria (République fédérale du) 7,625 % 28/11/2047	676 634	0,51
USD	450 000	Nigeria (République fédérale du) 8,375 % 24/03/2029	433 206	0,33
USD	250 000	Nigeria (République fédérale du) 8,747 % 21/01/2031	238 750	0,18
			2 188 344	1,66

Macédoine du Nord 2,06 %

Obligations à taux fixe 2,06 %

EUR	1 250 000	Macédoine du Nord (Gouvernement de la) 1,625 % 10/03/2028	1 201 818	0,91
EUR	400 000	Macédoine du Nord (Gouvernement de la) 2,75 % 18/01/2025	433 016	0,33
EUR	500 000	Macédoine du Nord (Gouvernement de la) 3,675 % 03/06/2026	537 973	0,41
EUR	465 000	Macédoine du Nord (Gouvernement de la) 6,96 % 13/03/2027	539 314	0,41
			2 712 121	2,06

Oman 3,42 %

Obligations à taux fixe 3,42 %

USD	400 000	Oman (Sultanat d') 4,75 % 15/06/2026	396 368	0,30
USD	1 200 000	Oman (Sultanat d') 5,375 % 08/03/2027	1 210 350	0,92
USD	800 000	Oman (Sultanat d') 5,625 % 17/01/2028	817 272	0,62
USD	500 000	Oman (Sultanat d') 6,00 % 01/08/2029	519 220	0,39
USD	750 000	Oman (Sultanat d') 6,50 % 08/03/2047	765 645	0,58
USD	600 000	Oman Sovereign Sukuk SAOC 4,875 % 15/06/2030	594 597	0,45
USD	200 000	Oztel 6,625 % 24/04/2028	209 521	0,16
			4 512 973	3,42

Pakistan 0,74 %

Obligations à taux fixe 0,74 %

USD	250 000	Pakistan (République du) 8,25 % 15/04/2024	237 792	0,18
USD	500 000	Pakistan (République du) 6,875 % 05/12/2027	343 068	0,26
USD	200 000	Pakistan (République du) 7,375 % 08/04/2031	123 000	0,09
USD	450 000	Pakistan (République du) 8,875 % 08/04/2051	273 490	0,21
			977 350	0,74

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

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

Panama 2,22 %

Obligations à taux fixe 2,22 %

USD	1 200 000	Panama (République du) 3,298 % 19/01/2033	951 162	0,72
USD	1 450 000	Panama (République du) 3,87 % 23/07/2060	871 965	0,66
USD	1 000 000	Panama (République du) 4,50 % 16/04/2050	696 800	0,53

Obligation à taux fixe (suite)

USD	200 000	Panama (République du) 6,40 % 14/02/2035	195 684	0,15
USD	200 000	Panama (République du) 7,125 % 29/01/2026	205 127	0,16
			2 920 738	2,22

Papouasie-Nouvelle-Guinée 0,23 %

Obligations à taux fixe 0,23 %

USD	325 000	Papouasie-Nouvelle-Guinée (Gouvernement de) 8,375 % 04/10/2028	307 355	0,23
-----	---------	--	---------	------

Paraguay 0,85 %

Obligations à taux fixe 0,85 %

USD	200 000	Paraguay (République du) 3,849 % 28/06/2033	177 450	0,13
USD	200 000	Paraguay (République du) 4,95 % 28/04/2031	195 850	0,15
USD	500 000	Paraguay (République du) 5,40 % 30/03/2050	446 875	0,34
USD	300 000	Paraguay (République du) 5,85 % 21/08/2033	306 225	0,23
			1 126 400	0,85

Pérou 2,35 %

Obligations à taux fixe 2,35 %

USD	2 400 000	Pérou (République du) 1,862 % 01/12/2032	1 881 744	1,43
USD	200 000	Pérou (République du) 2,392 % 23/01/2026	190 775	0,14
USD	800 000	Pérou (République du) 2,783 % 23/01/2031	698 368	0,53
USD	200 000	Pérou (République du) 2,844 % 20/06/2030	178 100	0,14
USD	200 000	Petroleos del Peru 4,75 % 19/06/2032	142 808	0,11
			3 091 795	2,35

Philippines 1,65 %

Obligations à taux fixe 1,65 %

EUR	300 000	Philippines (République des) 0,25 % 28/04/2025	317 010	0,24
EUR	200 000	Philippines (République des) 1,20 % 28/04/2033	178 119	0,13
EUR	200 000	Philippines (République des) 1,75 % 28/04/2041	154 948	0,12
USD	700 000	Philippines (République des) 1,95 % 06/01/2032	581 000	0,44
USD	700 000	Philippines (République des) 2,65 % 10/12/2045	502 250	0,38
USD	440 000	Philippines (République des) 4,625 % 17/07/2028	442 200	0,34
			2 175 527	1,65

Pologne 0,27 %

Obligations à taux fixe 0,27 %

USD	345 000	Bank Gospodarstwa Krajowego 5,375 % 22/05/2033	350 406	0,27
-----	---------	--	---------	------

Qatar 3,26 %

Obligations à taux fixe 3,26 %

USD	200 000	Qatar (État du) 3,75 % 16/04/2030	195 525	0,15
USD	800 000	Qatar (État du) 4,40 % 16/04/2050	740 392	0,56
USD	300 000	Qatar (État du) 4,817 % 14/03/2049	292 933	0,22
USD	500 000	Qatar (État du) 5,103 % 23/04/2048	506 868	0,39
USD	3 000 000	Qatar Energy 2,25 % 12/07/2031	2 559 420	1,94
			4 295 138	3,26

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

Roumanie 2,99 %

Obligations à taux fixe 2,99 %

EUR	200 000	Roumanie (République de) 1,375 % 02/12/2029	182 725	0,14
EUR	700 000	Roumanie (République de) 2,00 % 14/04/2033	582 636	0,44
EUR	600 000	Roumanie (République de) 2,625 % 02/12/2040	447 591	0,34
USD	2 000 000	Roumanie (République de) 3,625 % 27/03/2032	1 730 470	1,31

Obligation à taux fixe (suite)

USD	200 000	Roumanie (République de) 6,625 % 17/02/2028	207 094	0,16
EUR	572 000	Roumanie (République de) 6,625 % 27/09/2029	678 051	0,51
USD	100 000	Roumanie (République de) 7,625 % 17/01/2053	112 089	0,09
			3 940 656	2,99

Rwanda 0,15 %

Obligations à taux fixe 0,15 %

USD	250 000	Rwanda (Gouvernement du) 5,50 % 09/08/2031	200 796	0,15
-----	---------	--	---------	------

Arabie saoudite 2,69 %

Obligations à taux fixe 2,69 %

USD	300 000	GACI First Investment 4,875 % 14/02/2035	293 207	0,22
USD	200 000	Gaci First Investment 5,00 % 13/10/2027	202 110	0,15
USD	1 100 000	GACI First Investment 5,125 % 14/02/2053	998 085	0,76
USD	200 000	Gaci First Investment 5,25 % 13/10/2032	207 421	0,16
USD	1 000 000	Saoudien (Gouvernement) 2,25 % 02/02/2033	830 180	0,63
USD	500 000	Saoudien (Gouvernement) 3,25 % 17/11/2051	356 460	0,27
USD	600 000	Saoudien (Gouvernement) 3,75 % 21/01/2055	457 515	0,35
USD	200 000	Saudi Electricity Global Sukuk Programme 5,684 % 11/04/2053	204 945	0,15
			3 549 923	2,69

Sénégal 0,21 %

Obligations à taux fixe 0,21 %

EUR	100 000	Sénégal (République du) 4,75 % 13/03/2028	102 451	0,08
USD	200 000	Sénégal (République du) 6,25 % 23/05/2033	178 955	0,13
			281 406	0,21

Afrique du Sud 1,91 %

Obligations à taux fixe 1,91 %

USD	1 200 000	Afrique du Sud (République d') 4,85 % 30/09/2029	1 127 286	0,86
USD	300 000	Afrique du Sud (République d') 5,75 % 30/09/2049	240 180	0,18
USD	1 000 000	Afrique du Sud (République d') 5,875 % 20/04/2032	950 085	0,72
USD	200 000	Transnet SOC 8,25 % 06/02/2028	201 559	0,15
			2 519 110	1,91

Sri Lanka 1,08 %

Obligations à taux fixe 1,08 %

USD	300 000	Sri Lanka (République du) 5,75 % 18/04/2023	154 536	0,12
USD	300 000	Sri Lanka (République du) 6,20 % 11/05/2027	152 250	0,11
USD	500 000	Sri Lanka (République du) 6,75 % 18/04/2028	253 750	0,19
USD	695 000	Sri Lanka (République du) 6,825 % 18/07/2026	358 794	0,27
USD	200 000	Sri Lanka (République du) 6,85 % 14/03/2024	102 000	0,08
USD	200 000	Sri Lanka (République du) 7,55 % 28/03/2030	101 000	0,08
USD	600 000	Sri Lanka (République du) 7,85 % 14/03/2029	303 000	0,23
			1 425 330	1,08

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

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

Supranational 2,86 %

Obligations à taux fixe 2,86 %

USD	300 000	Africa Finance 2,875 % 28/04/2028	263 250	0,20
USD	200 000	Africa Finance 3,125 % 16/06/2025	191 446	0,14
USD	500 000	Africa Finance 4,375 % 17/04/2026	483 125	0,37
USD	400 000	African Export-Import Bank 3,798 % 17/05/2031	339 835	0,26
USD	1 000 000	African Export-Import Bank 3,994 % 21/09/2029	896 600	0,68
USD	300 000	African Export-Import Bank 4,125 % 20/06/2024	297 387	0,23

Obligation à taux fixe (suite)

USD	200 000	Banque Ouest Africaine de Développement 4,70 % 22/10/2031	170 918	0,13
USD	1 200 000	Banque Ouest Africaine de Développement 5,00 % 27/07/2027	1 120 350	0,85
			3 762 911	2,86

Tadjikistan 0,53 %

Obligations à taux fixe 0,53 %

USD	800 000	Tadjikistan (République du) 7,125 % 14/09/2027	699 200	0,53
-----	---------	--	---------	------

Trinité-et-Tobago 0,63 %

Obligations à taux fixe 0,63 %

USD	800 000	Trinité-et-Tobago (Gouvernement de) 5,95 % 14/01/2031	828 988	0,63
-----	---------	---	---------	------

Tunisie 0,56 %

Obligations à taux fixe 0,56 %

EUR	100 000	Tunisie (République de) 6,375 % 15/07/2026	77 415	0,06
USD	800 000	Tunisie (République de) 5,75 % 30/01/2025	658 228	0,50
			735 643	0,56

Turquie 4,30 %

Obligations à taux fixe 4,30 %

USD	286 000	Municipalité métropolitaine d'Istanbul 10,50 % 06/12/2028	304 947	0,23
USD	700 000	Municipalité métropolitaine d'Istanbul 6,375 % 09/12/2025	678 220	0,51
USD	1 000 000	TC Ziraat Bankasi 9,50 % 01/08/2026	1 056 340	0,80
USD	400 000	Turquie (République de) 4,875 % 16/04/2043	292 938	0,22
USD	1 000 000	Turquie (République de) 5,75 % 11/05/2047	787 815	0,60
USD	1 000 000	Turquie (République de) 5,875 % 26/06/2031	936 250	0,71
USD	200 000	Turkiye Ihracat Kredi Bankasi 5,75 % 06/07/2026	195 000	0,15
USD	325 000	Turkiye Ihracat Kredi Bankasi 9,00 % 28/01/2027	339 001	0,26
USD	330 000	Turkiye Ihracat Kredi Bankasi 9,375 % 31/01/2026	346 107	0,26
USD	695 000	Ziraat Katilim Varlik Kiralama 9,375 % 12/11/2026	733 427	0,56
			5 670 045	4,30

Ukraine 1,92 %

Adossé à des actifs 1,01 %

USD	1 427 850	State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 9,625 % 20/03/2025	1 327 286	1,01
-----	-----------	---	-----------	------

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

Obligations à taux fixe 0,64 %

USD	800 000	NPC Ukrenergo 6,875 % 09/11/2028	216 524	0,16
USD	1 100 000	Agence d'État des routes d'Ukraine 6,25 % 24/06/2028	283 954	0,22
USD	200 000	Ukraine (République de) 7,253 % 15/03/2033	48 018	0,04
USD	100 000	Ukraine (République de) 7,75 % 01/09/2023	29 891	0,02
USD	705 000	Ukraine (République de) 7,75 % 01/09/2024	198 003	0,15
USD	100 000	Ukraine (République de) 7,75 % 01/09/2027	27 784	0,02
USD	37 500	Ukreximbank Via Biz Finance 9,75 % 22/01/2025	34 976	0,03
			839 150	0,64

Obligations à taux variable 0,27 %

USD	800 000	Ukraine (République de) 7,75 % 01/08/2041	360 860	0,27
-----	---------	---	---------	------

Émirats arabes unis 2,40 %

Obligations à taux fixe 2,40 %

USD	200 000	Abu Dhabi (Émirat d') 3,00 % 15/09/2051	143 306	0,11
USD	200 000	Abu Dhabi (Émirat d') 3,125 % 30/09/2049	147 517	0,11
USD	500 000	Abu Dhabi (Émirat d') 3,875 % 16/04/2050	419 810	0,32
USD	350 000	Finance Department Government of Sharjah 6,50 % 23/11/2032	368 329	0,28
USD	380 000	Masdar Abu Dhabi Future Energy 4,875 % 25/07/2033	376 200	0,29
USD	200 000	MDGH 5,084 % 22/05/2053	196 701	0,15
USD	500 000	MDGH 3,40 % 07/06/2051	371 995	0,28
USD	760 000	Sharjah Sukuk Program 6,092 % 19/03/2034	798 935	0,61
USD	500 000	Émirats arabes unis (Gouvernement de Sharjah) 4,00 % 28/07/2050	335 095	0,25
			3 157 888	2,40

Uruguay 2,40 %

Obligations à taux fixe 2,40 %

USD	250 000	Uruguay (République d') 4,125 % 20/11/2045	227 945	0,17
USD	500 000	Uruguay (République d') 4,375 % 23/01/2031	496 895	0,38
USD	1 000 000	Uruguay (République d') 4,975 % 20/04/2055	977 970	0,74
USD	1 350 000	Uruguay (République d') 5,75 % 28/10/2034	1 464 534	1,11
			3 167 344	2,40

Ouzbekistan 1,83 %

Obligations à taux fixe 1,83 %

USD	300 000	Ipoteka-Bank 5,50 % 19/11/2025	278 894	0,21
USD	300 000	National Bank of Uzbekistan 4,85 % 21/10/2025	279 375	0,21
USD	1 000 000	Ouzbekistan (République d') 3,70 % 25/11/2030	843 930	0,64
USD	200 000	Ouzbekistan (République d') 3,90 % 19/10/2031	168 101	0,13
USD	1 000 000	Uzbekneftegaz 4,75 % 16/11/2028	835 135	0,64
			2 405 435	1,83

Zambie 0,09 %

Obligations à taux fixe 0,09 %

USD	200 000	Zambie (République de) 8,97 % 30/07/2027	124 565	0,09
-----	---------	--	---------	------

Investissements en valeurs mobilières

124 450 311 94,43

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés 1,36 %*		
Contrats à terme standardisés 0,57 %		
21 CBT US 10 Year Note Mars 2024	81 211	0,06
(100) CBT US 10 Year Ultra Mars 2024	(552 341)	(0,42)
12 CBT US 2 Year Note Mars 2024	24 594	0,02
26 CBT US 5 Year Note Mars 2024	65 305	0,05
53 CBT US Long Bond Mars 2024	510 953	0,39
56 CBT US Ultra Bond Mars 2024	720 563	0,54
(29) EUX Euro Bobl Mars 2024	(37 722)	(0,03)
(19) EUX Euro Bund Mars 2024	(57 105)	(0,04)
(16) EUX Euro Schatz Mars 2024	(5 447)	-
	750 011	0,57

Swaps 0,21 %		
Swaps d'indices sur défaut de crédit 0,21 %		
9 500 000 CDX 1,00 % 20/12/2028 C ICiquid À payer USD	270 664	0,21

Contrats de change à terme (0,19 %)		
Achat 36 478 GBP : Vente 45 737 USD Janvier 2024	721	-
Achat 53 739 USD : Vente 48 353 EUR Janvier 2024	158	-
Achat 2 146 USD : Vente 1 946 EUR Janvier 2024	(11)	-
Achat 1 463 USD : Vente 1 338 EUR Janvier 2024	(20)	-
Achat 80 238 USD : Vente 73 400 EUR Janvier 2024	(1 096)	-
Achat 10 096 270 USD :	(253 456)	(0,19)
Vente 9 340 089 EUR Janvier 2024		
Achat 108 061 USD :	(2 798)	-
Vente 100 044 EUR Janvier 2024		
Achat 20 219 USD : Vente 15 918 GBP Janvier 2024	(53)	-
Achat 46 045 USD : Vente 36 478 GBP Janvier 2024	(413)	-
	(256 968)	(0,19)

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,77 %		
Achat 4 345 AUD : Vente 2 912 USD Janvier 2024	52	-
Achat 47 AUD : Vente 32 USD Janvier 2024	-	-
Achat 26 CHF : Vente 30 USD Janvier 2024	1	-
Achat 27 CHF : Vente 31 USD Janvier 2024	1	-
Achat 2 537 CHF : Vente 2 932 USD Janvier 2024	101	-
Achat 2 590 CHF : Vente 2 993 USD Janvier 2024	103	-
Achat 1 477 060 EUR :	22 024	0,02
Vente 1 614 302 USD Janvier 2024		
Achat 116 065 EUR : Vente 126 849 USD Janvier 2024	1 731	-
Achat 3 689 997 EUR :	55 019	0,04
Vente 4 032 857 USD Janvier 2024		
Achat 2 581 EUR : Vente 2 821 USD Janvier 2024	38	-
Achat 26 818 278 EUR :	399 871	0,30
Vente 29 310 130 USD Janvier 2024		
Achat 52 786 EUR : Vente 57 691 USD Janvier 2024	787	-
Achat 31 291 140 EUR :	466 563	0,36
Vente 34 198 594 USD Janvier 2024		
Achat 1 236 EUR : Vente 1 359 USD Janvier 2024	10	-
Achat 15 620 EUR : Vente 17 180 USD Janvier 2024	124	-
Achat 555 EUR : Vente 610 USD Janvier 2024	4	-
Achat 287 430 EUR : Vente 316 139 USD Janvier 2024	2 284	-
Achat 39 074 EUR : Vente 42 976 USD Janvier 2024	310	-
Achat 333 201 EUR :	2 647	-
Vente 366 481 USD Janvier 2024		

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)		
Achat 28 EUR : Vente 30 USD Janvier 2024	-	-
Achat 7 761 182 GBP :	69 181	0,05
Vente 9 814 891 USD Janvier 2024		
Achat 101 632 GBP : Vente 128 763 USD Janvier 2024	668	-
Achat 341 NOK : Vente 33 USD Janvier 2024	1	-
Achat 31 540 NOK : Vente 3 033 USD Janvier 2024	82	-
Achat 3 283 USD : Vente 3 000 EUR Janvier 2024	(41)	-
Achat 24 791 USD : Vente 19 570 GBP Janvier 2024	(132)	-
	1 021 429	0,77
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	126 235 447	95,79
Autres actifs nets	5 558 176	4,21
Total de l'actif net	131 793 623	100,00

* Dans le cas des instruments dérivés, la Valeur de marché se rapporte au bénéfice net ou à la perte nette et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment. Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi. Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le fonds étaient les suivantes :
 Contrats à terme standardisés : UBS
 Swaps : Citi
 Contrats de change à terme : BNP Paribas
 Contrats de change à terme (couverts) : JPMorgan Chase

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Chili		
Chili (République du) 2,55 % 27/07/2033	-	1 580 400
Corporación Nacional del Cobre de Chile 5,95 % 08/01/2034	839 051	-
Colombie		
Costa Rica (Gouvernement du) 7,30 % 13/11/2054	1 389 818	-
Égypte		
Égypte (République d') 4,75 % 11/04/2025	865 415	-
Indonésie		
Indonésie (République d') 4,85 % 11/01/2033	-	702 450
Jordanie		
Jordanie (Royaume de) 5,75 % 31/01/2027	-	960 210
Nigéria		
Nigeria (Gouvernement du) 7,625 % 21/11/2025	-	777 000
Oman		
Oman (Sultanat d') 5,625 % 17/01/2028	976 000	-
Oman (Sultanat d') 6,25 % 25/01/2031	-	1 283 100
OQ SAOC 5,125 % 06/05/2028	-	953 750
Panama		
Panama (République du) 2,252 % 29/09/2032	-	873 000
Panama (République du) 3,298 % 19/01/2033	748 600	-
Roumanie		
Roumanie (République de) 2,00 % 14/04/2033	-	778 740
Arabie Saoudite		
GACI First Investment 5,125 % 14/02/2053	690 625	-
Afrique du Sud		
Afrique du Sud (République d') 4,30 % 12/10/2028	-	1 041 252
Trinité-et-Tobago		
Trinité-et-Tobago (Gouvernement de) 5,95 % 14/01/2031	794 136	-
Turquie		
Ziraat Katilim Varlik Kiralama 9,375 % 12/11/2026	694 972	-
Ukraine		
State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 9,625 % 20/03/2025	1 533 198	-
Émirats Arabes Unis		
Abu Dhabi (Émirat d') 1,70 % 02/03/2031	-	813 000
Sharjah Sukuk Program 6,092 % 19/03/2034	760 000	-

Euro Corporate Bond Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement

Tim Winstone et Tom Ross

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 6,17 % (net), ou 6,60 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice iBoxx Euro Corporates s'est adjugé 5,91 %, et l'indice cible + 1,5 % en euros 6,71 %.

Les obligations d'entreprises investment grade libellées en euros ont généré un rendement total positif sur la période considérée. La confiance des investisseurs dans l'évolution des taux d'intérêt a influencé les prix mondiaux des obligations, qui ont chuté au cours de la première partie de la période avant de se redresser fortement grâce à l'espoir que les taux d'intérêt avaient atteint leur apogée. Au cours des mois d'été, la BCE, ainsi que d'autres grandes banques centrales, ont fait savoir que les taux d'intérêt allaient rester élevés plus longtemps, ce qui a engendré un environnement difficile pour les obligations d'État en particulier. La BCE a relevé son taux directeur de 25 pb en juillet et en septembre pour atteindre un niveau record de 4,0 %, avant de le laisser inchangé. Le taux d'inflation annuel de la zone euro a commencé à ralentir plus nettement à l'automne, atteignant 2,4 % en novembre, soit un niveau proche de l'objectif de 2,0 % fixé par la BCE. Parallèlement, le PIB de la zone euro s'est contracté de 0,1 % au troisième trimestre.

Le ralentissement de l'inflation dans d'autres économies majeures, combiné à une modération de la croissance économique, a fait naître l'espoir, en novembre, que les taux d'intérêt mondiaux avaient peut-être atteint leur point culminant. La hausse des obligations d'État observée s'est poursuivie tout au long de la période, stimulée par la réunion de décembre de la Fed, au cours de laquelle les responsables politiques ont annoncé des baisses de taux de 75 pb en 2024.

Le crédit européen investment grade a surperformé les marchés des obligations d'État. Malgré le ralentissement de la croissance économique, les obligations d'entreprises ont étonnamment bien résisté en début de période, profitant également du rebond de fin d'année.

La sélection des titres a été le principal moteur de ces excellentes performances, tandis que l'allocation d'actifs a également contribué aux rendements relatifs. Bien que mise à mal pendant la majeure partie de la période, l'exposition du fonds à des titres à taux d'intérêt supérieurs (duration) à l'indice de référence a contribué positivement, notamment en novembre et en décembre.

Au niveau sectoriel, la surpondération du fonds dans le secteur bancaire a enregistré la meilleure performance, ce segment ayant connu un resserrement des spreads avant la plupart des autres secteurs. Le panier d'obligations bancaires AT1 du fonds s'est particulièrement bien comporté lors de la reprise, avec des dates de rachat annoncées pour cinq des onze émissions. Les AT1 constituent un type particulier de dette subordonnée à haut rendement émise par les banques. Par ailleurs, la sous-pondération des secteurs industriels et des transports a également donné de bons résultats. En revanche, la surpondération de la distribution a pâti de la faiblesse des émetteurs dans ce secteur, tandis que la sous-pondération de l'automobile a été pénalisée par le rebond de ce secteur en fin de période.

Au niveau des émetteurs individuels, les banques islandaises Islandsbanki et Arion Banki, ainsi que la banque suisse UBS, ont figuré parmi les meilleurs contributeurs à la performance. Logicor Financing, une société immobilière spécialisée dans la logistique, a également contribué à la performance relative. Si l'immobilier a été l'un des principaux bénéficiaires de la récente évolution des prévisions de taux d'intérêt, les investisseurs ont également reconnu que Logicor Financing avait continué à répondre aux attentes dans un environnement difficile en début de période. Global Switch Finance a été l'un des principaux contributeurs après le redressement de ses obligations à la suite d'une rumeur de changement de contrôle. Parmi les perdants, on peut citer HSBC, qui a cédé du terrain en raison de la perte de confiance dans les entreprises exposées à l'Asie, en raison des inquiétudes entourant les perspectives de croissance économique en Chine. La participation dans CPI Property a également pesé sur les rendements, après la révélation que Muddy Waters Research, un fonds spéculatif de vente à découvert, avait parié contre ce placement.

L'évolution notable des prévisions de taux d'intérêt a incité les investisseurs à tabler sur un « atterrissage en douceur » de l'économie, bien que sa trajectoire en 2024 nous paraisse encore incertaine. La fréquence et l'ampleur des baisses de taux d'intérêt seront déterminantes, de sorte que la volatilité devrait rester forte, selon nous.

Nous sommes prudemment optimistes quant aux perspectives du crédit investment grade pour 2024, compte tenu de la résilience de l'économie américaine et du fait que l'inflation commence à s'approcher des niveaux cibles dans la zone euro. De nombreuses grandes entreprises ont déjà prolongé l'échéance de leur dette et continuent d'afficher des ratios de couverture des intérêts relativement bons. Cependant, nous continuons à percevoir des risques, car les fondamentaux du crédit se sont progressivement détériorés dans un contexte de ralentissement de la croissance économique. Compte tenu de ces conditions plus difficiles, les émetteurs les plus faibles sont confrontés à des risques de financement croissants. Nous continuerons donc à privilégier la qualité.

L'économie mondiale est également exposée à des risques accrus, notamment l'impact différé du resserrement de la politique monétaire et l'aggravation des tensions géopolitiques. Cette année est également importante en raison des élections et nous sommes conscients des incertitudes – et donc de la volatilité sous-jacente – qui planent sur le prochain scrutin présidentiel américain en particulier. Une légère baisse des taux étant à prévoir, nous avons maintenu la surpondération marginale du fonds en matière de duration, bien que nous l'ayons déjà réduite récemment. Toutefois, compte tenu des difficultés et de la vigueur de la récente reprise, nous continuerons à nous appuyer sur l'expertise de notre équipe de recherche sur le crédit et à nous concentrer sur la sélection des titres plutôt que de faire confiance exclusivement aux indicateurs macroéconomiques. Bien que nous ayons réalisé des prises de bénéfices partielles sur la légère surpondération du bêta de crédit lors de la reprise de décembre, les spreads pourraient se resserrer encore un peu plus, selon nous. Nous continuons à soutenir les perspectives de la dette bancaire, car les valorisations demeurent intéressantes, alors que le modèle bancaire bénéficie du niveau élevé des taux d'intérêt.

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

Euro Corporate Bond Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

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

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

Stratégie

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

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2019	1 an jusqu'au 30 juin 2020	1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	Six mois jusqu'au 31 déc. 2023
		%	%	%	%	%	%
Euro Corporate Bond Fund	H2 EUR (Net)*	5,00**	0,23**	4,58**	(13,80)	(1,02)	6,17
Indice iBoxx Euro Corporates		4,84	(0,47)	3,50	(12,94)	0,11	5,91
Euro Corporate Bond Fund	H2 EUR (Brut)*	5,82**	1,04**	5,42**	(13,10)	(0,22)	6,60
Indice iBoxx Euro Corporates + 1,5 %		6,41***	1,02***	5,05	(11,64)	1,61	6,71

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 EUR à la catégorie d'actions H2 EUR à compter d'août 2021.

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

*** La performance historique a été ajustée.

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

Euro Corporate Bond Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	1 439 685 032
Liquidités en banque	12	45 659 819
Intérêts et dividendes à recevoir	3	22 752 355
Souscriptions à recevoir		1 936 488
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	3 239 557
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	1 294 439
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		1 514 567 690
Passif		
Découvert bancaire	12	85
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		1 165 273
Rachats à payer		1 674 686
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	526 848
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	1 991 792
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	638 406
Dividendes à payer aux actionnaires		6 172
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		6 003 262

Actif net à la fin de la période 1 508 564 428

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	178
Produit des intérêts obligataires	3	26 785 184
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	119 047
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	1 019 338
Total des revenus		27 923 747
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	4 257 495
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	177 118
Droits de garde	6	66 587
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	240 321
Commissions du dépositaire	6	53 596
Charges sur produits dérivés	3	951 580
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	116 248
Autres frais	6	291 161
Total des charges		6 154 106
Revenu net des investissements		21 769 641
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(16 696 349)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(3 027 975)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(590 595)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(22 842 358)
Moins-value de change nette réalisée		(165 921)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(43 323 198)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	83 418 504
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	5 288 726
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	87 512
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	17 139 042
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(35 697)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		105 898 087
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		84 344 530

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

Euro Corporate Bond Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de la période	1 732 748 687	Produit des actions émises		124 328 484
Revenu net des investissements	21 769 641	Paiements des rachats d'actions		(430 440 909)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(43 323 198)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(2 404 697)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	105 898 087	Distributions de dividendes	11	(11 667)
		Actif net à la fin de la période		1 508 564 428

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HSEK	A2 HUSD	A3 EUR	A3 HGBP
Actions en circulation au début de la période	665 328,56	41 915,96	1 231,20	17 644,68	170 059,00	26 928,77
Actions émises pendant la période	209 146,82	970,00	172,42	2 844,10	8 543,70	363,43
Actions rachetées pendant la période	(86 737,80)	(9 540,00)	(249,85)	(3 667,79)	(19 462,77)	(1 685,15)
Actions en circulation à la fin de la période	787 737,58	33 345,96	1 153,77	16 820,99	159 139,93	25 607,05
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	151,30	116,79	1 326,08	130,44	115,14	115,13
	C2 EUR	F2 HUSD	G2 EUR	G2 HCHF	H2 EUR	H2 HCHF
Actions en circulation au début de la période	34 326,10	7 300,69	6 727 981,67	25,00	395 086,55	5 885,80
Actions émises pendant la période	649,70	3 808,49	439 785,95	-	51 261,17	-
Actions rachetées pendant la période	(1 425,25)	-	(2 309 248,17)	-	(63 587,75)	(2 180,00)
Actions en circulation à la fin de la période	33 550,55	11 109,18	4 858 519,45	25,00	382 759,97	3 705,80
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	111,42	116,90	113,49	99,07	116,76	100,82
	H2 HSEK	H2 HUSD	H3 EUR	H3 HGBP	I1 HJPY	I2 EUR
Actions en circulation au début de la période	621,89	323,74	66 954,14	3 566,42	6 490 161,46	1 632 597,82
Actions émises pendant la période	-	-	6 769,90	3,78	21 500,00	177 360,60
Actions rachetées pendant la période	-	-	(11 095,59)	-	-	(963 851,81)
Actions en circulation à la fin de la période	621,89	323,74	62 628,45	3 570,20	6 511 661,46	846 106,61
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	1 071,20	123,44	92,97	100,10	9 056,46	160,30
	I2 HCHF	I3 EUR	I3 USD	X2 EUR	X3q EUR	
Actions en circulation au début de la période	27 215,00	1 965 068,55	418,06	22 121,26	8 352,11	
Actions émises pendant la période	151,00	86 033,64	9,45	2 623,75	106,24	
Actions rachetées pendant la période	-	(108 182,61)	-	(1 888,79)	(545,57)	
Actions en circulation à la fin de la période	27 366,00	1 942 919,58	427,51	22 856,22	7 912,78	
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	109,78	120,88	79,91	130,42	89,69	

Euro Corporate Bond Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

			Valeur nette d'inventaire par action			
Au	Au	Au	Au	Au	Au	
30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023	
EUR 1 628 218 910	EUR 1 732 748 687	EUR 1 508 564 428	A2 EUR	144,76	142,76	151,30
USD 1 693 604 925	USD 1 880 631 856	USD 1 671 011 171	A2 HCHF	114,46	111,46	116,79
			A2 HSEK	1 266,07	1 251,55	1 326,08
			A2 HUSD	120,53	122,08	130,44
			A3 EUR	112,75	108,64	115,14
			A3 HGBP	110,34	107,84	115,13
			C2 EUR	106,33	105,04	111,42
			F2 HUSD	107,38	109,18	116,90
			F2 USD	97,41	s.o.	s.o.
			G2 EUR	107,34	106,68	113,49
			G2 HCHF	95,98	94,19	99,07
			H2 EUR	111,10	109,97	116,76
			H2 HCHF	98,28	96,05	100,82
			H2 HSEK	1 016,93	1 009,17	1 071,20
			H2 HUSD	113,41	115,28	123,44
			H3 EUR	90,52	87,56	92,97
			H3 HGBP	95,42	93,60	100,10
			I1 HJPY	9 129,34	8 709,49	9 056,46
			I2 EUR	152,41	150,94	160,30
			I2 HCHF	106,92	104,55	109,78
			I3 EUR	117,62	113,81	120,88
			I3 USD	73,02	73,73	79,91
			X2 EUR	125,43	123,27	130,42
			X3q EUR	89,80	86,22	89,69

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023
A2 EUR	1,16%	1,17%	1,17%
A2 HCHF	1,16%	1,17%	1,17%
A2 HSEK	1,16%	1,17%	1,17%
A2 HUSD	1,16%	1,17%	1,17%
A3 EUR	1,16%	1,17%	1,17%
A3 HGBP	1,17%	1,17%	1,17%
C2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
F2 HUSD	0,81%	0,80%	0,81%
F2 USD	0,80%	s.o.	s.o.
G2 EUR	0,40%	0,40%	0,40%
G2 HCHF	0,40%	0,40%	0,40%
H2 EUR	0,80%	0,80%	0,80%
H2 HCHF	0,80%	0,80%	0,80%
H2 HSEK	0,79%	0,80%	0,80%
H2 HUSD	0,79%	0,80%	0,80%
H3 EUR	0,79%	0,80%	0,80%
H3 HGBP	0,79%	0,80%	0,80%
I1 HJPY	0,75%	0,75%	0,75%
I2 EUR	0,75%	0,75%	0,75%
I2 HCHF	0,75%	0,75%	0,75%
I3 EUR	0,75%	0,75%	0,75%
I3 USD	0,75%	0,75%	0,75%
X2 EUR	1,51%	1,52%	1,52%
X3q EUR	1,51%	1,52%	1,52%

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

Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

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

Distribution de dividende par action

Date de paiement	19 oct. 2023	18 jan. 2024
X3q EUR	0,703757	0,780016

Euro Corporate Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 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 0,00 %

100 iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	12 058	-
--	--------	---

Obligations 95,43 %

Australie 1,40 %

Obligations à taux fixe 1,40 %

EUR 3 585 000 NBN 4,125 % 15/03/2029	3 742 617	0,25
EUR 3 765 000 NBN 4,375 % 15/03/2033	4 050 170	0,27
EUR 3 710 000 Toyota Finance Australia 0,064 % 13/01/2025	3 581 315	0,24
EUR 10 280 000 Worley US Finance 0,875 % 09/06/2026	9 616 726	0,64
	20 990 828	1,40

Autriche 0,50 %

Obligations à taux fixe 0,50 %

EUR 7 300 000 Volksbank Wien 4,75 % 15/03/2027	7 498 301	0,50
--	-----------	------

Belgique 2,10 %

Obligations à taux fixe 1,26 %

EUR 6 300 000 Anheuser-Busch InBev 3,70 % 02/04/2040	6 466 672	0,43
EUR 7 300 000 FLUVIUS System Operator CVBA 3,875 % 09/05/2033	7 568 496	0,50
EUR 6 300 000 VGP 2,25 % 17/01/2030	4 943 459	0,33
	18 978 627	1,26

Obligation à taux variable 0,31 %

EUR 5 500 000 BNP Paribas FRN Perpétuel	4 711 262	0,31
---	-----------	------

Obligations à taux variable 0,53 %

EUR 8 400 000 Solvay 2,50 % Perpétuelle	7 997 262	0,53
---	-----------	------

République tchèque 0,61 %

Obligations à taux fixe 0,61 %

EUR 5 600 000 CPI Property 1,625 % 23/04/2027	4 122 356	0,27
EUR 5 700 000 EP Infrastructure 1,698 % 30/07/2026	5 120 282	0,34
	9 242 638	0,61

Danemark 2,51 %

Obligations à taux variable 2,51 %

EUR 17 400 000 Danske Bank 4,50 % 09/11/2028	17 968 670	1,19
EUR 8 860 000 Jyske Bank 5,00 % 26/10/2028	9 219 453	0,61
EUR 10 680 000 Sydbank 4,75 % 30/09/2025	10 714 988	0,71
	37 903 111	2,51

Finlande 0,94 %

Obligations à taux fixe 0,94 %

EUR 10 500 000 Nordea Bank 4,125 % 05/05/2028	10 859 084	0,72
EUR 3 630 000 OP Corporate Bank 0,625 % 27/07/2027	3 301 431	0,22
	14 160 515	0,94

France 20,41 %

Obligations à taux fixe 13,04 %

EUR 3 455 000 Airbus 2,375 % 09/06/2040	2 967 417	0,20
EUR 4 200 000 AXA 4,25 % 10/03/2043	4 163 960	0,28

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

Obligation à taux fixe (suite)

EUR 8 400 000 Banque Fédérative du Crédit Mutuel 0,63 % 03/11/2028	7 361 494	0,49
EUR 7 300 000 Banque Fédérative du Crédit Mutuel 2,625 % 06/11/2029	6 951 164	0,46
EUR 13 700 000 Banque Fédérative du Crédit Mutuel 4,375 % 02/05/2030	14 277 663	0,95
EUR 14 700 000 BNP Paribas 1,125 % 15/01/2032	13 427 135	0,89
EUR 4 200 000 Bouygues 5,375 % 30/06/2042	5 011 290	0,33
EUR 15 300 000 Carrefour 4,375 % 14/11/2031	16 251 780	1,08
EUR 10 400 000 CIE de Saint-Gobain 3,875 % 29/11/2030	10 766 352	0,71
EUR 15 600 000 Danone 3,47 % 22/05/2031	16 049 251	1,06
EUR 11 600 000 Edenred 3,625 % 13/06/2031	11 839 765	0,78
EUR 6 200 000 Électricité de France 4,25 % 25/01/2032	6 515 112	0,43
EUR 9 400 000 Électricité de France 4,375 % 12/10/2029	9 966 246	0,66
EUR 4 300 000 Électricité de France 4,75 % 12/10/2034	4 653 843	0,31
EUR 4 200 000 Engie 1,25 % 24/10/2041	2 820 528	0,19
EUR 11 600 000 Engie 3,875 % 06/01/2031	12 015 670	0,80
EUR 7 300 000 Imerys 4,75 % 29/11/2029	7 434 763	0,49
EUR 10 500 000 L'Oréal 2,875 % 19/05/2028	10 567 233	0,70
EUR 10 500 000 RCI Banque 4,875 % 02/10/2029	11 059 938	0,73
EUR 9 000 000 RTE 0,00 % 09/09/2027	8 101 344	0,54
EUR 4 700 000 Téléperformance 5,25 % 22/11/2028	4 922 772	0,33
EUR 1 700 000 Téléperformance 5,75 % 22/11/2031	1 809 525	0,12
EUR 7 300 000 Thales 4,125 % 18/10/2028	7 633 421	0,51
	196 567 666	13,04

Obligations à taux variable 7,37 %

EUR 19 000 000 BNP Paribas 0,875 % 11/07/2030	16 415 245	1,09
EUR 14 600 000 BNP Paribas 2,75 % 25/07/2028	14 233 782	0,94
EUR 7 300 000 BPCE 5,125 % 525/01/2035	7 528 421	0,50
EUR 12 600 000 Crédit Agricole 4,25 % 11/07/2029	13 020 522	0,86
USD 2 150 000 Crédit Agricole 7,875 % Perpétuelle	1 942 910	0,13
EUR 3 185 000 Crédit Mutuel Arkéa 0,00 % Perpétuelle	2 657 828	0,18
EUR 4 200 000 Orange 5,375 % Perpétuelle	4 405 170	0,29
EUR 9 900 000 Société Générale 0,50 % 12/06/2029	8 602 475	0,57
EUR 9 800 000 Société Générale 4,75 % 28/09/2029	10 230 048	0,68
EUR 8 300 000 Société Générale 4,875 % 21/11/2031	8 701 996	0,58
EUR 8 195 000 TotalEnergies 1,75 % Perpétuelle	8 126 039	0,54
EUR 9 000 000 TotalEnergies 2,00 % Perpétuelle	8 314 155	0,55
EUR 2 625 000 TotalEnergies 2,625 % Perpétuelle	2 569 263	0,17
EUR 4 200 000 Veolia Environnement 5,993 % Perpétuelle	4 423 973	0,29
	111 171 827	7,37

Allemagne 10,71 %

Obligations à taux fixe 9,76 %

EUR 2 900 000 Aaroundtown 0,00 % 16/07/2026	2 441 546	0,16
EUR 1 400 000 Aaroundtown 0,375 % 15/04/2027	1 128 784	0,07
EUR 3 100 000 Aaroundtown 0,625 % 09/07/2025	2 876 016	0,19
EUR 4 200 000 Commerzbank 6,75 % 05/10/2033	4 482 782	0,30
EUR 7 400 000 Deutsche Bank 1,625 % 20/01/2027	6 960 843	0,46
EUR 7 300 000 Deutsche Boerse 3,75 % 28/09/2029	7 602 631	0,50
EUR 7 300 000 Deutsche Boerse 3,875 % 28/09/2033	7 791 710	0,52
EUR 9 282 000 E.ON International Finance 3,00 % 17/01/2024	9 278 705	0,62
EUR 6 300 000 EnBW International Finance 3,85 % 23/05/2030	6 511 320	0,43

Euro Corporate Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

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

Obligation à taux fixe (suite)

EUR	3 470 000	EnBW International Finance 4,30 % 23/05/2034	3 677 575	0,24
EUR	13 545 000	Hamburg Commercial Bank 4,875 % 17/03/2025	13 594 946	0,90
EUR	4 200 000	Hannover Rueck 5,875 % 26/08/2043	4 703 173	0,31
EUR	8 110 000	Heidelberg Materials Finance Luxembourg 4,875 % 21/11/2033	8 664 052	0,57
EUR	15 000 000	Mercedes-Benz 1,40 % 12/01/2024	14 989 935	0,99
EUR	10 500 000	Oldenburgische Landesbank 5,625 % 02/02/2026	10 556 595	0,70
EUR	3 300 000	Sartorius Finance 4,375 % 14/09/2029	3 424 057	0,23
EUR	2 100 000	Sartorius Finance 4,875 % 14/09/2035	2 222 208	0,15
EUR	4 000 000	Sartorius Finance 4,5 % 14/09/2032	4 180 587	0,28
EUR	7 200 000	Traton Finance Luxembourg 4,50 % 23/11/2026	7 358 839	0,49
EUR	11 600 000	Volkswagen International Finance 4,25 % 29/03/2029	12 071 463	0,80
EUR	4 000 000	Vonovia 0,25 % 01/09/2028	3 407 040	0,23
EUR	3 100 000	Vonovia 0,625 % 14/12/2029	2 562 975	0,17
EUR	2 300 000	Vonovia 5,00 % 23/11/2030	2 437 154	0,16
EUR	7 300 000	Vonovia 1,00 % 28/01/2041	4 394 021	0,29
			147 318 957	9,76

Obligations à taux variable 0,95 %

EUR	4 100 000	Allianz 5,824 % 25/07/2053	4 499 563	0,30
EUR	2 100 000	Deutsche Bank 3,25 % 24/05/2028	2 058 442	0,14
EUR	8 000 000	Volkswagen Finance 4,625 % Perpétuelle	7 763 932	0,51
			14 321 937	0,95

Islande 1,44 %

Obligations à taux fixe 1,44 %

EUR	6 665 000	Arion Bank 4,875 % 21/12/2024	6 729 231	0,45
EUR	11 775 000	Islandsbanki HF 0,75 % 25/03/2025	11 222 364	0,74
EUR	3 630 000	Landsbankinn HF 6,375 % 12/03/2027	3 765 040	0,25
			21 716 635	1,44

Irlande 4,22 %

Obligations à taux fixe 1,15 %

EUR	8 482 000	ESB Finance 3,494 % 12/01/2024	8 480 753	0,56
EUR	8 600 000	ESB Finance 4,00 % 03/10/2028	8 924 593	0,59
			17 405 346	1,15

Obligations à taux variable 3,07 %

EUR	6 250 000	AIB 5,25 % Perpétuelle	6 182 519	0,41
EUR	8 175 000	AIB 5,75 % 16/02/2029	8 800 613	0,58
EUR	9 850 000	Bank of Ireland 1,875 % 05/06/2026	9 582 631	0,64
EUR	4 316 000	CRH Funding 1,875 % 09/01/2024	4 314 403	0,29
EUR	9 585 000	Permanent TSB 5,25 % 30/06/2025	9 591 834	0,64
EUR	7 300 000	Permanent TSB 6,625 % 25/04/2028	7 716 181	0,51
			46 188 181	3,07

Italie 2,55 %

Obligations à taux fixe 1,06 %

EUR	3 750 000	Alperia 5,701 % 05/07/2028	3 858 409	0,26
EUR	4 675 000	Enel 2,25 % Perpétuelle	4 289 065	0,28
EUR	7 570 000	Leasys 4,625 % 16/02/2027	7 773 862	0,52
			15 921 336	1,06

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

Obligations à taux variable 1,49 %

EUR	3 650 000	Banca Monte dei Paschi di Siena 6,75 % 05/09/2027	3 822 437	0,25
EUR	4 650 000	Enel 6,625 % Perpétuelle	4 956 956	0,33
USD	3 100 000	Intesa Sanpaolo 7,70 % Perpétuelle	2 752 265	0,18
EUR	3 465 000	UniCredit 4,875 % 20/02/2029	3 464 231	0,23
USD	8 300 000	UniCredit 8,00 % Perpétuelle	7 469 392	0,50
			22 465 281	1,49

Japon 0,28 %

Obligations à taux fixe 0,28 %

EUR	4 200 000	Takeda Pharmaceutical 3,00 % 21/11/2030	4 150 688	0,28
-----	-----------	---	-----------	------

Luxembourg 4,22 %

Obligations à taux fixe 4,22 %

EUR	11 000 000	ArcelorMittal 2,25 % 17/01/2024	10 991 739	0,73
EUR	5 900 000	Blackstone Property Partners Europe 1,00 % 04/05/2028	4 957 528	0,33
EUR	7 690 000	Blackstone Property Partners Europe 1,00 % 20/10/2026	6 904 927	0,46
EUR	2 900 000	Blackstone Property Partners Europe 1,25 % 26/04/2027	2 550 619	0,17
EUR	9 400 000	Eurofins Scientific 0,88 % 19/05/2031	7 669 759	0,51
EUR	5 180 000	Eurofins Scientific 4,75 % 06/09/2030	5 470 725	0,36
EUR	7 300 000	Logicor Financing 0,75 % 15/07/2024	7 132 633	0,47
EUR	1 100 000	Logicor Financing 0,875 % 14/01/2031	852 602	0,06
EUR	8 085 000	Logicor Financing 1,625 % 15/07/2027	7 443 877	0,49
EUR	5 200 000	Logicor Financing 1,625 % 17/01/2030	4 458 273	0,30
EUR	5 800 000	ProLogis International Funding II 0,875 % 09/07/2029	5 103 101	0,34
			63 535 783	4,22

Pays-Bas 5,31 %

Obligations à taux fixe 3,27 %

EUR	4 200 000	Achmea 6,75 % 26/12/2043	4 575 845	0,30
EUR	8 325 000	Arcadis 4,875 % 28/02/2028	8 631 312	0,57
EUR	11 500 000	BNI Finance 3,875 % 01/12/2030	11 948 845	0,79
EUR	3 300 000	Koninklijke KPN 3,875 % 03/07/2031	3 430 082	0,23
EUR	3 845 000	Nederlandse Gasunie 0,375 % 03/10/2031	3 153 438	0,21
EUR	5 295 000	TenneT 4,25 % 28/04/2032	5 755 498	0,38
EUR	3 670 000	TenneT 4,50 % 28/10/2034	4 095 225	0,27
EUR	6 745 000	TenneT 4,75 % 28/10/2042	7 863 882	0,52
			49 454 127	3,27

Obligations à taux variable 2,04 %

EUR	6 300 000	ING 1,25 % 16/02/2027	5 997 088	0,40
EUR	10 600 000	ING 4,875 % 14/11/2027	11 006 420	0,73
EUR	2 160 000	LeasePlan 7,375 % Perpétuelle	2 174 556	0,14
EUR	5 750 000	NN Group 6,00 % 03/11/2043	6 160 657	0,41
EUR	5 200 000	Rabobank 4,625 % 27/01/2028	5 390 746	0,36
			30 729 467	2,04

Norvège 1,60 %

Obligations à taux fixe 0,49 %

EUR	6 830 000	Var Energi 5,50 % 04/05/2029	7 325 510	0,49
-----	-----------	------------------------------	-----------	------

Euro Corporate Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Obligations à taux variable 1,11 %		
EUR 10 600 000	DNB Bank 0,25 % 23/02/2029	9 313 945 0,62
EUR 7 135 000	DNB Bank 4,625 % 28/02/2033	7 319 490 0,49
		16 633 435 1,11
Portugal 0,15 %		
Obligations à taux variable 0,15 %		
EUR 2 200 000	Banco Comercial Portugues 9,25 % Perpétuelle	2 204 785 0,15
Singapour 0,48 %		
Obligations à taux fixe 0,48 %		
EUR 7 090 000	Temasek Financial I 3,25 % 15/02/2027	7 171 563 0,48
Espagne 2,81 %		
Obligations à taux fixe 0,70 %		
EUR 6 300 000	Abanca Bancaria 5,50 % 18/05/2026	6 405 192 0,42
EUR 4 100 000	Banco de Sabadell 5,375 % 08/09/2026	4 183 099 0,28
		10 588 291 0,70
Obligations à taux variable 2,11 %		
EUR 3 200 000	Banco de Sabadell 5,125 % 10/11/2028	3 369 901 0,22
EUR 4 200 000	Banco de Sabadell 5,25 % 07/02/2029	4 341 540 0,29
EUR 4 000 000	CaixaBank 6,75 % Perpétuelle	4 003 512 0,27
EUR 6 300 000	Iberdrola International 2,25 % Perpétuelle	5 633 498 0,37
EUR 6 385 000	Repsol International Finance 3,75 % Perpétuelle	6 265 154 0,42
EUR 9 400 000	Telefonica Europe 2,376 % Perpétuelle	8 190 229 0,54
		31 803 834 2,11
Suède 1,37 %		
Obligations à taux fixe 1,12 %		
EUR 7 210 000	H&M Finance 4,875 % 25/10/2031	7 723 240 0,51
EUR 7 890 000	Molnlycke 4,25 % 08/09/2028	8 109 224 0,54
EUR 584 000	Sagax 1,00 % 17/05/2029	478 607 0,03
EUR 700 000	Sagax 1,125 % 30/01/2027	631 114 0,04
		16 942 185 1,12
Obligations à taux variable 0,25 %		
USD 5 000 000	Svenska Handelsbanken 4,75 % Perpetual	3 733 875 0,25
Suisse 4,08 %		
Obligations à taux fixe 0,86 %		
EUR 5 840 000	Nestlé 1,25 % 29/03/2031	5 264 188 0,35
EUR 7 300 000	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 4,84 % 03/11/2028	7 626 386 0,51
		12 890 574 0,86
Obligation à taux progressif 0,80 %		
EUR 10 400 000	Credit Suisse 7,75 % 01/03/2029	12 002 158 0,80
Obligations à taux variable 2,42 %		
EUR 21 010 000	UBS 2,125 % 13/10/2026	20 434 974 1,35
EUR 15 800 000	Zurich Cantonal Bank 4,467 % 15/09/2027	16 198 043 1,07
		36 633 017 2,42

Nombre de titres	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Royaume-Uni 12,83 %		
Obligations à taux fixe 8,32 %		
EUR 9 310 000	Athora 6,625 % 16/06/2028	9 640 552 0,64
EUR 16 345 000	BG Energy Capital 2,25 % 21/11/2029	15 544 509 1,03
EUR 2 300 000	BP Capital Markets 0,933 % 04/12/2040	1 530 460 0,10
EUR 2 300 000	BP Capital Markets 1,467 % 21/09/2041	1 636 401 0,11
EUR 10 500 000	BP Capital Markets 2,519 % 07/04/2028	10 321 112 0,68
EUR 10 940 000	BP Capital Markets 3,773 % 12/05/2030	11 336 761 0,75
EUR 10 500 000	BUPA Finance 5,00 % 12/10/2030	11 295 931 0,75
EUR 3 485 000	Cadent Finance 0,625 % 19/03/2030	2 944 715 0,19
GBP 2 200 000	Coventry Building Society 6,875 % Perpétuelle	2 495 363 0,17
EUR 4 100 000	DS Smith 4,50 % 27/07/2030	4 277 746 0,28
EUR 5 970 000	Heathrow Funding 4,50 % 11/07/2033	6 370 146 0,42
EUR 8 180 000	LSEG Netherlands 4,231 % 29/09/2030	8 650 135 0,57
EUR 9 940 000	National Grid Electricity Distribution East Midlands 3,53 % 20/09/2028	10 102 067 0,67
EUR 4 805 000	Sage 3,82 % 15/02/2028	4 949 429 0,33
EUR 9 765 000	Tesco Treasury Services 4,25 % 27/02/2031	10 172 225 0,67
EUR 7 070 000	Unilever Finance Netherlands 3,25 % 23/02/2031	7 244 395 0,48
GBP 6 300 000	Virgin Money UK 9,25 % Perpétuelle	7 266 902 0,48
		125 778 849 8,32
Obligations à taux variable 4,51 %		
GBP 4 200 000	Barclays 7,125 % Perpétuelle	4 712 190 0,31
EUR 2 825 000	BP Capital Markets 3,25 % Perpétuelle	2 735 453 0,18
GBP 10 600 000	Co-Operative Bank Finance 9,00 % 27/11/2025	12 327 849 0,82
EUR 13 700 000	HSBC 4,752 % 10/03/2028	14 224 931 0,94
GBP 9 950 000	HSBC 5,844 % Perpétuelle	11 970 806 0,79
GBP 4 200 000	Nationwide Building Society 5,875 % Perpétuelle	4 754 373 0,31
EUR 5 605 000	Natwest 1,043 % 14/09/2032	4 961 252 0,33
EUR 12 100 000	Natwest 4,771 % 16/02/2029	12 595 654 0,83
		68 282 508 4,51
États-Unis 14,91 %		
Obligations à taux fixe 11,67 %		
EUR 14 850 000	American Honda Finance 0,75 % 17/01/2024	14 831 289 0,98
EUR 3 400 000	AT&T 4,30 % 18/11/2034	3 603 265 0,24
EUR 11 920 000	Booking 4,50 % 15/11/2031	13 005 749 0,86
EUR 5 030 000	Carrier Global 4,125 % 29/05/2028	5 186 389 0,34
EUR 2 340 000	Carrier Global 4,50 % 29/11/2032	2 507 440 0,17
EUR 6 535 000	Digital Dutch Finco 0,625 % 15/07/2025	6 197 268 0,41
EUR 12 468 000	Digital Euro Finco 2,625 % 15/04/2024	12 397 493 0,82
USD 8 225 000	Dresdner Funding Trust 8,151 % 30/06/2031	8 232 923 0,54
EUR 15 800 000	Fidelity National Information Services 1,50 % 21/05/2027	14 976 777 0,99
EUR 5 420 000	McDonald's 3,625 % 28/11/2027	5 539 996 0,37
EUR 6 290 000	McDonald's 3,875 % 20/02/2031	6 546 084 0,43
EUR 5 890 000	NASDAQ 4,50 % 15/02/2032	6 325 714 0,42
EUR 7 550 000	National Grid North America 4,668 % 12/09/2033	8 079 790 0,54
EUR 6 500 000	Nestlé 3,25 % 15/01/2031	6 701 792 0,44
EUR 4 300 000	Netflix 3,625 % 15/06/2030	4 389 828 0,29

Euro Corporate Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

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

Obligation à taux fixe (suite)

EUR	2 670 000	Netflix 3,875 % 15/11/2029	2 767 937	0,18
EUR	12 705 000	Netflix 4,625 % 15/05/2029	13 597 843	0,90
EUR	14 000 000	New York Life Global Funding 3,625 % 09/01/2030	14 429 985	0,96
EUR	6 530 000	Realty Income 4,875 % 06/07/2030	6 938 019	0,46
EUR	2 640 000	Tapestry 5,375 % 27/11/2027	2 737 362	0,18
EUR	1 990 000	Tapestry 5,875 % 27/11/2031	2 095 194	0,14
EUR	14 515 000	Toyota Motor Credit 4,05 % 13/09/2029	15 252 149	1,01
			176 340 286	11,67

Obligations à taux variable 3,24 %

EUR	7 800 000	Bank of America 0,583 % 24/08/2028	7 036 187	0,47
EUR	24 660 000	JPMorgan Chase FRN 11/03/2027	23 448 824	1,55
EUR	17 725 000	Morgan Stanley 4,656 % 02/03/2029	18 427 318	1,22
			48 912 329	3,24

Investissements en valeurs mobilières 1 439 685 032 95,43

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

Dérivés 0,11 %*

Contrats à terme standardisés 0,19 %

202	CBT US 5 Year Note Mars 2024	485 782	0,03
529	EUX Euro Bobl Mars 2024	612 624	0,04
362	EUX Euro Bund Mars 2024	1 314 506	0,09
39	EUX Euro BUXL 30 Year Bond Mars 2024	391 170	0,03
952	EUX Euro Schatz Mars 2024	435 475	0,03
(95)	ICF Long Gilt Mars 2024	(526 848)	(0,03)
		2 712 709	0,19

Swaps (0,04 %)

Swaps d'indices sur défaut de crédit (0,04 %)

8 225 000	CDX 5,00 % 20/12/2028 iTraxx-Crossover Pay EUR	(638 406)	(0,04)
-----------	--	-----------	--------

Contrats de change à terme (0,07 %)

Achat 198 628 EUR :	(142)	-
Vente 172 900 GBP Janvier 2024		
Achat 205 903 EUR :	580	-
Vente 178 600 GBP Janvier 2024		
Achat 222 525 EUR :	1 697	-
Vente 192 087 GBP Janvier 2024		
Achat 147 548 EUR :	1 201	-
Vente 127 300 GBP Janvier 2024		
Achat 42 526 831 EUR :	376 303	0,02
Vente 36 664 573 GBP Janvier 2024		
Achat 163 EUR : Vente 1 800 SEK Janvier 2024	1	-
Achat 16 838 EUR : Vente 18 567 USD Janvier 2024	92	-
Achat 760 836 EUR :	7 791	-
Vente 834 955 USD Janvier 2024		
Achat 29 432 145 EUR :	737 801	0,05
Vente 31 815 478 USD Janvier 2024		
Achat 123 375 GBP :	(56)	-
Vente 141 891 EUR Janvier 2024		

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

Contrats de change à terme (suite)

Achat 74 813 GBP : Vente 86 552 EUR Janvier 2024	(545)	-
Achat 60 146 USD : Vente 54 107 EUR Janvier 2024	139	-
Achat 94 397 USD : Vente 84 930 EUR Janvier 2024	206	-
Achat 143 449 USD :	(889)	-
Vente 130 265 EUR Janvier 2024		
Achat 4 326 USD : Vente 3 931 EUR Janvier 2024	(30)	-
Achat 4 997 054 USD :	(34 898)	-
Vente 4 541 736 EUR Janvier 2024		
Achat 198 371 USD :	(1 619)	-
Vente 180 530 EUR Janvier 2024		
Achat 81 649 USD : Vente 74 682 EUR Janvier 2024	(1 044)	-
Achat 3 004 USD : Vente 2 748 EUR Janvier 2024	(39)	-
Achat 1 273 USD : Vente 1 177 EUR Janvier 2024	(29)	-
	1 086 520	0,07

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,11 %)

Achat 2 988 486 CHF :	69 213	-
Vente 3 160 575 EUR Janvier 2024		
Achat 371 688 CHF :	8 608	-
Vente 393 091 EUR Janvier 2024		
Achat 2 464 CHF : Vente 2 605 EUR Janvier 2024	57	-
Achat 3 874 734 CHF :	89 738	0,01
Vente 4 097 856 EUR Janvier 2024		
Achat 33 396 EUR : Vente 28 977 GBP Janvier 2024	76	-
Achat 354 953 GBP :	(2 600)	-
Vente 410 750 EUR Janvier 2024		
Achat 2 957 342 GBP :	(21 664)	-
Vente 3 422 220 EUR Janvier 2024		
Achat 58 717 294 583 JPY :	(1 883 114)	(0,12)
Vente 377 250 021 EUR Janvier 2024		
Achat 1 800 SEK : Vente 163 EUR Janvier 2024	(1)	-
Achat 662 034 SEK :	291	-
Vente 59 427 EUR Janvier 2024		
Achat 1 467 795 SEK :	645	-
Vente 131 755 EUR Janvier 2024		
Achat 1 289 360 USD :	(16 585)	-
Vente 1 179 743 EUR Janvier 2024		
Achat 2 178 892 USD :	(28 027)	-
Vente 1 993 650 EUR Janvier 2024		
Achat 39 676 USD : Vente 36 303 EUR Janvier 2024	(510)	-
	(1 783 873)	(0,11)

Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés 1 441 061 982 95,54

Autres actifs nets 67 502 446 4,46

Total de l'actif net 1 508 564 428 100,00

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

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

Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats à terme standardisés : UBS

Swaps : Citi

Contrats de change à terme : BNP Paribas, JPMorgan Chase

Contrats de change à terme (couverts) : JPMorgan Chase

Euro Corporate Bond Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Description des titres	Achats	Ventes / Échéances
	EUR	EUR
Danemark		
Danske Bank 4,50 % 09/11/2028	17 411 580	-
Danske Bank 4,00 % 12/01/2027	-	18 513 237
France		
Carrefour 4,375 % 14/11/2031	15 541 772	-
Danone 3,47 % 22/05/2031	15 508 884	-
Société Générale 0,125 % 17/11/2026	-	33 396 632
Thales 4,125 % 18/10/2028	20 319 624	-
Allemagne		
Deutsche Boerse 3,75 % 28/09/2029	17 099 380	-
Mercedes-Benz 1,40 % 12/01/2024	14 978 250	-
Volkswagen Finance 4,25 % 15/02/2028	-	18 014 899
Pays-Bas		
ABN AMRO Bank 3,875 % 21/12/2026	-	16 910 908
Suisse		
Credit Suisse 3,25 % 02/04/2026	-	18 640 383
Zurich Cantonal Bank 4,467 % 15/09/2027	16 900 000	-
Royaume-Uni		
Diageo Capital 1,50 % 08/06/2029	-	19 293 078
HSBC 4,752 % 10/03/2028	16 036 740	-
Natwest FRN 02/03/2026	-	20 533 977
Nationwide Building Society 3,25 % 05/09/2029	20 477 778	21 219 732
États-Unis		
Fidelity National Information Services 1,50 % 21/05/2027	16 677 232	-
Morgan Stanley 0,406 % 29/10/2027	-	17 094 506
Verizon Communications 4,25 % 31/10/2030	-	20 057 775

Euro High Yield Bond Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement

Tim Winstone et Tom Ross

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 7,47 % (net), ou 7,89 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained (100% Hedged) s'est adjugé 7,33 %, et l'indice cible + 1,75 % en euros 8,27 %.

Le marché européen des obligations à haut rendement a enregistré un rendement positif au cours de la période. Les rendements excédentaires (par rapport aux équivalents d'État) ont été positifs, tandis que les écarts de crédit se sont resserrés.

Les spreads de crédit européens à haut rendement ont été volatils au cours des trois premiers mois, car le niveau toujours élevé de l'inflation et la solidité des indicateurs macroéconomiques ont incité les banques centrales à se montrer plus optimistes et à anticiper des taux d'intérêt plus élevés pour longtemps. Les écarts se sont creusés en octobre, lorsque les perspectives en matière de taux d'intérêt et le conflit opposant Israël et le Hamas ont renforcé la morosité ambiante. Le marché a toutefois connu une reprise remarquable au cours des deux derniers mois de la période, les investisseurs se réjouissant des nouvelles baisses de l'inflation et de la conviction accrue que le plafond des taux d'intérêt avait été atteint. En décembre, la perspective d'un assouplissement de la politique monétaire américaine a ravivé l'optimisme des investisseurs quant à un « atterrissage en douceur » de l'économie. Les spreads de crédit à haut rendement se sont donc encore resserrés, tant en Europe qu'aux États-Unis.

Les obligations européennes notées B ont affiché de belles performances, même si tous les segments ont dégagé des rendements excédentaires positifs. Les obligations notées CCC sont, quant à elles, restées à la traîne. Les valeurs financières ont sous-performé les valeurs non financières, en raison principalement de l'immobilier, pour lequel les écarts se sont creusés au cours de la période. Le secteur bancaire a affiché l'une des meilleures performances, tandis que dans le secteur non financier, le commerce de détail s'est bien comporté. Les écarts se sont également fortement resserrés dans les services et les services aux collectivités, bien qu'ils se soient creusés dans le secteur des loisirs.

La sélection de titres et l'allocation sectorielle ont été les principaux moteurs de la surperformance. Au cours de la première moitié de la période, le fonds était sous-exposé au bêta du crédit par rapport à l'indice de référence, ce qui a pesé sur son rendement. La sous-pondération de l'immobilier et la surpondération des banques ont créé de la valeur, tout comme la sélection de titres dans les télécommunications, les médias, le commerce de détail et les services publics. Toutefois, la sélection des titres dans l'industrie de base, l'immobilier et les biens d'équipement a nuï à la performance.

La surpondération de la chaîne de supermarchés britannique ASDA, dont les obligations se sont redressées à la faveur d'une demande accrue dans la perspective d'un refinancement potentiel, de l'entreprise énergétique Électricité de France, des entreprises de télécommunications britanniques United et de l'entreprise de logistique Logisor Financing a contribué aux résultats. Le positionnement dans SFR et sa holding Altice, à savoir une sous-pondération de SFR et une surpondération d'Altice, a également créé de la valeur. Les obligations SFR ont sous-performé en raison des problèmes opérationnels importants rencontrés par l'entreprise.

La surpondération de la société d'emballage en verre Ardagh Packaging Finance a pénalisé la performance. Ardagh Packaging Finance n'a pas été capable de surmonter la publication de résultats décevants et de la perte de confiance dans le sous-secteur de l'emballage au mois d'octobre. La surpondération des sociétés immobilières CPI Property, Heimstaden et SBB a également nuï à la performance. La société pharmaceutique spécialisée dans les essais cliniques Cerba a été pénalisée par la baisse de la demande d'essais dans le monde post-COVID-19. Le fonds est passé d'une sous-exposition du crédit par rapport à l'indice de référence, à un positionnement légèrement surpondéré.

Les marchés des obligations à haut rendement ont récemment témoigné d'une capacité de résistance extraordinaire aux incertitudes géopolitiques et macroéconomiques, à la détérioration des fondamentaux et à l'augmentation des taux de défaillance – bien que partant de niveaux bas – tant aux États-Unis qu'en Europe. Toutefois, on ignore quelle sera la trajectoire de l'économie en 2024. La fréquence et l'ampleur des baisses de taux d'intérêt seront déterminantes, de sorte que la volatilité devrait rester forte, selon nous.

Compte tenu des mouvements du marché, combinés à un ralentissement de la croissance économique, nous restons prudents quant à toute prise de risque supplémentaire et estimons que des opportunités plus convaincantes se présenteront en 2024. En effet, la probabilité d'une récession aux États-Unis diminue, la désinflation européenne est rapide, les valorisations sont raisonnables (proches des moyennes à long terme) et les rendements sont attractifs, compte tenu de la trajectoire des taux sous-jacents. Les consommateurs américains et européens sont toujours au rendez-vous et les hausses de salaires réels pourraient préserver les finances des particuliers et des ménages, et donc les dépenses de consommation, en 2024. Pourtant, nous percevons également de véritables risques de crédit et pensons que le marché s'est montré un peu trop optimiste à l'égard des perspectives du crédit. Le coût du service de la dette a augmenté en raison de la hausse des rendements et pourrait demeurer élevé.

Le retrait des liquidités et les hausses de taux se sont encore répercutés sur la masse monétaire et les conditions de prêt des banques. Les entreprises les plus solides et les plus importantes peuvent toujours accéder aux capitaux, mais à un prix plus élevé, chaque refinancement étant assorti d'une prime. Les fondamentaux du crédit se sont progressivement détériorés et les ratios de couverture des intérêts ont été bons, même s'ils ont évolué avec la hausse des taux d'intérêt.

Il existe également des risques macroéconomiques, notamment l'impact différé du resserrement de la politique monétaire, les incertitudes liées à l'élection présidentielle américaine et l'augmentation du risque géopolitique. On peut également craindre que la BCE n'ait trop serré la vis dans sa lutte contre l'inflation.

Euro High Yield Bond Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023 (suite)

Les émissions d'obligations à haut rendement, en particulier en Europe, sont encore peu nombreuses, ce qui favorise cette classe d'actifs. Cela dit, le « mur du refinancement » se rapproche, car de plus en plus d'entreprises vont chercher à se refinancer. Nous suivons de près la situation. Les valorisations des obligations à haut rendement sont beaucoup plus faibles après la récente reprise. Toutefois, les rendements proposés demeurent nettement supérieurs à la moyenne et permettent de se protéger contre l'élargissement des spreads grâce à un portage plus attractif.

Dans cet environnement macroéconomique et de crédit, nous continuons à nous appuyer sur l'expertise de notre équipe de recherche sur le crédit pour identifier des émissions de qualité à des prix intéressants dans des secteurs plus défensifs. Une approche différenciée de la sélection des titres nous semble primordiale.

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

Euro High Yield Bond Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

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

Stratégie

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

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2019	1 an jusqu'au 30 juin 2020	1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	Six mois jusqu'au 31 déc. 2023
		%	%	%	%	%	%
Euro High Yield Bond Fund	H2 EUR (Net)*	6,20**	(1,45)**	11,01**	(15,98)	5,42	7,47
ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged)		5,16***	(2,16)	11,33	(14,99)	8,81	7,33
Euro High Yield Bond Fund	H2 EUR (Brut)*	7,11**	(0,60)**	11,92**	(15,30)	6,26	7,89
Indice ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained (100% Hedged) + 1,75 %		7,00***	(0,44)***	13,28	(13,51)	10,71	8,27

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 EUR à la catégorie d'actions H2 EUR à compter d'août 2021.

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

*** La performance historique a été ajustée.

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

Euro High Yield Bond Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	298 600 229
Liquidités en banque	12	8 779 622
Intérêts et dividendes à recevoir	3	4 872 777
Souscriptions à recevoir		951 713
Produits à recevoir sur les investissements vendus		433 584
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	87 105
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	814 711
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	453 666
Autres éléments d'actif		-
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		314 993 407
Passif		
Découvert bancaire	12	8 646
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		320 861
Rachats à payer		330 656
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	209 231
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	76 172
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	357 042
Dividendes à payer aux actionnaires		745 490
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		2 048 098

Actif net à la fin de la période

312 945 309

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	-
Produit des intérêts obligataires	3	9 045 524
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	14 187
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	358 789
Total des revenus		9 418 500
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	1 170 995
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	68 848
Droits de garde	6	18 949
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	209 513
Commissions du dépositaire	6	12 372
Charges sur produits dérivés	3	85 946
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	45 020
Autres frais	6	62 867
Total des charges		1 674 510
Revenu net des investissements		7 743 990
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(10 627 980)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(277 517)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(495 168)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(3 171)
Moins-value de change nette réalisée		(24 042)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(11 427 878)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	26 581 273
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	(43 126)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	215 085
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	565 940
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(21 990)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		27 297 182
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		23 613 294

Euro High Yield Bond Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de la période	407 179 536	Produit des actions émises		29 683 371
Revenu net des investissements	7 743 990	Paiements des rachats d'actions		(144 481 151)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(11 427 878)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(1 592 359)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	27 297 182	Distributions de dividendes	11	(1 457 382)
		Actif net à la fin de la période		312 945 309

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HUSD	A3q EUR	A3q HUSD	C2 EUR
Actions en circulation au début de la période	442 078,32	3 153,01	16 425,56	570 781,79	1 210,90	7 480,96
Actions émises pendant la période	76 107,54	-	968,14	9 492,64	-	71,71
Actions rachetées pendant la période	(88 757,53)	(2 230,66)	(887,05)	(54 553,27)	(875,00)	(7 527,67)
Actions en circulation à la fin de la période	429 428,33	922,35	16 506,65	525 721,16	335,90	25,00
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	155,73	143,35	179,91	91,63	95,39	104,17
	F2 HUSD	GU2 EUR	GU2 HCHF	H2 EUR	H2 HCHF	H3q EUR
Actions en circulation au début de la période	357,14	464 059,21	20,00	22 267,61	20,00	63 658,63
Actions émises pendant la période	-	2 156,95	-	1 434,65	-	867,44
Actions rachetées pendant la période	(357,14)	(205 980,49)	-	(3 236,08)	-	(39 718,09)
Actions en circulation à la fin de la période	-*	260 235,67	20,00	20 466,18	20,00	24 807,98
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	s.o.	155,30	140,65	127,79	139,77	103,10
	I2 EUR	I2 HCHF	I2 HUSD	I3q HUSD	X2 EUR	X3q EUR
Actions en circulation au début de la période	1 187 140,53	20,00	14 549,12	2 133,86	117 366,08	68 594,13
Actions émises pendant la période	101 691,51	-	-	-	8 325,90	4 147,90
Actions rachetées pendant la période	(565 844,80)	-	(4 013,17)	(1 139,95)	(13 375,25)	(4 243,43)
Actions en circulation à la fin de la période	722 987,24	20,00	10 535,95	993,91	112 316,73	68 498,60
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	162,93	139,92	163,63	97,80	125,35	85,52
	Z2 EUR					
Actions en circulation au début de la période	101 866,98					
Actions émises pendant la période	-					
Actions rachetées pendant la période	(21 080,04)					
Actions en circulation à la fin de la période	80 786,94					
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	124,68					

* La catégorie d'actions a été fermée au cours de la période.

Euro High Yield Bond Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

			Valeur nette d'inventaire par action		
Au 30 juin 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 déc. 2023	Au 30 juin 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 déc. 2023
EUR 623 532 003	EUR 407 179 536	EUR 312 945 309	A2 EUR	138,22	145,17
USD 648 571 801	USD 441 930 681	USD 346 644 199	A2 HCHF	130,35	135,15
			A2 HUSD	154,29	166,39
			A3q EUR	87,08	87,61
			A3q HUSD	87,56	90,45
			C2 EUR	92,25	97,03
			F2 HUSD	126,15	136,52
			F3q HUSD	115,44	s.o.*
			GU2 EUR	136,60	144,34
			GU2 HCHF	126,68	132,17
			GU3 EUR	121,61	s.o.
			H2 EUR	112,80	118,91
			H2 HCHF	126,35	131,48
			H2 HUSD	127,49	s.o.
			H3q EUR	97,43	98,39
			I2 EUR	143,73	151,57
			I2 HCHF	126,41	131,60
			I2 HUSD	139,44	150,97
			I3q HUSD	89,24	92,54
			X2 EUR	111,84	117,06
			X3q EUR	81,71	81,91
			Z2 EUR	108,88	115,60
			Z2 HGBP	164,61	s.o.

* La catégorie d'actions a été fermée au cours de la période.

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023
A2 EUR	1,16%	1,16%	1,17%
A2 HCHF	1,16%	1,16%	1,16%
A2 HUSD	1,16%	1,16%	1,17%
A3q EUR	1,16%	1,16%	1,17%
A3q HUSD	1,16%	1,17%	1,17%
C2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
F2 HUSD	0,80%	0,79%	s.o.*
F3q HUSD	0,80%	s.o.	s.o.
GU2 EUR	0,57%	0,56%	0,57%
GU2 HCHF	0,57%	0,56%	0,57%
GU3 EUR	0,57%	s.o.	s.o.
H2 EUR	0,80%	0,79%	0,80%
H2 HCHF	0,80%	0,80%	0,80%
H2 HUSD	0,80%	s.o.	s.o.
H3q EUR	0,80%	0,80%	0,80%
I2 EUR	0,75%	0,75%	0,75%
I2 HCHF	0,75%	0,75%	0,75%
I2 HUSD	0,75%	0,75%	0,75%
I3q HUSD	0,75%	0,75%	0,75%
X2 EUR	1,52%	1,51%	1,52%
X3q EUR	1,52%	1,51%	1,52%
Z2 EUR	0,08%	0,07%	0,08%
Z2 HGBP	0,08%	s.o.	s.o.

* La catégorie d'actions a été fermée au cours de la période.

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

Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

Distribution de dividende par action

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

Euro High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 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.

Obligations 95,42 %

Belgique 3,33 %

Obligations à taux fixe 1,50 %

EUR	2 836 000	Ontex 3,50 % 15/07/2026	2 740 364	0,87
EUR	1 800 000	VGP 1,50 % 08/04/2029	1 400 747	0,45
EUR	700 000	VGP 2,25 % 17/01/2030	549 273	0,18
			4 690 384	1,50

Obligation à taux variable 0,55 %

EUR	2 000 000	BNP Paribas FRN Perpétuel	1 713 186	0,55
-----	-----------	---------------------------	-----------	------

Obligations à taux variable 1,28 %

EUR	4 200 000	Solvay 2,50 % Perpétuelle	3 998 631	1,28
-----	-----------	---------------------------	-----------	------

Chine 0,51 %

Obligations à taux fixe 0,51 %

EUR	1 730 000	TI Automotive Finance 3,75 % 15/04/2029	1 590 789	0,51
-----	-----------	---	-----------	------

République tchèque 2,49 %

Obligations à taux fixe 1,79 %

EUR	2 380 000	Allwyn Entertainment Financing UK 7,25 % 30/04/2030	2 510 900	0,80
EUR	2 750 000	EP Infrastructure 1,698 % 30/07/2026	2 470 311	0,79
EUR	800 000	EP Infrastructure 1,816 % 02/03/2031	619 716	0,20
			5 600 927	1,79

Obligation à taux variable 0,29 %

EUR	900 000	Allwyn Entertainment Financing UK FRN 15/02/2028	918 000	0,29
-----	---------	--	---------	------

Obligations à taux variable 0,41 %

EUR	1 310 000	CPI Property 3,75 % Perpétuelle	320 950	0,10
EUR	571 000	CPI Property 4,875 % Perpétuelle	169 253	0,05
EUR	2 700 000	CPI Property B 4,875 % Perpétuelle	800 010	0,26
			1 290 213	0,41

Finlande 0,40 %

Obligations à taux fixe 0,40 %

EUR	1 200 000	Huhtamaki Oyj 5,125 % 24/11/2028	1 252 046	0,40
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

France 19,05 %

Obligations à taux fixe 12,60 %

EUR	1 750 000	Altice France 3,375 % 15/01/2028	1 393 413	0,45
EUR	1 650 000	Altice France 5,875 % 01/02/2027	1 475 909	0,47
EUR	3 280 000	Golden Entertainment 7,00 % 01/05/2029	3 472 654	1,11
EUR	1 480 000	CAB 3,375 % 01/02/2028	1 323 921	0,42
EUR	2 500 000	Casino Guichard Perrachon 6,625 % 15/01/2026	23 625	0,01
EUR	1 150 000	Chrome 5,00 % 31/05/2029	804 921	0,26
EUR	2 000 000	Chrome Bidco 3,50 % 31/05/2028	1 680 658	0,54
USD	533 000	Électricité de France 9,125 % Perpétuelle	536 274	0,17
EUR	2 200 000	Eramet 7,00 % 22/05/2028	2 249 801	0,72
EUR	1 380 000	Faurecia 2,75 % 15/02/2027	1 323 551	0,42
EUR	2 070 000	Faurecia 7,25 % 15/06/2026	2 199 851	0,70
EUR	1 900 000	Getlink 3,50 % 30/10/2025	1 886 035	0,60

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

Obligation à taux fixe (suite)

EUR	830 000	Iliad 5,125 % 15/10/2026	829 644	0,27
EUR	2 200 000	Iliad 5,375 % 15/02/2029	2 263 215	0,72
EUR	2 200 000	Iliad 5,625 % 15/02/2030	2 281 976	0,73
EUR	1 640 000	IPD 8,00 % 15/06/2028	1 755 448	0,56
EUR	1 500 000	Laboratoire Eimer 5,00 % 01/02/2029	1 220 663	0,39
EUR	1 520 000	Loxam 6,375 % 31/05/2029	1 577 456	0,50
EUR	1 430 000	Lune 5,625 % 15/11/2028	1 172 600	0,38
EUR	2 100 000	Nexans 5,50 % 05/04/2028	2 231 040	0,71
EUR	1 490 000	Paprec Holding 6,50 % 17/11/2027	1 595 961	0,51
EUR	2 100 000	Picard Bondco 5,375 % 01/07/2027	1 978 662	0,63
EUR	1 690 000	RCI Banque 4,875 % 02/10/2029	1 780 123	0,57
EUR	2 200 000	Valeo 5,875 % 12/04/2029	2 364 613	0,76
			39 422 014	12,60

Obligations à taux variable 6,45 %

USD	1 050 000	Crédit Agricole 7,875 % Perpétuelle	948 863	0,30
EUR	4 400 000	Électricité de France 2,625 % Perpétuelle	3 924 228	1,25
EUR	5 200 000	Électricité de France 2,875 % Perpétuelle	4 834 050	1,55
EUR	2 400 000	Électricité de France 3,375 % Perpétuelle	2 111 302	0,68
USD	2 560 000	Société Générale 10,00 % Perpétuelle	2 476 827	0,79
EUR	900 000	Veolia Environnement 5,993% Perpétuelle	947 994	0,30
EUR	5 500 000	Veolia Environnement 2,50% Perpétuelle	4 935 469	1,58
			20 178 733	6,45

Allemagne 8,86 %

Obligations à taux fixe 7,45 %

EUR	2 620 000	Adler Pelzer 9,50 % 01/04/2027	2 616 541	0,84
EUR	2 620 000	Cheplapharm Arzneimittel 4,375 % 15/01/2028	2 560 756	0,82
EUR	1 420 000	Cheplapharm Arzneimittel 7,50 % 15/05/2030	1 516 992	0,48
EUR	900 000	Commerzbank 6,75 % 05/10/2033	960 596	0,31
EUR	4 420 000	Gruenthal 4,125 % 15/05/2028	4 385 639	1,40
EUR	800 000	Gruenthal 6,75 % 15/05/2030	850 652	0,27
EUR	1 670 000	HT Troplast GmbH 9,375 % 15/07/2028	1 702 264	0,54
EUR	940 000	IHO Verwaltungs 3,875 % 15/05/2027	923 563	0,30
EUR	2 900 000	IHO Verwaltungs 8,75 % 15/05/2028	3 166 438	1,01
EUR	2 500 000	TK Elevator 4,375 % 15/07/2027	2 421 875	0,77
EUR	1 300 000	ZF Finance 3,00 % 21/09/2025	1 273 188	0,41
EUR	900 000	ZF Finance 5,75 % 03/08/2026	931 322	0,30
			23 309 826	7,45

Obligations à taux variable 1,41 %

EUR	3 100 000	Aroundtown 1,625 % Perpétuelle	1 013 312	0,32
EUR	1 800 000	Bayer 6,625 % 25/09/2083	1 837 654	0,59
EUR	1 500 000	Bayer 7,00 % 25/09/2083	1 551 833	0,50
			4 402 799	1,41

Irlande 0,33 %

Obligations à taux variable 0,33 %

EUR	1 050 000	AIB 5,25 % Perpétuelle	1 038 663	0,33
-----	-----------	------------------------	-----------	------

Israël 2,05 %

Obligations à taux fixe 2,05 %

EUR	1 000 000	Teva Pharmaceutical Finance II 1,625 % 15/10/2028	855 605	0,28
-----	-----------	---	---------	------

Euro High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

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

Obligation à taux fixe (suite)

EUR	5 900 000	Teva Pharmaceutical Finance II 4,375 % 09/05/2030	5 547 977	1,77
			6 403 582	2,05

Italie 5,18 %

Obligations à taux fixe 3,93 %

EUR	2 636 000	Fiber Bidco 11,00 % 25/10/2027	2 887 588	0,92
EUR	1 730 000	Lottomatica 7,125 % 01/06/2028	1 830 340	0,58
EUR	2 670 000	Lottomatica 9,75 % 30/09/2027	2 898 953	0,93
EUR	2 210 000	Telecom Italia 7,875 % 31/07/2028	2 461 343	0,79
EUR	1 900 000	Telecom Italia 7,75 % 24/01/2033	2 222 266	0,71
			12 300 490	3,93

Obligations à taux variable 1,25 %

EUR	1 100 000	Banca Monte dei Paschi di Siena 5,375 % 18/01/2028	1 103 113	0,35
EUR	900 000	Banca Monte dei Paschi di Siena 8,00 % 22/01/2030	906 750	0,29
EUR	900 000	Banca Monte dei Paschi di Siena 8,50 % 10/09/2030	905 999	0,29
USD	1 100 000	UniCredit 8,00 % Perpétuelle	989 919	0,32
			3 905 781	1,25

Luxembourg 6,20 %

Obligations à taux fixe 6,00 %

EUR	4 000 000	Altice Financing 3,00 % 15/01/2028	3 589 800	1,15
EUR	3 131 780	ARD Finance 5,00 % 30/06/2027	1 574 174	0,51
EUR	3 100 000	Blackstone Property Partners Europe 1,25 % 26/04/2027	2 726 523	0,87
EUR	1 980 000	Herens 5,25 % 15/05/2029	1 253 229	0,40
EUR	2 393 710	LHMC 7,25 % 02/10/2025	2 385 033	0,76
EUR	3 400 000	Logicor Financing 1,625 % 17/01/2030	2 915 025	0,93
EUR	2 020 000	Monitchem HoldCo 3 8,75 % 01/05/2028	2 068 882	0,66
EUR	2 347 000	Summer BC Holdco 5,75 % 31/10/2026	2 255 997	0,72
			18 768 663	6,00

Obligations à taux variable 0,20 %

EUR	700 000	SES 2,875 % Perpétuelle	638 454	0,20
-----	---------	-------------------------	---------	------

Pays-Bas 4,06 %

Obligations à taux fixe 2,74 %

GBP	2 000 000	GTCR W-2 Merger Sub 8,50 % 15/01/2031	2 495 076	0,80
EUR	2 910 000	House of HR 9,00 % 03/11/2029	3 032 790	0,97
EUR	762 000	United 3,125 % 15/02/2026	732 690	0,23
EUR	1 120 000	VZ Vendor Financing 2,875 % 15/01/2029	987 335	0,32
EUR	1 570 000	Ziggo 3,375 % 28/02/2030	1 329 244	0,42
			8 577 135	2,74

Obligations à taux variable 1,32 %

EUR	430 000	LeasePlan 7,375 % Perpétuelle	432 898	0,14
EUR	3 800 000	TenneT 2,374 % Perpétuelle	3 696 134	1,18
			4 129 032	1,32

Norvège 1,07 %

Obligations à taux variable 1,07 %

EUR	3 150 000	Var Energi 7,862 % 15/11/2083	3 361 901	1,07
-----	-----------	-------------------------------	-----------	------

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

Portugal 0,32 %

Obligations à taux variable 0,32 %

EUR	1 000 000	Banco Comercial Portugues 9,25 % Perpétuelle	1 002 175	0,32
-----	-----------	---	-----------	------

Slovénie 1,25 %

Obligations à taux fixe 1,25 %

EUR	3 360 000	United 4,625 % 15/08/2028	3 197 661	1,02
EUR	740 000	United 5,25 % 01/02/2030	703 448	0,23
			3 901 109	1,25

Espagne 8,36 %

Obligations à taux fixe 4,12 %

EUR	2 240 000	Cirsa Finance International 10,375 % 30/11/2027	2 448 535	0,78
EUR	1 300 000	Cirsa Finance International 7,875 % 31/07/2028	1 360 388	0,44
EUR	3 900 000	Grifols Escrow 3,875 % 15/10/2028	3 571 140	1,14
EUR	4 610 000	Lorca Telecom 4,00 % 18/09/2027	4 510 216	1,44
EUR	1 100 000	Telefonica Europe 2,502 % Perpétuelle	1 017 033	0,32
			12 907 312	4,12

Obligations à taux variable 4,24 %

EUR	2 052 000	Repsol International Finance 2,50 % Perpétuelle	1 922 716	0,62
EUR	2 480 000	Repsol International Finance 4,247 % Perpétuelle	2 423 500	0,77
EUR	7 000 000	Telefonica Europe 2,88 % Perpétuelle	6 392 428	2,04
EUR	800 000	Telefonica Europe 3,875 % Perpétuelle	776 467	0,25
EUR	1 700 000	Telefonica Europe 6,135 % Perpétuelle	1 752 656	0,56
			13 267 767	4,24

Suède 3,36 %

Obligations à taux fixe 2,71 %

EUR	1 300 000	Samhallsbyggnadsbolaget 1,125 % 04/09/2026	942 075	0,30
EUR	1 760 000	SBB Treasury 0,75 % 14/12/2028	1 064 061	0,34
EUR	1 350 000	Verisure 5,25 % 15/02/2029	1 292 818	0,41
EUR	1 300 000	Verisure 7,125 % 01/02/2028	1 372 181	0,44
EUR	3 530 000	Verisure 9,25 % 15/10/2027	3 802 043	1,22
			8 473 178	2,71

Obligations à taux variable 0,65 %

EUR	500 000	Samhallsbyggnadsbolaget 2,624 % Perpétuelle	84 291	0,03
EUR	500 000	Samhallsbyggnadsbolaget 2,625 % Perpétuelle	83 550	0,02
EUR	500 000	Samhallsbyggnadsbolaget 2,875 % Perpétuelle	84 510	0,03
USD	2 400 000	Svenska Handelsbanken 4,75 % Perpetual	1 792 260	0,57
			2 044 611	0,65

Suisse 1,55 %

Obligations à taux fixe 1,16 %

EUR	3 780 000	Dufry One 3,375 % 15/04/2028	3 615 736	1,16
-----	-----------	------------------------------	-----------	------

Obligations à taux variable 0,39 %

USD	550 000	UBS 9,25 % 13/05/2072	550 947	0,18
USD	672 000	UBS 9,25 % 13/05/2072	653 116	0,21
			1 204 063	0,39

Euro High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Royaume-Uni 19,91 %				
Obligations à taux fixe 15,40 %				
GBP	1 520 000	B&M European Value Retail 8,125 % 15/11/2030	1 866 789	0,60
GBP	6 930 000	Bellis Acquisition 4,50 % 16/02/2026	7 568 157	2,42
GBP	1 450 000	Castle UK Finco 7,00 % 15/05/2029	1 421 560	0,45
GBP	2 290 000	Co-Operative 5,125 % 17/05/2024	2 630 429	0,84
GBP	900 000	Coventry Building Society 6,875 % Perpétuelle	1 020 830	0,32
EUR	1 500 000	EG Global Finance 11,00 % 30/11/2028	1 599 126	0,51
GBP	2 000 000	Iceland Bondco 10,875 % 15/12/2027	2 407 258	0,77
EUR	3 900 000	INEOS Quattro Finance 2 8,50 % 15/03/2029	4 127 343	1,32
GBP	2 070 000	Maison Finco 6,00 % 31/10/2027	2 064 970	0,66
GBP	1 140 000	Pinnacle Bidco 10,00 % 11/10/2028	1 367 066	0,44
EUR	1 810 000	Pinnacle Bidco 8,25 % 11/10/2028	1 886 134	0,60
GBP	3 700 000	Punch Finance 6,125 % 30/06/2026	3 966 707	1,27
GBP	2 820 000	RAC Bond 5,25 % 04/11/2027	2 853 444	0,91
EUR	980 000	Virgin Media 3,75 % 15/07/2030	902 580	0,29
GBP	700 000	Virgin Media 4,875 % 15/07/2028	743 548	0,24
GBP	2 400 000	Virgin Money UK 9,25 % Perpétuelle	2 768 343	0,88
EUR	2 400 000	VMed O2 UK Financing I 3,25 % 31/01/2031	2 214 180	0,71
GBP	5 180 000	VMed O2 UK Financing I 4,00 % 31/01/2029	5 297 046	1,69
GBP	1 590 000	Zenith Finco 6,50 % 30/06/2027	1 493 283	0,48
			48 198 793	15,40
Obligations à taux variable 4,51 %				
GBP	750 000	Barclays 7,125 % Perpétuelle	841 463	0,27
USD	1 047 000	Barclays 9,625 % Perpétuelle	988 129	0,32
GBP	900 000	Nationwide Building Society 5,875 % Perpétuelle	1 018 794	0,32
EUR	2 900 000	NGG Finance 1,625 % 05/12/2079	2 842 000	0,91
EUR	5 650 000	Vodafone 3,00 % 27/08/2080	5 064 734	1,62
GBP	3 000 000	Vodafone 4,875 % 03/10/2078	3 363 646	1,07
			14 118 766	4,51
États-Unis 7,14 %				
Obligations à taux fixe 7,14 %				
GBP	2 300 000	Allied Universal 4,875 % 01/06/2028	2 237 845	0,71
EUR	2 400 000	Ardagh Packaging Finance 3,00 % 01/09/2029	1 940 578	0,62
EUR	1 910 000	Coty 5,75 % 15/09/2028	2 016 551	0,64
EUR	3 060 000	Crown European 4,75 % 15/03/2029	3 119 881	0,99
USD	4 350 000	Dresdner Funding Trust 8,151 % 30/06/2031	4 354 190	1,39
EUR	2 200 000	International Game Technology 3,50 % 15/06/2026	2 192 148	0,70
EUR	3 200 000	IQVIA 2,25 % 15/03/2029	2 939 808	0,94
EUR	550 000	Tapestry 5,875 % 27/11/2031	579 074	0,19
EUR	3 500 000	UGI 2,50 % 01/12/2029	2 995 395	0,96
			22 375 470	7,14
		Investissements en valeurs mobilières	298 600 229	95,42

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés 0,22 %*			
Contrats à terme standardisés (0,04 %)			
(7)	CBT US 10 Year Note Mars 2024	(25 722)	(0,01)
(24)	CBT US 5 Year Note Mars 2024	(57 213)	(0,02)
12	EUX Euro Bobl Mars 2024	17 580	-
13	EUX Euro Bund Mars 2024	49 465	0,02
2	EUX Euro BUXL 30 Year Bond Mars 2024	20 060	0,01
(21)	ICF Long Gilt Mars 2024	(126 296)	(0,04)
		(122 126)	(0,04)
Swaps 0,03 %			
Swaps d'indices sur défaut de crédit (0,11 %)			
4 600 000	CDX 5,00 % 20/12/2028 iTraxx-Crossover Pay EUR	(357 042)	(0,11)
Swaps de défaut de crédit (0,14 %)			
1 450 000	CDS 5,00 % 20/12/2027 Cellnex Telecom À payer - EUR	222 988	0,07
300 000	CDS 5,00 % 20/12/2027 Cellnex Telecom À payer - EUR	46 136	0,01
1 200 000	CDS 5,00 % 20/12/2027 Cellnex Telecom À payer - EUR	184 542	0,06
		453 666	0,14
Contrats de change à terme 0,25 %			
	Achat 43 884 EUR : Vente 38 200 GBP Janvier 2024	(31)	-
	Achat 45 538 EUR : Vente 39 500 GBP Janvier 2024	128	-
	Achat 46 011 EUR : Vente 39 697 GBP Janvier 2024	375	-
	Achat 46 002 815 EUR : Vente 39 661 399 GBP Janvier 2024	407 061	0,13
	Achat 1 708 164 EUR : Vente 1 469 979 GBP Janvier 2024	18 238	-
	Achat 9 417 EUR : Vente 10 384 USD Janvier 2024	52	-
	Achat 31 009 EUR : Vente 34 149 USD Janvier 2024	210	-
	Achat 16 364 EUR : Vente 18 007 USD Janvier 2024	123	-
	Achat 533 704 EUR : Vente 585 696 USD Janvier 2024	5 465	-
	Achat 15 145 937 EUR : Vente 16 372 413 USD Janvier 2024	379 676	0,12
	Achat 26 438 GBP : Vente 30 405 EUR Janvier 2024	(12)	-
	Achat 13 359 GBP : Vente 15 456 EUR Janvier 2024	(97)	-
	Achat 17 820 USD : Vente 16 114 EUR Janvier 2024	(26)	-
	Achat 40 940 USD : Vente 36 829 EUR Janvier 2024	95	-
	Achat 1 898 353 USD : Vente 1 725 380 EUR Janvier 2024	(13 258)	-
	Achat 76 158 USD : Vente 69 308 EUR Janvier 2024	(622)	-
	Achat 1 314 USD : Vente 1 202 EUR Janvier 2024	(17)	-
	Achat 25 998 USD : Vente 23 783 EUR Janvier 2024	(335)	-
		797 025	0,25

Euro High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,02 %)		
Achat 2 784 CHF : Vente 2 944 EUR Janvier 2024	64	-
Achat 131 204 CHF : Vente 138 760 EUR Janvier 2024	3 039	-
Achat 2 781 CHF : Vente 2 941 EUR Janvier 2024	64	-
Achat 2 798 CHF : Vente 2 959 EUR Janvier 2024	65	-
Achat 5 930 EUR : Vente 6 545 USD Janvier 2024	25	-
Achat 16 104 EUR : Vente 17 820 USD Janvier 2024	28	-
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)		
Achat 1 707 290 USD :	(21 961)	(0,01)
Vente 1 562 142 EUR Janvier 2024		
Achat 115 186 USD : Vente 105 393 EUR Janvier 2024	(1 482)	-
Achat 2 947 412 USD :	(37 912)	(0,01)
Vente 2 696 833 EUR Janvier 2024		
Achat 32 154 USD : Vente 29 421 EUR Janvier 2024	(413)	-
Achat 500 USD : Vente 457 EUR Janvier 2024	(6)	-
Achat 1 034 USD : Vente 930 EUR Janvier 2024	3	-
	(58 486)	(0,02)
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	299 313 266	95,64
Autres actifs nets	13 632 043	4,36
Total de l'actif net	312 945 309	100,00

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

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

Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats à terme standardisés : UBS

Swaps : BNP Paribas, Citi, JPMorgan Chase

Contrats de change à terme : BNP Paribas

Contrats de change à terme (couverts) : JPMorgan Chase

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Description des titres	Achats EUR	Ventes EUR
France		
Golden Entertainment 7,00 % 01/05/2029	3 652 425	-
ELO 6,00 % 22/03/2029	4 876 235	4 927 012
RCI Banque 2,625 % 18/02/2030	-	4 627 342
Vallourec 8,50 % 30/06/2026	-	4 807 200
Allemagne		
Deutsche Lufthansa 2,875 % 16/05/2027	-	5 616 525
ZF Europe Finance 2,00 % 23/02/2026	-	4 896 747
Italie		
Telecom Italia 7,875 % 31/07/2028	3 489 860	-
Luxembourg		
Altice Financing 2,25 % 15/01/2025	-	4 447 124
Norvège		
Var Energi 7,862 % 15/11/2083	3 266 000	-
Portugal		
EDP - Energias de Portugal 1,875 % 14/03/2082	-	5 652 471
Suisse		
Dufry One 3,375 % 15/04/2028	3 704 115	-
Dufry One 2,00 % 15/02/2027	-	5 762 560
Royaume-Uni		
INEOS Quattro Finance 2 8,50 % 15/03/2029	4 007 725	-
Virgin Money UK 9,25 % Perpétuelle	2 949 502	-
États-Unis		
Crown European 4,75 % 15/03/2029	3 060 000	-
Ford Motor 6,125 % 15/05/2028	4 510 215	4 486 074
Organon 2,875 % 30/04/2028	-	4 450 875
UGI 2,50 % 01/12/2029	3 250 210	-

Global High Yield Bond Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement

Seth Meyer, Tom Ross, Tim Winstone et Brent Olson

Au cours de l'exercice sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 7,36 % (net), ou 7,80 % (brut) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice ICE BofA Global High Yield Constrained (100% Hedged) s'est adjugé 7,65 %, et l'indice cible + 1,75 % en dollars 8,60 %.

Le marché mondial des obligations à haut rendement a enregistré un rendement positif au cours de la période. Les rendements excédentaires (par rapport aux équivalents d'État) ont été positifs, tandis que les écarts de crédit se sont resserrés.

Les spreads de crédit mondiaux à haut rendement ont été assez volatils au cours des trois premiers mois de la période sous revue, car le niveau toujours élevé de l'inflation et la solidité des indicateurs macroéconomiques ont incité les banques centrales à se montrer plus optimistes et à anticiper des taux d'intérêt plus élevés pour longtemps. Les écarts se sont creusés en octobre, lorsque les perspectives en matière de taux d'intérêt et le conflit opposant Israël et le Hamas ont renforcé la morosité ambiante. Les obligations mondiales à haut rendement ont toutefois connu une reprise remarquable au cours des deux derniers mois de la période, les investisseurs se réjouissant d'un refroidissement de l'inflation et de la conviction accrue que le plafond des taux d'intérêt avait été atteint. En décembre, la perspective d'un assouplissement de la politique monétaire américaine a ravivé l'optimisme des investisseurs quant à un « atterrissage en douceur » de l'économie. Les écarts de crédit à haut rendement se sont donc encore resserrés, tant aux États-Unis qu'en Europe.

Sur le plan régional, les États-Unis ont enregistré une belle performance en termes de rendement excédentaire, suivis par l'Europe, ces deux régions affichant des rendements excédentaires positifs. Les marchés émergents ont sous-performé, en raison principalement de la faiblesse de la Chine, le secteur immobilier, en particulier, ayant pesé sur la confiance des investisseurs.

L'allocation d'actifs et la sélection de titres ont contribué à la performance du Fonds. La sous-pondération de l'immobilier et la surpondération des services financiers ont créé de la valeur, tout comme la sélection de titres dans les télécommunications, les services aux collectivités et les soins de santé. Toutefois, la sélection des titres dans les médias, les biens d'équipement et les loisirs a freiné la performance.

La surpondération marginale de la durée des taux d'intérêt par rapport à l'indice de référence a également nui à la performance en raison des ventes massives de bons du Trésor américain au cours des quatre premiers mois de la période.

Au niveau des émetteurs individuels, la surpondération des sociétés d'emballage Ardagh Packaging Finance et LABL a pénalisé la performance. Le sous-secteur de l'emballage a été victime d'un manque de confiance, et Ardagh Packaging Finance a également souffert de la publication de résultats décevants. La surpondération de la société immobilière CPI Property a également eu un impact négatif, le secteur immobilier ayant été particulièrement déprimé au cours des premiers mois de la période. Plus positivement, le fonds a bénéficié de l'absence dans son portefeuille de sociétés n'ayant pas bénéficié du rebond du marché au cours des deux derniers mois. Il s'agit notamment de la société américaine de télécommunications Level 3 Communications et du fournisseur américain d'infrastructures de réseau CommScope. Les positions surpondérées dans les sociétés américaines d'énergie NRG Energy, de prêts hypothécaires résidentiels PennyMac Financial Services et de soins de santé Heartland Dental, ainsi que dans la société d'énergie britannique Électricité de France, ont contribué à la performance.

Le fonds est passé d'une sous-exposition du crédit par rapport à l'indice de référence, à un positionnement légèrement surpondéré.

Les marchés des obligations à haut rendement ont tout récemment témoigné d'une capacité de résistance extraordinaire aux incertitudes géopolitiques et macroéconomiques, à la détérioration des fondamentaux et à l'augmentation des taux de défaillance – bien que partant de niveaux bas – tant aux États-Unis qu'en Europe. Toutefois, on ignore encore quelle sera la trajectoire de l'économie en 2024. La fréquence et l'ampleur des baisses de taux d'intérêt seront déterminantes, de sorte que la volatilité devrait rester forte, selon nous.

Compte tenu des mouvements du marché, combinés à un ralentissement de la croissance économique, nous restons prudents quant à toute prise de risque supplémentaire et estimons que des opportunités plus convaincantes se présenteront en 2024. En effet, la probabilité d'une récession aux États-Unis diminue, la désinflation européenne est rapide, les valorisations sont raisonnables (proches des moyennes à long terme) et les rendements sont attractifs, compte tenu de la trajectoire des taux sous-jacents. Les consommateurs américains et européens sont parvenus à être toujours au rendez-vous et les hausses de salaires réels pourraient préserver les finances des particuliers et des ménages, et donc les dépenses de consommation, en 2024.

Pourtant, nous percevons de véritables risques de crédit à l'horizon et pensons que le marché est peu trop optimiste à l'égard des perspectives du crédit. Le coût du service de la dette a augmenté en raison de la hausse des rendements et pourrait demeurer élevé.

Le retrait des liquidités et les hausses de taux continuent de se répercuter sur la masse monétaire et les conditions de prêt des banques. Les entreprises les plus solides et les plus importantes peuvent toujours accéder aux capitaux, mais à un prix plus élevé, chaque refinancement étant assorti d'une prime. Les fondamentaux du crédit se détériorent progressivement et les ratios de couverture des intérêts ont été bons, même s'ils évoluent avec la hausse des taux d'intérêt.

Il existe également des risques macroéconomiques, notamment l'impact différé du resserrement de la politique monétaire, les incertitudes liées à l'élection présidentielle américaine et l'augmentation du risque géopolitique. Aux États-Unis, le marché du travail nous semble en voie de normalisation, et ne constitue pas une source d'inquiétude cyclique pour nous. Pourtant, nous n'avons toujours pas identifié clairement un niveau d'équilibre en matière de croissance, d'inflation, d'emploi et de marges.

Les émissions sur les marchés des obligations à haut rendement demeurent peu nombreuses et constituent un facteur technique positif pour cette classe d'actifs. Cela dit, le « mur du refinancement » se rapproche, car de plus en plus d'entreprises vont chercher à se refinancer. Nous suivons de près la situation.

Global High Yield Bond Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023 (suite)

Les valorisations des obligations à haut rendement sont beaucoup plus faibles après la récente reprise. Mais les rendements proposés demeurent nettement supérieurs à la moyenne et permettent de se protéger contre l'élargissement des spreads grâce à un portage plus attractif.

Dans cet environnement macroéconomique et de crédit, nous continuons à nous appuyer sur l'expertise de notre équipe de recherche sur le crédit pour identifier des émissions de qualité à des prix intéressants dans des secteurs plus défensifs. Une approche différenciée de la sélection des titres sera primordiale en 2024, selon nous..

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

Global High Yield Bond Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

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

Stratégie

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

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2019 %	1 an jusqu'au 30 juin 2020 %	1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	Six mois jusqu'au 31 déc. 2023 %
Global High Yield Bond Fund	H2 USD (Net)*	9,83**	0,85**	14,67**	(17,18)	5,94	7,36
ICE BofA Global High Yield Constrained Index (100% Hedged)		8,62	0,05	14,40	(14,98)	9,25	7,65
Global High Yield Bond Fund	H2 USD (Brut)*	10,80**	1,74**	15,61**	(16,52)	6,79	7,80
Indice ICE BofA Global High Yield Constrained (100% Hedged) + 1,75 %		10,52***	1,81***	16,40	(13,50)	11,17	8,60

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.

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

*** La performance historique a été ajustée.

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

Global High Yield Bond Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	914 480 736
Liquidités en banque	12	12 174 290
Intérêts et dividendes à recevoir	3	16 230 388
Souscriptions à recevoir		1 352 753
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	600 549
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	7 698 430
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	936 334
Autres éléments d'actif		-
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		953 473 480
Passif		
Découvert bancaire	12	5 166
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		776 202
Rachats à payer		1 321 209
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	1 836 685
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	5 907 197
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	1 821 591
Dividendes à payer aux actionnaires		1 832 854
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		13 500 904
Actif net à la fin de la période		939 972 576

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	38 622
Produit des intérêts obligataires	3	31 054 420
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	384 906
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	773 229
Total des revenus		32 251 177
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	2 411 246
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	181 111
Droits de garde	6	29 984
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	463 592
Commissions du dépositaire	6	32 727
Charges sur produits dérivés	3	565 822
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	118 359
Autres frais	6	189 927
Total des charges		3 992 768
Revenu net des investissements		28 258 409
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(25 830 321)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	1 154 860
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(1 049 491)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	5 638 492
Moins-value de change nette réalisée		(186 399)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(20 272 859)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	67 696 514
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	(1 935 863)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	(68 310)
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	(1 359 070)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		47 729
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		64 381 000
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		72 366 550

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

Global High Yield Bond Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	1 032 905 575	Produit des actions émises		61 238 072
Revenu net des investissements	28 258 409	Paiements des rachats d'actions		(220 020 566)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(20 272 859)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(2 766 405)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	64 381 000	Distributions de dividendes	11	(3 750 650)
		Actif net à la fin de la période		939 972 576

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 USD	A3q HEUR	A3q USD	A4m HEUR
Actions en circulation au début de la période	964,12	389 148,64	1 248 631,07	428 336,56	526 834,35	1 140,41
Actions émises pendant la période	-	15 784,64	45 303,69	9 475,33	15 142,89	-
Actions rachetées pendant la période	-	(36 579,23)	(267 147,11)	(16 693,94)	(78 493,78)	-
Actions en circulation à la fin de la période	964,12	368 354,05	1 026 787,65	421 117,95	463 483,46	1 140,41
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	93,30	130,82	154,17	72,23	89,86	67,98
	A4m HSGD	A4m USD	C2 USD	F2 USD	F3q USD	GU2 HCHF
Actions en circulation au début de la période	11 619,68	46 497,83	145 165,78	109 692,39	20 258,11	25,00
Actions émises pendant la période	37,58	-	-	117 108,80	36,52	-
Actions rachetées pendant la période	(60,06)	(3 041,69)	(93 973,59)	(67 620,99)	(841,10)	-
Actions en circulation à la fin de la période	11 597,20	43 456,14	51 192,19	159 180,20	19 453,53	25,00
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	79,50	85,45	113,22	121,84	98,19	95,23
	GU2 HEUR	GU2 HNOK	GU3q HGBP	H2 HCHF	H2 HEUR	H2 HGBP
Actions en circulation au début de la période	248 452,44	5 385 974,77	133,53	8 843,09	51 369,73	910,24
Actions émises pendant la période	51 222,69	1 095 438,35	-	560,00	2 025,51	-
Actions rachetées pendant la période	(167 891,78)	(384 498,04)	(21,44)	(1 354,59)	(25 142,77)	-
Actions en circulation à la fin de la période	131 783,35	6 096 915,08	112,09	8 048,50	28 252,47	910,24
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	137,27	145,19	116,67	94,37	105,50	162,78
	H2 HSEK	H2 USD	H3q HEUR	I2 HCHF	I2 HEUR	I2 HNOK
Actions en circulation au début de la période	4 722,31	28 144,95	190 716,55	7 114,70	584 008,31	47 287,43
Actions émises pendant la période	1 244,90	690,00	15 064,00	563,00	10 332,55	6 265,53
Actions rachetées pendant la période	(5 889,09)	(8 807,45)	(67 199,70)	(1 330,00)	(138 759,89)	-
Actions en circulation à la fin de la période	78,12	20 027,50	138 580,85	6 347,70	455 580,97	53 552,96
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	1 124,29	119,71	76,36	94,56	136,30	130,37
	I2 USD	X2 USD	X3q USD	Z2 HEUR	Z2 HGBP	Z2 USD
Actions en circulation au début de la période	1 433 546,60	129 253,46	12 444,68	1 523 726,34	163 474,47	352 624,40
Actions émises pendant la période	66 987,49	684,38	1 755,52	-	17 370,29	-
Actions rachetées pendant la période	(489 594,58)	(20 130,59)	(1 533,50)	(120 004,50)	(24 198,29)	-
Actions en circulation à la fin de la période	1 010 939,51	109 807,25	12 666,70	1 403 721,84	156 646,47	352 624,40
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	160,48	117,33	96,62	98,86	151,43	120,33
	Z3q HAUD	Z3q HGBP				
Actions en circulation au début de la période	200 431,51	110 300,16				
Actions émises pendant la période	-	1 708,46				
Actions rachetées pendant la période	-	(25 497,46)				
Actions en circulation à la fin de la période	200 431,51	86 511,16				
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	90,89	92,37				

Global High Yield Bond Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

			Valeur nette d'inventaire par action			
Au	Au	Au	Au	Au	Au	
30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023	
USD 1 070 948 527	USD 1 032 905 575	USD 939 972 576				
			A2 HCHF	87,38	88,77	93,30
			A2 HEUR	119,86	123,16	130,82
			A2 USD	136,31	143,82	154,17
			A3q HEUR	72,05	70,19	72,23
			A3q USD	86,57	86,55	89,86
			A4m HEUR	68,07	65,94	67,98
			A4m HSGD	78,19	77,06	79,50
			A4m USD	82,67	82,14	85,45
			C2 USD	99,86	105,54	113,22
			F2 USD	107,12	113,44	121,84
			F3q USD	94,06	94,39	98,19
			GU2 HCHF	88,35	90,34	95,23
			GU2 HEUR	124,70	128,88	137,27
			GU2 HGBP	129,38	s.o.	s.o.
			GU2 HNOK	s.o.	136,06	145,19
			GU2 USD	123,99	s.o.	s.o.
			GU3q HGBP	112,69	112,19	116,67
			H2 HCHF	87,95	89,66	94,37
			H2 HEUR	96,12	99,13	105,50
			H2 HGBP	145,02	151,81	162,78
			H2 HSEK	1 020,32	1 056,45	1 124,29
			H2 USD	105,25	111,46	119,71
			H3q HEUR	75,81	74,09	76,36
			H3q HGBP	129,59	s.o.	s.o.
			I2 HCHF	88,06	89,81	94,56
			I2 HEUR	124,11	128,06	136,30
			I2 HNOK	117,44	122,31	130,37
			I2 USD	141,00	149,39	160,48
			M2 USD	104,47	s.o.	s.o.
			X2 USD	104,28	109,64	117,33
			X3q USD	93,57	93,22	96,62
			Z2 HEUR	89,11	92,55	98,86
			Z2 HGBP	133,41	140,75	151,43
			Z2 USD	s.o.	111,65	120,33
			Z3q HAUD	87,87	87,70	90,89
			Z3q HGBP	88,61	88,62	92,37

Global High Yield Bond Fund

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023
A2 HCHF	1,16%	1,17%	1,17%
A2 HEUR	1,16%	1,17%	1,17%
A2 USD	1,16%	1,17%	1,17%
A3q HEUR	1,16%	1,17%	1,17%
A3q USD	1,16%	1,17%	1,17%
A4m HEUR	1,16%	1,17%	1,17%
A4m HSGD	1,16%	1,16%	1,17%
A4m USD	1,16%	1,17%	1,17%
C2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
F2 USD	0,79%	0,80%	0,80%
F3q USD	0,79%	0,80%	0,80%
GU2 HCHF	0,56%	0,56%	0,57%
GU2 HEUR	0,56%	0,57%	0,57%
GU2 HGBP	0,56%	s.o.	s.o.
GU2 HNOK	s.o.	0,56%	0,57%
GU2 USD	0,56%	s.o.	s.o.
GU3q HGBP	0,56%	0,56%	0,57%
H2 HCHF	0,79%	0,80%	0,80%
H2 HEUR	0,79%	0,80%	0,80%
H2 HGBP	0,79%	0,80%	0,80%
H2 HSEK	0,77%	0,79%	0,80%
H2 USD	0,79%	0,80%	0,80%
H3q HEUR	0,79%	0,80%	0,80%
H3q HGBP	0,79%	s.o.	s.o.
I2 HCHF	0,75%	0,75%	0,75%
I2 HEUR	0,75%	0,75%	0,75%
I2 HNOK	0,75%	0,75%	0,75%
I2 USD	0,75%	0,75%	0,75%
M2 USD	0,85%	s.o.	s.o.
X2 USD	1,51%	1,51%	1,52%
X3q USD	1,51%	1,52%	1,52%
Z2 HEUR	0,07%	0,07%	0,08%
Z2 HGBP	0,07%	0,07%	0,08%
Z2 USD	s.o.	0,08%	0,08%
Z3q HAUD	0,07%	0,08%	0,08%
Z3q HGBP	0,07%	0,08%	0,08%

Distribution de dividende par action

Date de paiement	21 août 2023	20 sept. 2023	19 oct. 2023
A3q HEUR	-	-	1,104430
A3q USD	-	-	1,366725
A4m HEUR	0,334125	0,331380	0,325567
A4m HSGD	0,390559	0,387331	0,380674
A4m USD	0,416796	0,414012	0,407375
F3q USD	-	-	1,491197
GU3q HGBP	-	-	1,773455
H3q HEUR	-	-	1,165935
X3q USD	-	-	1,471555
Z3q HAUD	-	-	1,388675
Z3q HGBP	-	-	1,402508

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

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

Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 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 0,49 %		
États-Unis 0,49 %		
Immobilier 0,49 %		

83 206 Chart Industries (actions préférentielles)	4 637 486	0,49
---	-----------	------

Obligations 96,79 %		
Angola 0,38 %		
Obligations à taux fixe 0,38 %		
USD 4 000 000 Angola (République d') 8,75 % 14/04/2032	3 530 220	0,38

Australie 1,79 %		
Obligations à taux fixe 1,79 %		
USD 11 107 000 FMG Resources 6,125 % 15/04/2032	11 212 061	1,19
USD 5 310 000 Mineral Resources 9,25 % 01/10/2028	5 579 557	0,60
	16 791 618	1,79

Bahamas 0,34 %		
Obligations à taux fixe 0,34 %		
USD 3 000 000 Bahamas (Gouvernement des) 6,00 % 21/11/2028	2 658 135	0,28
USD 600 000 Bahamas (Gouvernement des) 8,95 % 15/10/2032	563 727	0,06
	3 221 862	0,34

Belgique 0,38 %		
Obligation à taux variable 0,38 %		
EUR 3 750 000 BNP Paribas FRN Perpétuel	3 556 160	0,38

Bénin 0,49 %		
Obligations à taux fixe 0,49 %		
EUR 1 670 000 Bénin (Gouvernement du) 4,875 % 19/01/2032	1 515 263	0,16
EUR 3 500 000 Bénin (Gouvernement du) 4,95 % 22/01/2035	3 060 898	0,33
	4 576 161	0,49

Brésil 1,12 %		
Obligations à taux fixe 1,12 %		
USD 10 400 000 Petrobras Global Finance 6,50 % 03/07/2033	10 543 000	1,12

Canada 2,28 %		
Obligations à taux fixe 2,28 %		
USD 4 687 000 Bombardier 8,75 % 15/11/2030	4 997 528	0,53
USD 3 690 000 Garda World Security 6,00 % 01/06/2029	3 312 203	0,35
USD 2 672 000 Garda World Security 7,75 % 15/02/2028	2 767 481	0,30
USD 10 481 000 Huiday Minerals 6,125 % 01/04/2029	10 359 368	1,10
	21 436 580	2,28

Cameroun 0,35 %		
Adossé à des actifs 0,35 %		
EUR 4 000 000 Cameroun (République du) 5,95 % 07/07/2032	3 283 851	0,35

Chine 0,39 %		
Obligations à taux fixe 0,37 %		
USD 6 800 000 China Aoyuan 6,35 % 08/02/2024	139 400	0,01
USD 2 151 307 Easy Tactic 7,50 % 11/07/2027	112 944	0,01
USD 3 000 000 KWG 7,875 % 30/08/2024	195 000	0,02
EUR 3 050 000 TI Automotive Finance 3,75 % 15/04/2029	3 103 424	0,33

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

Obligation à taux fixe (suite)		
USD 1 000 000 Times China 6,75 % 08/07/2025	24 000	-
USD 1 500 000 Zhenro Properties 6,70 % 04/08/2026	18 750	-
	3 593 518	0,37

Obligations à taux variable 0,02 %		
USD 4 200 000 Agile 8,375% Perpétuelle	189 000	0,02

Colombie 1,23 %		
Obligations à taux fixe 1,23 %		
USD 781 000 Colombie (République de) 7,50 % 02/02/034	824 826	0,09
USD 4 200 000 Ecopetrol 4,625 % 02/11/2031	3 566 010	0,38
USD 4 600 000 Ecopetrol 5,875 % 02/11/2051	3 489 422	0,37
USD 2 200 000 Empresas Publicas de Medellin 4,25 % 18/07/2029	1 879 823	0,20
USD 2 200 000 Empresas Publicas de Medellin 4,375 % 15/02/2031	1 801 228	0,19
	11 561 309	1,23

Costa Rica 0,28 %		
Obligations à taux fixe 0,28 %		
USD 2 380 000 Costa Rica (Gouvernement du) 7,30 % 13/11/2054	2 593 415	0,28

République tchèque 0,32 %		
Obligations à taux variable 0,32 %		
EUR 6 090 000 CPI Property 3,75 % Perpétuelle	1 651 723	0,18
EUR 2 110 000 CPI Property 4,875 % Perpétuelle	694 130	0,07
EUR 2 000 000 CPI Property B 4,875 % Perpétuelle	663 623	0,07
	3 009 476	0,32

Égypte 0,31 %		
Obligations à taux fixe 0,31 %		
EUR 4 100 000 Égypte (République d') 6,375 % 11/04/2031	2 929 295	0,31

France 4,75 %		
Obligations à taux fixe 1,79 %		
USD 5 123 000 Banijay Entertainment 8,125 % 01/05/2029	5 285 496	0,56
USD 1 338 000 Électricité de France 9,125 % Perpétuelle	1 498 931	0,16
EUR 6 000 000 Iliad 5,375 % 15/02/2029	6 832 017	0,73
EUR 3 600 000 Laboratoire Eimer 5,00 % 01/02/2029	3 240 611	0,34
	16 857 055	1,79

Obligations à taux variable 2,96 %		
EUR 9 200 000 Électricité de France 2,625 % Perpétuelle	9 082 036	0,96
EUR 6 400 000 Électricité de France 2,875 % Perpétuelle	6 586 115	0,70
EUR 5 400 000 Électricité de France 3,375 % Perpétuelle	5 262 929	0,56
USD 6 460 000 Société Générale 10,00 % Perpétuelle	6 921 451	0,74
	27 852 531	2,96

Allemagne 2,23 %		
Obligations à taux fixe 1,76 %		
EUR 5 030 000 Adler Pelzer 9,50 % 01/04/2027	5 560 938	0,59
EUR 4 960 000 Cheplapharm Arzneimittel 7,50 % 15/05/2030	5 864 682	0,63
EUR 4 300 000 Commerzbank 6,75 % 05/10/2033	5 078 758	0,54
	16 504 378	1,76

Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

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

Obligations à taux variable 0,47 %		
EUR	2 300 000 Bayer 6,625 % 25/09/2083	2 600 432 0,28
EUR	1 600 000 Bayer 7,00 % 25/09/2083	1 832 936 0,19
		4 433 368 0,47

Irlande 1,89 %		
Obligations à taux fixe 1,11 %		
USD	10 092 000 GGAM Finance 8,00 % 15/06/2028	10 451 840 1,11

Obligations à taux variable 0,78 %		
EUR	2 450 000 AIB 5,25 % Perpétuelle	2 682 999 0,29
EUR	3 600 000 Permanent TSB 13,25 % Perpétuelle	4 607 036 0,49
		7 290 035 0,78

Israël 1,50 %		
Obligations à taux fixe 1,50 %		
EUR	9 800 000 Teva Pharmaceutical Finance II 1,625 % 15/10/2028	9 278 070 0,99
EUR	4 600 000 Teva Pharmaceutical Finance II 4,375 % 09/05/2030	4 790 962 0,51
		14 069 032 1,50

Italie 3,52 %		
Obligations à taux fixe 3,05 %		
EUR	5 389 000 Fiber Bidco 11,00 % 25/10/2027	6 532 449 0,69
EUR	3 350 000 Lottomatica 7,125 % 01/06/2028	3 920 269 0,42
EUR	7 190 000 Lottomatica 9,75 % 30/09/2027	8 641 168 0,92
EUR	6 000 000 Telecom Italia 7,875 % 31/07/2028	7 394 722 0,79
EUR	1 680 000 Telecom Italia 7,75 % 24/01/2033	2 174 618 0,23
		28 663 226 3,05

Obligations à taux variable 0,47 %		
USD	4 400 000 UniCredit 8,00 % Perpétuelle	4 386 653 0,47

Côte d'Ivoire 0,32 %		
Obligations à taux fixe 0,32 %		
EUR	3 000 000 Côte d'Ivoire (Gouvernement de) 5,25 % 22/03/2030	2 988 743 0,32

Luxembourg 2,28 %		
Obligations à taux fixe 2,28 %		
EUR	5 807 522 ARD Finance 5,00 % 30/06/2027	3 241 954 0,34
EUR	4 410 000 Herens 5,25 % 15/05/2029	3 051 143 0,32
USD	6 532 000 ION Trading Technologies 5,75 % 15/05/2028	5 788 626 0,62
EUR	5 128 000 LHMC 7,25 % 02/10/2025	5 656 198 0,60
EUR	3 500 000 Summer BC Holdco 5,75 % 31/10/2026	3 723 706 0,40
		21 461 627 2,28

Macao 1,12 %		
Obligations à taux fixe 1,12 %		
USD	11 306 000 Wynn Macau 5,625 % 26/08/2028	10 487 174 1,12

Mexique 2,24 %		
Obligations à taux fixe 1,09 %		
USD	4 200 000 Comisión Federal de Electricidad 4,677 % 09/02/2051	2 969 442 0,32

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

Obligation à taux fixe (suite)		
USD	6 200 000 Mexico City Airport Trust 5,50 % 31/07/2047	5 364 798 0,57
USD	2 200 000 Mexico City Airport Trust 5,50 % 31/10/2046	1 902 593 0,20
		10 236 833 1,09

Obligations à taux variable 1,15 %		
USD	10 137 000 Cemex 9,125 % Perpétuelle	10 787 137 1,15

Mongolie 0,84 %		
Obligations à taux fixe 0,84 %		
USD	4 200 000 Mongolie (Gouvernement de la) 4,45 % 07/07/2031	3 541 713 0,38
USD	4 200 000 Mongolie (Gouvernement de la) 7,875 % 05/06/2029	4 307 625 0,46
		7 849 338 0,84

Pays-Bas 1,71 %		
Obligations à taux fixe 1,59 %		
EUR	6 860 000 House of HR 9,00 % 03/11/2029	7 916 467 0,84
USD	7 156 000 Trivium Packaging Finance 8,50 % 15/08/2027	7 003 427 0,75
		14 919 894 1,59

Obligations à taux variable 0,12 %		
EUR	970 000 LeasePlan 7,375 % Perpétuelle	1 080 779 0,12

Macédoine du Nord 0,58 %		
Obligations à taux fixe 0,58 %		
EUR	4 660 000 Macédoine du Nord (Gouvernement de la) 6,96 % 13/03/2027	5 404 736 0,58

Portugal 0,09 %		
Obligations à taux variable 0,09 %		
EUR	800 000 Banco Comercial Portugues 9,25 % Perpétuelle	887 539 0,09

Espagne 3,09 %		
Obligations à taux fixe 1,63 %		
EUR	6 500 000 Cirs Finance International Sarl 7,875 % 31/07/2028	7 529 851 0,80
EUR	7 200 000 Lorca Telecom 4,00 % 18/09/2027	7 801 099 0,83
		15 330 950 1,63

Obligations à taux variable 1,46 %		
EUR	9 100 000 Telefonica Europe 2,376 % Perpétuelle	8 776 573 0,93
EUR	4 400 000 Telefonica Europe 6,135 % Perpétuelle	5 020 993 0,53
		13 797 566 1,46

Suède 1,45 %		
Obligations à taux fixe 0,92 %		
EUR	2 750 000 Verisure 7,125 % 01/02/2028	3 211 449 0,34
EUR	4 540 000 Verisure 9,25 % 15/10/2027	5 412 957 0,58
		8 624 406 0,92

Obligations à taux variable 0,53 %		
USD	6 000 000 Svenska Handelsbanken 4,75 % Perpetual	4 963 200 0,53

Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

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

Suisse 0,36 %

Obligations à taux variable 0,36 %

USD	1 400 000	UBS 9,25 % Perpétuelle	1 554 211	0,16
USD	1 716 000	UBS 9,25 % Perpétuelle	1 856 889	0,20
			3 411 100	0,36

Turquie 1,12 %

Obligations à taux fixe 1,12 %

USD	3 589 000	Municipalité métropolitaine d'Istanbul 10,50 % 06/12/2028	3 826 771	0,41
USD	2 500 000	Turquie (République de) 9,375 % 14/03/2029	2 768 513	0,29
USD	3 780 000	Turkiye Ihracat Kredi Bankasi 9,375 % 31/01/2026	3 964 502	0,42
			10 559 786	1,12

Royaume-Uni 5,99 %

Obligations à taux fixe 5,14 %

GBP	11 000 000	Bellis Acquisition 3,25 % 16/02/2026	13 026 882	1,38
GBP	2 500 000	Castle UK Finco 7,00 % 15/05/2029	2 710 639	0,29
GBP	2 100 000	Coventry Building Society 6,875 % Perpétuelle	2 635 726	0,28
EUR	3 500 000	EG Global Finance 11,00 % 30/11/2028	4 130 601	0,44
GBP	4 560 000	Iceland Bondco 10,875 % 15/12/2027	6 075 183	0,65
EUR	7 800 000	INEOS Quattro Finance 2 8,50 % 15/03/2029	9 139 248	0,97
GBP	2 880 000	Pinnacle Bidco 10,00 % 11/10/2028	3 821 422	0,41
EUR	2 780 000	Pinnacle Bidco 8,25 % 11/10/2028	3 208 411	0,34
USD	4 054 000	Virgin Media 5,00 % 15/07/2030	3 608 883	0,38
			48 356 995	5,14

Obligations à taux variable 0,85 %

GBP	2 000 000	Barclays 7,125 % Perpétuelle	2 482 804	0,26
USD	2 812 000	Barclays 9,625 % Perpétuelle	2 939 665	0,31
GBP	2 100 000	Nationwide Building Society 5,875 % Perpétuelle	2 630 519	0,28
			8 052 988	0,85

États-Unis 50,34 %

Obligations à taux fixe 50,34 %

USD	5 377 000	AdaptHealth 5,125 % 01/03/2030	4 241 270	0,45
USD	543 000	Allied Universal 4,625 % 01/06/2028 B	496 753	0,05
USD	5 891 000	Allied Universal 6,00 % 01/06/2029	4 807 121	0,51
USD	6 428 900	American Airlines 5,75 % 20/04/2029	6 278 798	0,67
USD	3 009 000	American Airlines 8,50 % 15/05/2029	3 185 711	0,34
USD	6 711 000	Arches Buyer 4,25 % 01/06/2028	6 092 113	0,65
USD	4 376 000	Arches Buyer 6,125 % 01/12/2028	3 790 075	0,40
EUR	480 000	Ardagh Packaging Finance 3,00 % 01/09/2029	429 843	0,05
USD	1 831 000	Artec 10,00 % 15/08/2030	1 948 001	0,21
USD	9 772 000	BroadStreet Partners 5,875 % 15/04/2029	9 111 833	0,97
USD	2 364 000	Burford Capital Global Finance 6,25 % 15/04/2028	2 266 702	0,24
USD	4 648 000	Burford Capital Global Finance 6,875 % 15/04/2030	4 485 047	0,48
USD	2 503 000	Burlington Stores 2,25 % 15/04/2025	2 725 777	0,29
USD	12 091 000	Cargo Aircraft Management 4,75 % 01/02/2028	11 124 022	1,18
USD	3 244 000	Carnival 6,00 % 01/05/2029	3 128 027	0,33
USD	3 228 000	Ciena 4,00 % 31/01/2030	2 943 468	0,31
USD	4 115 000	Civitas Resources 8,375 % 01/07/2028	4 301 393	0,46
USD	9 200 000	Dresdner Funding Trust 8,151 % 30/06/2031	10 207 400	1,09

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

Obligation à taux fixe (suite)

USD	9 543 000	DT Midstream 4,125 % 15/06/2029	8 791 226	0,94
USD	1 798 000	DT Midstream 4,375 % 15/06/2031	1 621 713	0,17
USD	11 273 000	Entegris 3,625 % 01/05/2029	10 196 079	1,08
USD	7 313 000	Foot Locker 4,00 % 01/10/2029	6 060 685	0,64
USD	4 766 000	Fortress Transportation and Infrastructure Investors 9,75 % 01/08/2027	4 949 963	0,53
USD	8 863 000	FTAI Infra Escrow 10,50 % 01/06/2027	9 215 499	0,98
USD	11 259 000	Full House Resorts 8,25 % 15/02/2028	10 593 818	1,13
USD	6 083 000	Gen Digital 6,75 % 30/09/2027	6 191 046	0,66
USD	8 030 000	Heartland Dental 10,50 % 30/04/2028	8 341 163	0,89
USD	5 445 000	Heartland Dental 8,50 % 01/05/2026	5 391 203	0,57
USD	5 791 000	Howard Midstream Energy 6,75 % 15/01/2027	5 740 450	0,61
USD	3 233 000	HUB International 5,625 % 01/12/2029	3 085 769	0,33
USD	9 638 000	Iron Mountain 5,25 % 15/07/2030	9 247 333	0,98
USD	2 917 000	JB Poindexter 8,75 % 15/12/2031	2 995 006	0,32
USD	7 404 000	Kohl's 3,625 % 01/05/2031	5 836 795	0,62
USD	5 182 000	LABL 10,50 % 15/07/2027	4 976 427	0,53
USD	3 352 000	LABL 5,875 % 01/11/2028	3 071 186	0,33
USD	6 291 000	LABL 8,25 % 01/11/2029	5 307 648	0,56
USD	908 000	Lantheus 2,625 % 15/12/2027	1 021 290	0,11
USD	7 654 000	LGI Homes 4,00 % 15/07/2029	6 610 944	0,70
USD	8 428 000	Life Time 8,00 % 15/04/2026	8 507 838	0,91
USD	4 384 000	LifePoint Health 9,875 % 15/08/2030	4 465 763	0,48
USD	11 210 000	LSF9 Atlantis 7,75 % 15/02/2026	10 764 785	1,15
USD	11 385 000	Macy's Retail 5,875 % 01/04/2029	10 942 476	1,16
USD	4 042 000	McAfee 7,375 % 15/02/2030	3 714 335	0,40
USD	12 636 000	Medline Borrower 5,25 % 01/10/2029	11 960 378	1,27
USD	5 459 000	Michaels 5,25 % 01/05/2028	4 357 619	0,46
USD	4 613 000	Midwest Gaming Finance 4,875 % 01/05/2029	4 295 187	0,46
USD	4 086 000	Navient 5,625 % 01/08/2033	3 349 682	0,36
USD	5 069 000	Navient 9,375 % 25/07/2030	5 330 388	0,57
USD	2 773 000	Nextera Energy Operating Partners 7,25 % 15/01/2029	2 907 015	0,31
USD	2 049 000	OneMain Finance 3,50 % 15/01/2027	1 896 882	0,20
USD	5 469 000	OneMain Finance 4,00 % 15/09/2030	4 685 905	0,50
USD	11 749 000	Organon Finance 1 5,125 % 30/04/2031	10 031 625	1,07
USD	3 196 000	Owens & Minor 4,50 % 31/03/2029	2 797 334	0,30
USD	3 757 000	Owl Rock Core 7,75 % 16/09/2027	3 871 767	0,41
USD	3 957 000	Owl Rock Core 7,95 % 13/06/2028	4 102 748	0,44
USD	1 181 000	Penn Entertainment 2,75 % 15/05/2026	1 550 355	0,16
USD	3 627 000	Penn Entertainment 4,125 % 01/07/2029	3 116 300	0,33
USD	6 484 000	PennyMac Financial Services 5,75 % 15/09/2031	6 001 564	0,64
USD	7 797 000	Rand Parent 8,50 % 15/02/2030	7 470 524	0,79
USD	5 729 000	RingCentral 8,50 % 15/08/2030	5 864 118	0,62
USD	3 237 000	Rocket Mortgage 3,875 % 01/03/2031	2 857 348	0,30
USD	3 074 000	Seagate HDD Cayman 4,125 % 15/01/2031	2 752 669	0,29
USD	11 591 758	Seagate HDD Cayman 9,625 % 01/12/2032	13 211 590	1,41
USD	9 018 000	Service International 3,375 % 15/08/2030	7 914 386	0,84
USD	16 134 000	Standard Industries 3,375 % 15/01/2031	13 839 406	1,47
USD	11 406 000	Sunoco 4,50 % 30/04/2030	10 551 280	1,12
USD	5 218 000	Tallgrass Energy Partners 5,50 % 15/01/2028	4 936 511	0,53
USD	5 722 000	Tallgrass Energy Partners 6,00 % 01/09/2031	5 286 872	0,56
USD	4 100 000	Tenet Healthcare 6,125 % 15/06/2030	4 143 374	0,44
USD	7 668 000	TerraForm Power Operating 4,75 % 15/01/2030	7 139 713	0,76

Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)		
USD 12 473 000	Thor Industrie 4,00 % 15/10/2029	11 116 561 1,18
USD 10 822 000	TransDigm 4,875 % 01/05/2029	10 125 290 1,08
USD 6 175 000	Travel + Leisure 6,625 % 31/07/2026	6 211 680 0,66
USD 2 350 000	Trinity 7,75 % 15/07/2028	2 445 567 0,26
USD 4 479 000	Univision Communications 4,50 % 01/05/2029	4 021 116 0,43
USD 4 053 000	Univision Communications 7,375 % 30/06/2030	4 049 725 0,43
USD 5 194 000	Univision Communications 8,00 % 15/08/2028	5 371 531 0,57
USD 985 000	USI 7,50 % 15/01/2032	1 009 674 0,11
USD 7 363 000	Venture Global 8,125 % 01/06/2028	7 436 543 0,79
USD 4 386 000	Verde Purchaser 10,50 % 30/11/2030	4 441 702 0,47
USD 3 666 000	Vistra Operations 4,375 % 01/05/2029	3 402 891 0,36
USD 6 077 000	Vistra Operations 7,75 % 15/10/2031	6 320 037 0,67
USD 8 238 000	Watco 6,50 % 15/06/2027	8 246 773 0,88
USD 3 665 000	Western Digital 4,75 % 15/02/2026	3 586 620 0,38
		473 212 044 50,34

Ouzbekistan 1,20 %		
Obligations à taux fixe 1,20 %		
USD 13 500 000	Uzbekneftegaz 4,75 % 16/11/2028	11 274 323 1,20

Zambie 0,51 %		
Obligations à taux fixe 0,51 %		
USD 5 668 000	First Quantum Minerals 6,875 % 15/10/2027	4 832 509 0,51

Investissements en valeurs mobilières 914 480 736 97,28

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

Dérivés (0,03 %)*		
Contrats à terme standardisés (0,13 %)		
113	CBT US 10 Year Note Mars 2024	444 055 0,05
(427)	CBT US 5 Year Note Mars 2024	(1 089 163) (0,12)
6	CBT US Ultra Bond Mars 2024	74 719 0,01
(306)	EUX Euro Bobl Mars 2024	(547 076) (0,06)
10	EUX Euro Bund Mars 2024	39 576 -
4	EUX Euro BUXL 30 Year Bond Mars 2024	42 199 0,01
(22)	ICF Long Gilt Mars 2024	(200 446) (0,02)
		(1 236 136) (0,13)

Swaps (0,09 %)		
Swaps d'indices sur défaut de crédit (0,19 %)		
12 300 000	CDX 5,00 % 20/12/2028 iTraxx-Crossover Pay EUR	(1 056 866) (0,11)
8 900 000	CDX 5,00 % 20/12/2028 iTraxx-Crossover Pay EUR	(764 725) (0,08)
		(1 821 591) (0,19)

Swaps de défaut de crédit 0,10 %		
2 750 000	CDS 5,00 % 20/12/2027 Cellnex Telecom - À payer - EUR	468 167 0,05
550 000	CDS 5,00 % 20/12/2027 Cellnex Telecom - À payer - EUR	93 633 0,01

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Swaps sur défaut de crédit (suite)		
2 200 000	CDS 5,00 % 20/12/2027 Cellnex Telecom - À payer - EUR	374 534 0,04
		936 334 0,10

Contrats de change à terme (0,61 %)		
Achat 9 973 EUR : Vente 11 073 USD Janvier 2024	(33)	-
Achat 10 000 EUR : Vente 11 104 USD Janvier 2024	(33)	-
Achat 7 591 EUR : Vente 8 429 USD Janvier 2024	(25)	-
Achat 27 377 EUR : Vente 30 398 USD Janvier 2024	(92)	-
Achat 35 698 EUR : Vente 39 364 USD Janvier 2024	193	-
Achat 3 579 518 EUR : Vente 3 941 983 USD Janvier 2024	24 470	-
Achat 26 378 EUR : Vente 29 026 USD Janvier 2024	203	-
Achat 1 228 EUR : Vente 1 351 USD Janvier 2024	9	-
Achat 1 421 799 EUR : Vente 1 564 569 USD Janvier 2024	10 923	-
Achat 1 143 224 EUR : Vente 1 257 884 USD Janvier 2024	8 918	-
Achat 69 514 EUR : Vente 76 002 USD Janvier 2024	1 026	-
Achat 256 907 EUR : Vente 277 808 USD Janvier 2024	6 870	-
Achat 61 688 GBP : Vente 78 081 USD Janvier 2024	483	-
Achat 35 625 GBP : Vente 45 052 USD Janvier 2024	319	-
Achat 2 054 134 GBP : Vente 2 573 942 USD Janvier 2024	42 139	0,01
Achat 4 455 SGD : Vente 3 320 USD Janvier 2024	59	-
Achat 1 105 USD : Vente 996 EUR Janvier 2024	3	-
Achat 4 370 USD : Vente 3 935 EUR Janvier 2024	13	-
Achat 6 611 USD : Vente 5 953 EUR Janvier 2024	20	-
Achat 103 923 USD : Vente 93 489 EUR Janvier 2024	329	-
Achat 141 243 USD : Vente 127 087 EUR Janvier 2024	418	-
Achat 326 738 USD : Vente 296 706 EUR Janvier 2024	(2 041)	-
Achat 338 196 USD : Vente 307 771 EUR Janvier 2024	(2 844)	-
Achat 7 967 380 USD : Vente 7 261 735 EUR Janvier 2024	(79 328)	(0,01)
Achat 260 834 USD : Vente 238 576 EUR Janvier 2024	(3 532)	-
Achat 253 394 USD : Vente 231 800 EUR Janvier 2024	(3 463)	-
Achat 47 806 USD : Vente 44 211 EUR Janvier 2024	(1 184)	-
Achat 3 511 881 USD : Vente 3 247 796 EUR Janvier 2024	(86 993)	(0,01)
Achat 203 077 592 USD : Vente 187 867 677 EUR Janvier 2024	(5 098 050)	(0,54)
Achat 51 086 USD : Vente 40 000 GBP Janvier 2024	143	-
Achat 69 685 USD : Vente 54 593 GBP Janvier 2024	158	-
Achat 1 174 065 USD : Vente 920 770 GBP Janvier 2024	1 400	-
Achat 52 455 USD : Vente 41 400 GBP Janvier 2024	(271)	-
Achat 34 195 635 USD : Vente 27 273 782 GBP Janvier 2024	(539 409)	(0,06)
Achat 414 335 USD : Vente 4 185 791 NOK Janvier 2024	1 055	-

Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)		
Achat 65 910 USD :	168	-
Vente 665 847 NOK Janvier 2024		
Achat 63 506 USD :	33	-
Vente 642 872 NOK Janvier 2024		
Achat 3 353 USD : Vente 4 455 USD Janvier 2024	(26)	-
	(5 717 972)	(0,61)

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,80 %		
Achat 18 267 064 AUD :	219 568	0,02
Vente 12 239 744 USD Janvier 2024		
Achat 207 893 AUD :	(675)	-
Vente 142 472 USD Janvier 2024		
Achat 905 CHF : Vente 1 076 USD Janvier 2024	6	-
Achat 6 130 CHF : Vente 7 288 USD Janvier 2024	41	-
Achat 7 738 CHF : Vente 9 200 USD Janvier 2024	52	-
Achat 24 CHF : Vente 29 USD Janvier 2024	-	-
Achat 2 353 CHF : Vente 2 720 USD Janvier 2024	94	-
Achat 88 921 CHF : Vente 102 773 USD Janvier 2024	3 542	-
Achat 750 742 CHF :	29 906	-
Vente 867 689 USD Janvier 2024		
Achat 593 287 CHF :	23 634	-
Vente 685 706 USD Janvier 2024		
Achat 10 623 172 EUR :	158 395	0,02
Vente 11 610 237 USD Janvier 2024		
Achat 146 898 189 EUR :	2 190 307	0,23
Vente 160 547 411 USD Janvier 2024		
Achat 2 989 632 EUR :	44 577	-
Vente 3 267 417 USD Janvier 2024		
Achat 47 792 261 EUR :	712 600	0,08
Vente 52 232 936 USD Janvier 2024		
Achat 61 446 618 EUR :	916 192	0,10
Vente 67 156 004 USD Janvier 2024		
Achat 76 951 EUR : Vente 84 101 USD Janvier 2024	1 147	-
Achat 30 485 233 EUR :	454 546	0,05
Vente 33 317 805 USD Janvier 2024		
Achat 17 882 415 EUR :	266 633	0,03
Vente 19 543 981 USD Janvier 2024		
Achat 93 012 EUR : Vente 102 097 USD Janvier 2024	944	-
Achat 15 000 EUR : Vente 16 465 USD Janvier 2024	152	-
Achat 14 988 EUR : Vente 16 451 USD Janvier 2024	152	-
Achat 900 EUR : Vente 989 USD Janvier 2024	8	-
Achat 1 472 745 EUR :	7 619	-
Vente 1 623 928 USD Janvier 2024		
Achat 29 688 EUR : Vente 32 795 USD Janvier 2024	93	-
Achat 3 935 EUR : Vente 4 372 USD Janvier 2024	(12)	-
Achat 5 953 EUR : Vente 6 614 USD Janvier 2024	(19)	-
Achat 996 EUR : Vente 1 106 USD Janvier 2024	(3)	-
Achat 334 131 EUR :	(1 338)	-
Vente 371 497 USD Janvier 2024		
Achat 682 373 EUR :	(2 733)	-
Vente 758 684 USD Janvier 2024		
Achat 32 984 EUR : Vente 36 673 USD Janvier 2024	(132)	-
Achat 199 830 EUR :	(800)	-
Vente 222 177 USD Janvier 2024		
Achat 844 EUR : Vente 938 USD Janvier 2024	(3)	-
Achat 119 103 EUR :	(477)	-
Vente 132 422 USD Janvier 2024		

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)		
Achat 523 357 EUR :	(2 096)	-
Vente 581 884 USD Janvier 2024		
Achat 23 401 147 GBP :	208 593	0,02
Vente 29 593 394 USD Janvier 2024		
Achat 13 109 GBP : Vente 16 578 USD Janvier 2024	117	-
Achat 146 220 GBP :	1 303	-
Vente 184 911 USD Janvier 2024		
Achat 8 023 387 GBP :	71 519	0,01
Vente 10 146 479 USD Janvier 2024		
Achat 242 100 GBP :	657	-
Vente 307 664 USD Janvier 2024		
Achat 1 489 GBP : Vente 1 892 USD Janvier 2024	4	-
Achat 134 GBP : Vente 171 USD Janvier 2024	-	-
Achat 82 935 GBP :	225	-
Vente 105 394 USD Janvier 2024		
Achat 9 799 874 NOK :	(4 212)	-
Vente 972 256 USD Janvier 2024		
Achat 70 013 NOK : Vente 6 946 USD Janvier 2024	(30)	-
Achat 4 185 791 NOK :	(1 047)	-
Vente 414 525 USD Janvier 2024		
Achat 665 847 NOK :	(167)	-
Vente 65 940 USD Janvier 2024		
Achat 642 872 NOK :	(32)	-
Vente 63 536 USD Janvier 2024		
Achat 680 065 NOK :	1 077	-
Vente 66 100 USD Janvier 2024		
Achat 3 363 423 NOK :	5 380	-
Vente 326 863 USD Janvier 2024		
Achat 32 718 NOK : Vente 3 180 USD Janvier 2024	52	-
Achat 1 715 281 NOK :	2 896	-
Vente 166 542 USD Janvier 2024		
Achat 84 076 NOK : Vente 8 115 USD Janvier 2024	190	-
Achat 6 201 568 NOK :	16 210	-
Vente 596 389 USD Janvier 2024		
Achat 862 240 997 NOK :	2 253 813	0,24
Vente 82 919 465 USD Janvier 2024		
Achat 86 732 SEK : Vente 8 508 USD Janvier 2024	126	-
Achat 965 SEK : Vente 97 USD Janvier 2024	(1)	-
Achat 10 196 SGD : Vente 7 731 USD Janvier 2024	1	-
Achat 486 SGD : Vente 366 USD Janvier 2024	3	-
Achat 914 415 SGD :	6 529	-
Vente 686 891 USD Janvier 2024		
Achat 28 203 USD : Vente 25 774 EUR Janvier 2024	(351)	-
Achat 30 613 USD : Vente 27 977 EUR Janvier 2024	(381)	-
Achat 19 303 USD : Vente 17 641 EUR Janvier 2024	(240)	-
Achat 17 236 USD : Vente 15 702 EUR Janvier 2024	(159)	-
Achat 4 390 708 USD :	(40 598)	-
Vente 4 000 000 EUR Janvier 2024		
Achat 713 USD : Vente 649 EUR Janvier 2024	(7)	-
Achat 24 562 USD : Vente 22 346 EUR Janvier 2024	(193)	-
Achat 6 590 USD : Vente 5 995 EUR Janvier 2024	(52)	-
Achat 110 078 USD :	(748)	-
Vente 100 039 EUR Janvier 2024		
Achat 26 478 USD : Vente 24 063 EUR Janvier 2024	(180)	-
Achat 3 301 038 USD :	(22 442)	-
Vente 3 000 000 EUR Janvier 2024		
Achat 176 893 USD :	(1 203)	-
Vente 160 762 EUR Janvier 2024		

Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)		
Achat 3 314 046 USD :	(9 434)	-
Vente 3 000 000 EUR Janvier 2024		
Achat 288 USD : Vente 261 EUR Janvier 2024	(1)	-
Achat 30 414 USD : Vente 27 377 EUR Janvier 2024	86	-
Achat 11 080 USD : Vente 9 973 EUR Janvier 2024	32	-
Achat 11 111 USD : Vente 10 000 EUR Janvier 2024	32	-
Achat 8 434 USD : Vente 7 591 EUR Janvier 2024	25	-
Achat 18 312 USD : Vente 14 455 GBP Janvier 2024	(97)	-
Achat 2 291 USD : Vente 23 297 NOK Janvier 2024	(10)	-
	7 509 205	0,80
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	914 150 576	97,25
Autres actifs nets	25 822 000	2,75
Total de l'actif net	939 972 576	100,00

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

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

Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats à terme standardisés : UBS

Swaps : Citi, JPMorgan Chase, BNP Paribas

Contrats de change à terme : BNP Paribas, JPMorgan Chase

Contrats de change à terme (couverts) : JPMorgan Chase

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Italie		
Telecom Italia 7,875 % 31/07/2028	8 751 515	-
Luxembourg		
Alice Financing 2,25 % 15/01/2025	8 412 219	-
Eurofins Scientific 6,75 % Perpétuelle	-	8 731 494
Macao		
Sands China 4,375 % 18/06/2030	-	9 025 712
Wynn Macau 5,625 % 26/08/2028	9 694 475	-
Wynn Macau 7,125 % 15/02/2031	-	9 017 367
Suisse		
Dufry One 2,00 % 15/02/2027	-	10 030 756
Dufry One 3,375 % 15/04/2028	7 894 761	-
Royaume-Uni		
Bellis Acquisition 3,25 % 16/02/2026	12 296 492	-
INEOS Quattro Finance 2 8,50 % 15/03/2029	8 448 658	-
États-Unis		
Carnival 7,625 % 01/03/2026	-	12 828 920
Carnival 6,00 % 01/05/2029	-	12 560 811
Chobani Finance 7,50 % 15/04/2025	-	9 750 005
Coherent 5,00 % 15/12/2029	-	9 310 745
DT Midstream 4,125 % 15/06/2029	8 636 415	-
Ford Motor 6,80 % 12/05/2028	8 983 789	8 844 375
Life Time 8,00 % 15/04/2026	8 399 569	-
NGL Energy 7,50 % 01/02/2026	-	10 663 838
NRG Energy 3,875 % 15/02/2032	10 152 598	-

Strategic Bond Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement

Jenna Barnard, John Pattullo et Oliver Bardot

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 6,27 % (net) sur la base de la Catégorie H2 en dollars américains.

La période sous revue a été déterminante pour les marchés financiers. Le rendement du bon du Trésor américain à 10 ans a augmenté légèrement, passant de 3,84 % à 3,88 %, malgré son envolée à plus de 5 % à la fin du mois d'octobre, puis son rebond jusqu'à la fin de l'année. Ces mouvements ont largement reflété l'activité économique et, de fait, l'évolution du prix du pétrole, tandis que les actions suivaient une courbe inverse. La levée des mesures de relance budgétaire aux États-Unis et la baisse de l'épargne accumulée durant la pandémie expliquent sans doute la vigueur de la croissance économique pendant un certain temps, mais pas de façon durable. En outre, le ralentissement de l'inflation est probablement dû à la libération et à la normalisation des chaînes d'approvisionnement après la crise de COVID-19, plutôt qu'à une demande excédentaire.

Les quatre premiers mois de la période sous revue ont été marqués par la poursuite d'un marché « baissier » désastreux pour les obligations d'État mondiales, qui s'inscrivait dans le cadre d'un marché baissier plus large, d'une durée de trois ans, amorcé depuis que les rendements ont atteint leur niveau le plus bas en août 2020. Le moteur de ce marché ont été principalement les obligations américaines, qui ont permis de tirer les rendements des titres d'État vers le haut (les prix ont été plus bas, reflétant leur relation inverse) à travers le monde. En outre, la BoJ a continué d'assouplir/de relâcher le contrôle de sa courbe de taux. Les marchés se sont inquiétés de l'offre excédentaire d'obligations et de taux d'intérêt « plus élevés pour longtemps ».

Cela a eu un impact sur les actifs à risque, qui ont par conséquent subi des ventes massives. En outre, ces mouvements ne résultent pas d'anticipations de hausse des taux d'intérêt, mais de primes de risque plus élevées (appelées « primes de terme »). La forme de ce mouvement de ventes, qui a été alimenté par les obligations à plus longue échéance, les rendements des obligations à deux ans n'ayant augmenté que modestement, est un phénomène rare dans l'histoire. L'ampleur de ce « bear steepening » (un élargissement de la courbe de rendement causé par une augmentation plus rapide des taux d'intérêt à long terme que des taux à court terme) résultant d'une courbe de rendement profondément inversée n'a qu'une seule comparaison historique, et ce fut en 1969.

À la fin de l'automne, le fléchissement de l'inflation mondiale, la modération de la croissance des salaires et de l'emploi et l'annonce de remboursement trimestriel des bons du Trésor américain à plus courte échéance et moins élevé que prévu ont contribué conjointement au redressement rapide du marché. Les rendements obligataires ont chuté, les investisseurs étant de plus en plus convaincus que les taux d'intérêt de la Fed et des autres grandes banques centrales avaient atteint un sommet et que la seule voie à suivre était celle d'une baisse. La plupart des banques centrales ont reconnu que des progrès significatifs avaient été réalisés en matière d'inflation et que le pic était en vue. Bien évidemment, plus l'inflation baissera rapidement, plus il faudra abaisser les taux en parallèle pour maintenir le niveau des taux réels. Il est possible d'assouplir la politique monétaire si les taux baissent plus rapidement que l'inflation.

De nombreux investisseurs ont adopté une position prudente, ce qui a amplifié le « rebond du Père Noël », un phénomène assez courant en novembre et en décembre. Les taux d'intérêt pourraient être fortement baissés au printemps et à l'été 2024. Les actions se sont nettement redressées et les écarts entre les obligations investment grade et high yield (la différence de rendement entre des obligations d'État équivalentes) se sont contractés pour atteindre respectivement 106 pb et 360 pb, les niveaux les plus bas depuis le début de la période.

La performance du fonds a été inférieure à celle de son groupe de référence, principalement parce que le fonds détenait moins d'obligations investment grade et high yield que la moyenne de ses concurrents. Les obligations d'entreprises ont surperformé les obligations souveraines au cours de la période sous revue. Les obligations investment grade détenues par le fonds se sont bien comportées, même si la plupart d'entre elles étaient positionnées vers le début et le milieu de la courbe des taux (par conséquent la contribution de la duration était plus limitée qu'à d'autres points du cycle). Nous avons renforcé la sensibilité aux taux d'intérêt (duration) lors des ventes massives du mois d'octobre. En outre, nous avons étoffé notre portefeuille d'obligations souveraines et d'entreprises britanniques au cours de cette période, l'inflation au Royaume-Uni ne semblant pas être une anomalie, mais plutôt un retard par rapport à d'autres marchés internationaux. Nous avons légèrement réduit la sensibilité à la duration en décembre grâce aux achats supplémentaires effectués à l'automne. La duration est toutefois restée très élevée.

Nous avons utilisé des contrats à terme sur les taux d'intérêt dans un certain nombre de pays, ce qui nous a permis d'obtenir une plus grande exposition à la partie centrale et avant de la courbe des taux, ce qui est préférable. Ils étaient également moins chers et plus liquides que les obligations physiques.

Les marchés semblaient euphoriques fin 2023, la reprise reposant sur un « pivot » imminent de la politique monétaire. Ils semblent avoir intégré des perspectives désinflationnistes optimales. Les marchés du crédit semblent viser la perfection et ignorent totalement l'hypothèse d'un « atterrissage en douceur » de l'économie. Nous suivons de près les effets décalés de la politique monétaire qui, après avoir ralenti l'inflation avec succès, va bientôt toucher les marchés de l'emploi. L'effet du resserrement des conditions financières sur le chômage étant généralement décalé d'environ deux ans, le printemps 2024 devrait être déterminant. La question est de savoir si les banques centrales peuvent réduire leurs taux assez rapidement pour permettre cet insaisissable atterrissage en douceur. Les actions évoluent généralement en étroite corrélation avec la croissance de l'emploi et chutent rarement avant le début d'une récession. Le fonds reste positionné sur des obligations souveraines de qualité et des obligations investment grade, avec une forte sensibilité sous-jacente aux taux d'intérêt.

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

Strategic Bond Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

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

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

Stratégie

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

Historique des performances

Compartiment		1 an jusqu'au 30 juin 2019	1 an jusqu'au 30 juin 2020	1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	Six mois jusqu'au 31 déc. 2023
		%	%	%	%	%	%
Strategic Bond Fund	H2 USD (Net)*	8,53**	7,19**	4,92**	(12,68)	(4,53)	6,27

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.

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

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

Strategic Bond Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	285 546 437
Liquidités en banque	12	10 183 331
Intérêts et dividendes à recevoir	3	2 390 138
Souscriptions à recevoir		615 621
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	6 228 460
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	2 669 151
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	70 784
Autres éléments d'actif		-
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		307 703 922
Passif		
Découvert bancaire	12	2 517 689
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		290 489
Rachats à payer		763 924
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	5 290 779
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	44 878
Dividendes à payer aux actionnaires		177 723
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		9 085 482
Actif net à la fin de la période		298 618 440

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	71 921
Produit des intérêts obligataires	3	4 856 263
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	153 253
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	46 048
Autres revenus	3, 13	435 076
Total des revenus		5 562 561
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	934 795
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	60 810
Droits de garde	6	12 857
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	239 179
Commissions du dépositaire	6	9 281
Charges sur produits dérivés	3	151 161
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	43 374
Autres frais	6	57 331
Total des charges		1 508 788
Revenu net des investissements		4 053 773
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(9 412 374)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(6 710 484)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(115 374)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	3 611 402
Plus-value de change nette réalisée		312 610
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(12 314 220)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	19 809 067
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	9 072 310
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	116 361
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	(2 814 909)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(12 646)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		26 170 183
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		17 909 736

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

Strategic Bond Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	304 134 062	Produit des actions émises		64 572 367
Revenu net des investissements	4 053 773	Paiements des rachats d'actions		(87 477 006)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(12 314 220)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(180 444)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	26 170 183	Distributions de dividendes	11	(340 275)
		Actif net à la fin de la période		298 618 440

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	A2 HEUR	A2 USD	A3q HEUR	A3q USD	E2 HGBP	F2 USD
Actions en circulation au début de la période	117 005,63	853 727,43	12 976,77	84 355,87	5 034,55	133 493,16
Actions émises pendant la période	29 818,03	101 125,21	-	3 635,00	45,22	1 239,59
Actions rachetées pendant la période	(10 120,58)	(189 528,00)	(34,01)	(8 943,47)	(2 792,70)	(112 989,30)
Actions en circulation à la fin de la période	136 703,08	765 324,64	12 942,76	79 047,40	2 287,07	21 743,45
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	93,31	107,21	79,51	84,88	102,18	102,26
	F3q USD	GU2 HCHF	GU2 HEUR	GU2 HGBP	GU2 USD	GU3q HEUR
Actions en circulation au début de la période	25,47	290 155,64	356 610,86	11 782,09	43 424,09	4 438,72
Actions émises pendant la période	-	28 330,00	230 514,78	220,00	1 124,13	5 907,45
Actions rachetées pendant la période	-	(28 928,00)	(243 211,51)	(2 736,29)	(22 420,62)	(58,09)
Actions en circulation à la fin de la période	25,47	289 557,64	343 914,13	9 265,80	22 127,60	10 288,08
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	82,54	85,72	101,53	99,88	106,34	85,03
	GU3q HGBP	H2 HEUR	H2 USD	H3q HEUR	IU2 HEUR	IU2 HGBP
Actions en circulation au début de la période	5 660,58	12 052,50	555,47	18 628,70	19 580,87	18 025,11
Actions émises pendant la période	368,46	4 646,80	-	3 250,00	14 382,56	97 741,60
Actions rachetées pendant la période	(626,00)	(2 798,06)	(372,12)	(300,41)	(2 733,86)	(17 294,89)
Actions en circulation à la fin de la période	5 403,04	13 901,24	183,35	21 578,29	31 229,57	98 471,82
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	84,66	95,39	96,57	78,56	88,00	100,66
	IU2 USD	IU3q USD	X2 USD	X3q USD		
Actions en circulation au début de la période	492 303,77	83 322,10	445 449,04	60 458,81		
Actions émises pendant la période	65 064,90	1 498,11	35 885,64	405,55		
Actions rachetées pendant la période	(37 109,32)	-	(154 284,36)	(54 897,72)		
Actions en circulation à la fin de la période	520 259,35	84 820,21	327 050,32	5 966,64		
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	110,19	89,25	104,81	87,84		

Strategic Bond Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

			Valeur nette d'inventaire par action			
Au 30 juin 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 déc. 2023	Au 30 juin 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 déc. 2023	
USD 333 423 184	USD 304 134 062	USD 298 618 440	A2 HEUR	96,04	88,85	93,31
			A2 USD	106,29	101,10	107,21
			A3q HEUR	85,98	77,13	79,51
			A3q USD	88,42	81,53	84,88
			E2 HGBP	101,76	96,22	102,18
			F2 USD	100,83	96,26	102,26
			F3q USD	85,49	79,09	82,54
			GU2 HCHF	89,40	82,25	85,72
			GU2 HEUR	103,57	96,38	101,53
			GU2 HGBP	99,69	94,14	99,88
			GU2 USD	104,48	99,98	106,34
			GU3q HCHF	83,90	s.o.	s.o.
			GU3q HEUR	91,16	82,24	85,03
			GU3q HGBP	88,84	81,28	84,66
			GU3q USD	93,17	s.o.	s.o.
			H2 HEUR	97,66	90,66	95,39
			H2 USD	95,18	90,87	96,57
			H3q HEUR	84,50	76,06	78,56
			IU2 HEUR	89,98	83,62	88,00
			IU2 HGBP	100,71	94,94	100,66
			IU2 USD	108,53	103,69	110,19
			IU3q USD	92,36	85,54	89,25
			X2 USD	104,45	99,01	104,81
			X3q USD	91,97	84,51	87,84

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023
A2 HEUR	1,17%	1,17%	1,18%
A2 USD	1,16%	1,17%	1,17%
A3q HEUR	1,17%	1,17%	1,18%
A3q USD	1,17%	1,17%	1,17%
E2 HGBP	0,38%	0,39%	0,38%
F2 USD	0,79%	0,79%	0,79%
F3q USD	0,79%	0,80%	0,79%
GU2 HCHF	0,58%	0,57%	0,57%
GU2 HEUR	0,57%	0,57%	0,57%
GU2 HGBP	0,57%	0,58%	0,57%
GU2 USD	0,57%	0,57%	0,57%
GU3q HCHF	0,58%	s.o.	s.o.
GU3q HEUR	0,57%	0,56%	0,58%
GU3q HGBP	0,57%	0,57%	0,57%
GU3q USD	0,57%	s.o.	s.o.
H2 HEUR	0,79%	0,80%	0,81%
H2 USD	0,79%	0,79%	0,81%
H3q HEUR	0,79%	0,80%	0,81%
IU2 HEUR	0,74%	0,74%	0,74%
IU2 HGBP	0,73%	0,74%	0,74%
IU2 USD	0,73%	0,73%	0,74%
IU3q USD	0,74%	0,73%	0,74%
X2 USD	1,51%	1,52%	1,52%
X3q USD	1,50%	1,50%	1,52%

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

Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

Distribution de dividende par action

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

Strategic Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 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 0,61 %		
Royaume-Uni 0,61 %		
Finance 0,61 %		

11 016 Nationwide Building Society CDDS	1 816 597	0,61
---	-----------	------

Obligations 94,51 %		
----------------------------	--	--

Australie 5,60 %		
-------------------------	--	--

Obligations à taux fixe 5,60 %		
---------------------------------------	--	--

AUD 6 266 000	Australia (Commonwealth of) 1,75 % 21/06/2051	2 525 197	0,85
AUD 10 967 000	Australia (Commonwealth of) 2,75 % 21/05/2041	6 110 597	2,05
AUD 11 326 000	Australie (Commonwealth d') 4,50 % 21/04/2033	8 053 397	2,70
		16 689 191	5,60

Belgique 0,96 %		
------------------------	--	--

Obligations à taux fixe 0,96 %		
---------------------------------------	--	--

EUR 880 000	Anheuser-Busch InBev 2,70 % 31/03/2026	969 276	0,32
USD 1 030 000	Anheuser-Busch InBev 3,50 % 01/06/2030	980 070	0,33
AUD 480 000	Anheuser-Busch InBev 4,10 % 06/09/2027	321 916	0,11
USD 610 000	Anheuser-Busch InBev 4,70 % 01/02/2036	608 023	0,20
		2 879 285	0,96

Canada 1,05 %		
----------------------	--	--

Obligations à taux fixe 1,05 %		
---------------------------------------	--	--

USD 945 000	1011778 BC 3,50 % 15/02/2029	868 861	0,29
CAD 3 194 000	Canada (Gouvernement du) 1,25 % 01/03/2027	2 259 610	0,76
		3 128 471	1,05

France 0,58 %		
----------------------	--	--

Obligations à taux fixe 0,58 %		
---------------------------------------	--	--

GBP 900 000	BNP Paribas 5,75 % 13/06/2032	1 209 245	0,41
GBP 400 000	Électricité de France 5,50 % 25/01/2035	514 897	0,17
		1 724 142	0,58

Allemagne 8,67 %		
-------------------------	--	--

Obligations à taux fixe 8,67 %		
---------------------------------------	--	--

EUR 5 000 000	Allemagne (République fédérale d') 0,00 % 09/10/2026	5 222 249	1,75
EUR 5 328 250	Allemagne (République fédérale d') 0,00 % 15/08/2050	3 281 499	1,10
EUR 10 642 413	Allemagne (République fédérale d') 2,30 % 15/02/2033	12 077 620	4,04
EUR 4 574 529	Allemagne (République fédérale d') 2,60 % 15/08/2033	5 314 974	1,78
		25 896 342	8,67

Pays-Bas 0,23 %		
------------------------	--	--

Obligations à taux fixe 0,23 %		
---------------------------------------	--	--

USD 722 000	Heineken 3,50 % 29/01/2028	699 761	0,23
-------------	----------------------------	---------	------

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

Nouvelle-Zélande 2,52 %		
--------------------------------	--	--

Obligations à taux fixe 2,52 %		
---------------------------------------	--	--

NZD 7 000 000	Nouvelle-Zélande (Gouvernement de) 1,50 % 15/05/2031	3 665 854	1,23
NZD 3 264 000	Nouvelle-Zélande (Gouvernement de) 3,50 % 14/04/2033	1 938 465	0,65
NZD 3 000 000	Nouvelle-Zélande (Gouvernement de) 4,50 % 15/04/2027	1 913 481	0,64
		7 517 800	2,52

Espagne 0,63 %		
-----------------------	--	--

Obligations à taux fixe 0,63 %		
---------------------------------------	--	--

EUR 1 740 000	Lorca Telecom 4,00 % 18/09/2027	1 885 265	0,63
---------------	---------------------------------	-----------	------

Suisse 1,08 %		
----------------------	--	--

Obligations à taux variable 1,08 %		
---	--	--

USD 2 320 000	UBS 4,49 % 05/08/2025	2 302 819	0,77
USD 610 000	UBS 5,959 % 12/01/2034	633 791	0,21
USD 261 000	UBS 9,25 % Perpétuelle	282 429	0,10
		3 219 039	1,08

Royaume-Uni 36,87 %		
----------------------------	--	--

Obligations à taux fixe 32,52 %		
--	--	--

USD 1 855 000	Bacardi 4,45 % 15/05/2025	1 827 838	0,61
USD 1 550 000	Bacardi 4,70 % 15/05/2028	1 520 777	0,51
GBP 2 160 000	BUPA Finance 4,125 % 14/06/2035	2 234 785	0,75
GBP 1 220 000	Diageo Finance 2,875 % 27/03/2029	1 477 687	0,49
AUD 1 360 000	Lloyds Bank 4,25 % 22/11/2027	888 793	0,30
USD 1 660 000	Nationwide Building Society 1,00 % 28/08/2025	1 541 194	0,52
GBP 420 000	Natwest 6,375 % 08/11/2027	564 204	0,19
GBP 930 000	Natwest 6,625 % 22/06/2026	1 227 551	0,41
GBP 150 000	Scottish Widows 7,00 % 16/06/2043	207 981	0,07
EUR 480 000	Sky 2,50 % 15/09/2026	524 101	0,18
GBP 765 387	Tesco Property Finance 5,744 % 13/04/2040	986 196	0,33
GBP 718 000	Tesco Treasury Services 2,75 % 27/04/2030	809 549	0,27
GBP 2 445 098	UK Treasury 0,25 % 31/01/2025	2 979 547	1,00
GBP 11 760 228	UK Treasury 0,625 % 22/10/2050	6 638 628	2,22
GBP 2 450 000	UK Treasury 1,50 % 22/07/2026	2 967 052	0,99
GBP 7 000 683	UK Treasury 1,625 % 22/10/2028	8 255 876	2,76
GBP 8 096 766	UK Treasury 2,75 % 07/09/2024	10 174 324	3,41
GBP 8 840 119	UK Treasury 3,25 % 31/01/2033	11 019 484	3,69
GBP 13 894 560	UK Treasury 3,50 % 22/10/2025	17 550 017	5,88
GBP 15 633 444	UK Treasury 4,25 % 07/06/2032	21 094 122	7,06
GBP 524 000	Unilever 1,50 % 22/07/2026	628 989	0,21
GBP 640 000	Virgin Media 4,125 % 15/08/2030	702 248	0,24
GBP 1 080 000	Virgin Media 5,25 % 15/05/2029	1 282 722	0,43
		97 103 665	32,52

Obligations à taux variable 4,35 %		
---	--	--

GBP 350 000	Aviva 4,00 % 03/06/2055	367 456	0,12
GBP 1 380 000	BUPA Finance 4,00 % Perpétuelle	1 186 128	0,40
GBP 1 138 000	Lloyds Bank 2,707 % 03/12/2035	1 169 588	0,39
USD 1 377 000	Lloyds Bank 3,369 % 14/12/2046	960 825	0,32
USD 1 250 000	Lloyds Bank 4,716 % 11/08/2026	1 233 983	0,41
GBP 720 000	Lloyds Bank 6,625 % 02/06/2033	937 691	0,32

Strategic Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)				
GBP	1 240 000	Nationwide Building Society 6,178 % 07/12/2027	1 622 338	0,54
USD	524 000	Natwest 5,847 % 02/03/2027	528 663	0,18
USD	2 075 000	Natwest 7,472 % 10/11/2026	2 147 909	0,72
USD	1 833 000	Santander 6,833 % 21/11/2026	1 867 072	0,63
GBP	730 000	Santander 7,098 % 16/11/2027	967 184	0,32
			12 988 837	4,35

États-Unis 36,32 %				
Adossé à des actifs 6,80 %				
USD	373 057	Fannie Mae Pool 3,00 % 01/01/2052	333 542	0,11
USD	3 837 349	Fannie Mae Pool 3,00 % 01/04/2052	3 425 282	1,15
USD	1 828 045	Fannie Mae Pool 3,00 % 01/06/2052	1 621 548	0,54
USD	1 366 678	Fannie Mae Pool 3,00 % 01/09/2050	1 211 016	0,41
USD	297 158	Fannie Mae Pool 3,50 % 01/02/2051	275 718	0,09
USD	1 122 891	Fannie Mae Pool 3,50 % 01/05/2049	1 043 204	0,35
USD	652 477	Fannie Mae Pool 3,50 % 01/08/2052	604 312	0,20
USD	352 501	Fannie Mae Pool 4,50 % 01/09/2052	345 811	0,12
USD	1 295 567	Fannie Mae Pool A 3,50 % 01/09/2052	1 201 515	0,40
USD	371 678	Fannie Mae Pool B 3,50 % 01/09/2052	343 841	0,12
USD	5 788 573	Freddie Mac Pool 2,50 % 01/03/2052	4 937 363	1,65
USD	1 826 006	Fannie Mae Pool 3,00 % 01/11/2051	1 622 578	0,55
USD	687 089	Fannie Mae Pool 3,50 % 01/04/2052	636 370	0,21
USD	319 611	Fannie Mae Pool 4,00 % 01/08/2052	306 412	0,10
USD	709 209	Fannie Mae Pool A 3,00 % 01/05/2052	636 971	0,21
USD	1 968 585	Fannie Mae Pool B 3,00 % 01/05/2052	1 762 777	0,59
			20 308 260	6,80

Obligations d'entreprises 0,15 %				
USD	468 000	Iron Mountain 5,25 % 15/03/2028	455 015	0,15

Obligations à taux fixe 28,85 %				
EUR	440 000	Abbott Ireland Financing 1,50 % 27/09/2026	470 270	0,16
USD	912 000	AbbVie 4,50 % 14/05/2035	893 066	0,30
USD	1 300 000	American Tower 3,60 % 15/01/2028	1 238 226	0,41
USD	316 000	Amgen 5,25 % 02/03/2030	324 712	0,11
USD	910 000	Amgen 5,25 % 02/03/2033	933 145	0,31
USD	1 550 000	Apple 3,35 % 09/02/2027	1 510 206	0,51
EUR	685 000	Avantor Funding 3,875 % 15/07/2028	744 287	0,25
USD	1 412 000	Avantor Funding 4,625 % 15/07/2028	1 357 340	0,45
USD	700 000	Ball 4,875 % 15/03/2026	696 958	0,23
EUR	710 000	Berkshire Hathaway 0,00 % 12/03/2025	756 469	0,25
USD	176 000	Booking 3,55 % 15/03/2028	170 057	0,06
EUR	1 660 000	Booking 4,00 % 15/11/2026	1 889 114	0,63
USD	1 128 000	Centene 2,625 % 01/08/2031	940 041	0,31
USD	657 000	Centene 3,00 % 15/10/2030	569 693	0,19
EUR	160 000	Coca-Cola 1,625 % 09/03/2035	153 626	0,05
EUR	230 000	Comcast 0,00 % 14/09/2026	234 995	0,08
USD	960 000	Crowdstrike 3,00 % 15/02/2029	868 155	0,29
USD	212 000	Crown Americas 4,25 % 30/09/2026	205 853	0,07
USD	60 000	Crown Americas 4,75 % 01/02/2026	59 482	0,02
USD	924 000	Crown Castle 3,80 % 15/02/2028	877 467	0,29
USD	1 394 000	Dell International 5,85 % 15/07/2025	1 406 910	0,47
USD	868 000	Dell International 6,02 % 15/06/2026	888 075	0,30
USD	818 000	Elanco Animal Health 4,90 % 28/08/2028	844 585	0,28

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)				
USD	1 683 000	Experian Finance 2,75 % 08/03/2030	1 476 921	0,49
GBP	300 000	Experian Finance 3,25 % 07/04/2032	354 565	0,12
USD	1 651 000	Experian Finance 4,25 % 01/02/2029	1 633 812	0,55
USD	2 476 780	Fannie Mae Pool 3,00 % 01/07/2052	2 195 455	0,74
USD	2 963 918	Fannie Mae Pool 4,00 % 01/06/2052	2 837 107	0,95
EUR	427 000	Fiserv 1,625 % 01/07/2030	428 161	0,14
USD	385 000	Fiserv 2,65 % 01/06/2030	338 783	0,11
USD	489 000	Fiserv 3,50 % 01/07/2029	459 897	0,15
USD	508 000	Fiserv 5,45 % 02/03/2028	523 228	0,18
USD	471 195	Fannie Mae Pool 3,00 % 01/06/2052	417 674	0,14
USD	2 943 889	Fannie Mae Pool 4,50 % 01/05/2053	2 889 795	0,97
USD	1 647 000	Gartner 3,75 % 01/10/2030	1 468 821	0,49
USD	2 915 000	GE Healthcare Technologies 5,55 % 15/11/2024	2 917 641	0,98
USD	1 093 000	GTCR W-2 Merger Sub 7,50 % 15/01/2031	1 156 078	0,39
USD	460 000	HCA 3,625 % 15/03/2032	411 456	0,14
USD	960 000	HCA 4,125 % 15/06/2029	916 783	0,31
USD	1 505 000	HCA 5,25 % 15/06/2026	1 510 429	0,51
USD	1 467 000	HCA 5,375 % 01/02/2025	1 465 144	0,49
USD	428 000	HCA 5,875 % 01/02/2029	441 755	0,15
EUR	100 000	IQVIA 2,25 % 15/01/2028	104 333	0,04
USD	980 000	IQVIA 5,00 % 15/05/2027	962 740	0,32
USD	312 000	Iron Mountain 4,875 % 15/09/2027	304 660	0,10
USD	409 000	Iron Mountain 7,00 % 15/02/2029	421 176	0,14
USD	76 000	Keurig Dr Pepper 3,20 % 01/05/2030	69 937	0,02
USD	733 000	Keurig Dr Pepper 3,40 % 15/11/2025	712 294	0,24
USD	133 000	Kimberly-Clark 3,10 % 26/03/2030	124 209	0,04
USD	1 194 000	Levi Strauss 3,50 % 01/03/2020	1 043 096	0,35
USD	2 279 000	Mars 3,20 % 01/04/2030	2 106 806	0,71
USD	997 000	Match 4,125 % 01/08/2030	905 706	0,30
USD	2 750 000	Microsoft 2,525 % 01/06/2050	1 888 674	0,63
USD	1 700 000	Microsoft 3,45 % 08/08/2036	1 567 237	0,52
USD	500 000	MSCI 3,625 % 01/09/2030	452 853	0,15
USD	486 000	MSCI 4,00 % 15/11/2029	457 198	0,15
EUR	210 000	NASDAQ 4,50 % 15/02/2032	249 457	0,08
USD	240 000	NASDAQ 5,35 % 28/06/2028	246 816	0,08
USD	168 000	NASDAQ 5,55 % 15/02/2034	174 598	0,06
EUR	1 442 000	Netflix 3,625 % 15/06/2030	1 627 761	0,55
EUR	225 000	Netflix 3,875 % 15/11/2029	257 921	0,09
USD	222 000	Netflix 4,875 % 15/04/2028	224 467	0,08
USD	286 000	Netflix 4,875 % 15/06/2030	289 854	0,10
USD	1 400 000	Nike 3,375 % 27/03/2050	1 149 390	0,39
USD	1 000 000	Nvidia 0,584 % 14/06/2024	978 687	0,33
USD	233 000	Nvidia 3,20 % 16/09/2026	226 642	0,08
USD	553 000	Oracle 2,65 % 15/07/2026	524 160	0,18
USD	947 000	Oracle 2,95 % 01/04/2030	854 987	0,29
USD	653 000	Oracle 3,60 % 01/04/2050	485 913	0,16
USD	448 000	Oracle 4,90 % 06/02/2033	446 686	0,15
USD	592 000	Oracle 5,55 % 06/02/2053	594 576	0,20
USD	1 962 000	Oracle 5,80 % 10/11/2025	1 992 137	0,67
USD	1 235 000	Organon 4,125 % 30/04/2028	1 135 978	0,38
USD	522 000	PepsiCo 2,625 % 29/07/2029	481 138	0,16
USD	1 233 000	Salesforce 3,70 % 11/04/2028	1 208 113	0,40
USD	2 056 000	Service International 3,375 % 15/08/2030	1 804 389	0,60
USD	1 090 000	Service International 4,00 % 15/05/2031	977 240	0,33
USD	1 364 000	Service International 4,625 % 15/12/2027	1 320 741	0,44

Strategic Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)		
USD 340 000	Service International 5,125 % 01/06/2029	334 050 0,11
USD 1 110 000	T-Mobile USA 2,25 % 15/02/2026	1 052 315 0,35
USD 304 000	T-Mobile USA 2,625 % 15/02/2029	273 868 0,09
USD 1 450 000	T-Mobile USA 3,50 % 15/04/2025	1 419 643 0,48
USD 1 541 000	T-Mobile USA 3,875 % 15/04/2030	1 461 543 0,49
USD 660 000	T-Mobile USA 4,75 % 01/02/2028	657 952 0,22
USD 2 100 200	US Treasury 2,875 % 15/05/2052	1 679 258 0,56
AUD 550 000	Verizon Communications 2,35 % 23/03/2028	336 807 0,11
AUD 1 010 000	Verizon Communications 4,50 % 17/08/2027	681 223 0,23
USD 880 000	VMware 1,00 % 15/08/2024	854 946 0,29
USD 1 463 000	VMware 3,90 % 21/08/2027	1 415 902 0,47
USD 756 000	VMware 4,50 % 15/05/2025	748 785 0,25
USD 1 586 000	VMware 4,70 % 15/05/2030	1 567 076 0,52
USD 723 000	Workday 3,80 % 01/04/2032	674 057 0,23
USD 702 000	Zoetis 3,90 % 20/08/2028	686 815 0,23
USD 2 042 000	Zoetis 5,40 % 14/11/2025	2 058 638 0,69
		86 151 685 28,85

Obligations à taux variable 0,52 %		
USD 610 000	JPMorgan Chase 4,08 % 26/04/2026	600 266 0,20
GBP 700 000	Morgan Stanley 5,789 % 18/11/2033	950 127 0,32
		1 550 393 0,52

Certificats de dépôt 0,51 %		
Canada 0,51 %		
GBP 1 200 000	Toronto-Dominion Bank 6,47 % 12/04/2024	1 532 689 0,51

Investissements en valeurs mobilières 285 546 437 95,63

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

Dérivés 1,21 %*

Contrats à terme standardisés 2,09 %		
591	CBT US 10 Year Note Mars 2024	1 641 947 0,55
30	CBT US 10 Year Ultra Mars 2024	8 139 0,01
674	CBT US 5 Year Note Mars 2024	1 677 102 0,56
24	EUX Euro Bund Mars 2024	91 262 0,03
254	ICF Long Gilt Mars 2024	2 333 476 0,78
204	SFE Australia 10 Year Bond Mars 2024	476 534 0,16
		6 228 460 2,09

Swaps 0,00 %		
Swaps de défaut de crédit 0,00 %		
860 000	CDS 1,00 % 20/06/2028 Alstom - À recevoir - EUR	30 111 0,01
1 800 000	CDS 1,00 % 20/06/2028 - À recevoir - EUR	40 673 0,01
1 800 000	CDS 1,00 % 20/06/2028 - À recevoir - EUR	(44 878) (0,02)
		25 906 -

Contrats de change à terme (1,52 %)		
	Achat 5 348 AUD : Vente 3 673 USD Mars 2024	(18) -
	Achat 97 500 AUD : Vente 66 963 USD Mars 2024	(330) -
	Achat 49 480 AUD : Vente 33 773 USD Mars 2024	42 -

Nombre de titres	Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)		
	Achat 140 200 AUD : Vente 95 104 USD Mars 2024	711 -
	Achat 277 400 AUD :	2 564 -
	Vente 186 878 USD Février 2024	
	Achat 15 080 AUD :	256 -
	Vente 10 042 USD Février 2024	
	Achat 165 600 AUD :	2 910 -
	Vente 110 181 USD Février 2024	
	Achat 233 700 AUD :	4 429 -
	Vente 155 170 USD Février 2024	
	Achat 363 000 AUD :	8 037 -
	Vente 239 864 USD Février 2024	
	Achat 28 900 AUD :	722 -
	Vente 19 015 USD Février 2024	
	Achat 125 900 AUD :	3 304 -
	Vente 82 605 USD Janvier 2024	
	Achat 135 717 AUD : Vente 88 868 USD Janvier 2024	3 740 -
	Achat 416 300 AUD :	12 524 -
	Vente 271 541 USD Janvier 2024	
	Achat 468 900 AUD :	15 259 0,02
	Vente 304 699 USD Janvier 2024	
	Achat 2 642 284 AUD :	87 099 0,03
	Vente 1 715 883 USD Janvier 2024	
	Achat 277 400 AUD :	10 629 -
	Vente 178 657 USD Janvier 2024	
	Achat 133 600 AUD :	5 132 -
	Vente 86 031 USD Janvier 2024	
	Achat 152 100 AUD : Vente 97 047 USD Janvier 2024	6 740 -
	Achat 283 257 AUD :	12 552 -
	Vente 180 731 USD Janvier 2024	
	Achat 31 473 AUD : Vente 20 002 USD Janvier 2024	1 474 -
	Achat 123 700 AUD :	5 975 -
	Vente 78 433 USD Janvier 2024	
	Achat 4 345 311 CAD :	146 734 0,05
	Vente 3 140 388 USD Janvier 2024	
	Achat 4 784 EUR : Vente 5 312 USD Janvier 2024	(16) -
	Achat 341 432 EUR :	(1 141) -
	Vente 379 112 USD Janvier 2024	
	Achat 37 500 EUR : Vente 41 373 USD Mars 2024	289 -
	Achat 30 496 EUR : Vente 33 425 USD Mars 2024	454 -
	Achat 95 400 EUR :	652 -
	Vente 105 212 USD Février 2024	
	Achat 202 300 EUR :	1 444 -
	Vente 223 045 USD Février 2024	
	Achat 79 691 EUR : Vente 87 807 USD Février 2024	625 -
	Achat 106 900 EUR :	1 546 -
	Vente 117 079 USD Février 2024	
	Achat 339 741 EUR :	5 016 -
	Vente 371 990 USD Février 2024	
	Achat 69 600 EUR :	1 677 -
	Vente 75 557 USD Février 2024	
	Achat 203 700 EUR :	5 453 -
	Vente 220 589 USD Février 2024	
	Achat 64 737 EUR : Vente 70 649 USD Janvier 2024	1 107 -
	Achat 210 010 EUR :	3 804 -
	Vente 228 974 USD Janvier 2024	
	Achat 87 424 EUR : Vente 94 298 USD Janvier 2024	2 604 -
	Achat 63 300 EUR : Vente 68 211 USD Janvier 2024	1 951 -
	Achat 153 600 EUR :	5 182 -
	Vente 165 070 USD Janvier 2024	

Strategic Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)		
Achat 69 776 EUR : Vente 74 513 USD Janvier 2024	2 828	-
Achat 63 000 EUR : Vente 67 166 USD Janvier 2024	2 664	-
Achat 17 849 EUR : Vente 19 005 USD Janvier 2024	779	-
Achat 66 992 EUR : Vente 71 243 USD Janvier 2024	3 012	-
Achat 392 946 EUR : Vente 417 881 USD Janvier 2024	17 666	0,01
Achat 110 587 EUR : Vente 117 504 USD Janvier 2024	5 072	-
Achat 3 878 EUR : Vente 4 118 USD Janvier 2024	180	-
Achat 75 478 EUR : Vente 79 872 USD Janvier 2024	3 789	-
Achat 124 500 GBP : Vente 159 297 USD Mars 2024	(690)	-
Achat 127 000 GBP : Vente 162 257 USD Mars 2024	(465)	-
Achat 195 600 GBP : Vente 247 934 USD Mars 2024	1 252	-
Achat 267 257 GBP : Vente 338 401 USD Mars 2024	2 073	-
Achat 182 900 GBP : Vente 231 394 USD Mars 2024	1 612	-
Achat 340 400 GBP : Vente 434 620 USD Février 2024	(1 016)	-
Achat 4 531 143 GBP : Vente 5 785 322 USD Février 2024	(13 528)	-
Achat 146 600 GBP : Vente 186 287 USD Février 2024	453	-
Achat 143 550 GBP : Vente 182 398 USD Février 2024	457	-
Achat 220 000 GBP : Vente 279 228 USD Février 2024	1 009	-
Achat 197 400 GBP : Vente 250 069 USD Février 2024	1 380	-
Achat 46 253 GBP : Vente 58 378 USD Février 2024	539	-
Achat 502 904 GBP : Vente 633 794 USD Février 2024	6 807	-
Achat 146 733 GBP : Vente 184 632 USD Février 2024	2 278	-
Achat 408 818 GBP : Vente 513 147 USD Février 2024	7 607	-
Achat 307 402 GBP : Vente 385 289 USD Février 2024	6 281	-
Achat 40 523 GBP : Vente 50 836 USD Janvier 2024	774	-
Achat 52 600 GBP : Vente 65 584 USD Janvier 2024	1 408	-
Achat 459 859 GBP : Vente 572 593 USD Janvier 2024	13 092	-
Achat 439 146 GBP : Vente 546 661 USD Janvier 2024	12 643	-
Achat 289 921 GBP : Vente 360 713 USD Janvier 2024	8 535	-
Achat 240 300 GBP : Vente 297 961 USD Janvier 2024	8 089	-
Achat 245 800 GBP : Vente 304 339 USD Janvier 2024	8 716	-
Achat 227 900 GBP : Vente 280 223 USD Janvier 2024	10 035	-
Achat 26 775 GBP : Vente 32 919 USD Janvier 2024	1 182	-
Achat 61 500 GBP : Vente 75 147 USD Janvier 2024	3 181	-
Achat 379 335 GBP : Vente 462 364 USD Janvier 2024	20 764	0,01
Achat 71 600 GBP : Vente 87 224 USD Janvier 2024	3 967	-
Achat 166 254 GBP : Vente 202 256 USD Janvier 2024	9 488	-

Nombre de titres	Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)		
Achat 364 451 GBP : Vente 442 964 USD Janvier 2024	21 207	0,01
Achat 3 128 465 GBP : Vente 3 802 414 USD Janvier 2024	182 055	0,06
Achat 133 200 GBP : Vente 161 608 USD Janvier 2024	8 038	-
Achat 52 500 NZD : Vente 31 486 USD Janvier 2024	1 767	-
Achat 67 500 NZD : Vente 39 393 USD Janvier 2024	3 361	-
Achat 3 580 USD : Vente 5 271 AUD Mars 2024	(22)	-
Achat 474 093 USD : Vente 702 802 AUD Mars 2024	(6 211)	-
Achat 1 813 894 USD : Vente 2 695 356 AUD Février 2024	(26 822)	(0,01)
Achat 40 076 USD : Vente 60 425 AUD Février 2024	(1 190)	-
Achat 193 152 USD : Vente 291 900 AUD Février 2024	(6 193)	-
Achat 1 262 USD : Vente 1 911 AUD Février 2024	(43)	-
Achat 9 252 972 USD : Vente 14 053 767 AUD Février 2024	(344 646)	(0,11)
Achat 211 369 USD : Vente 325 500 AUD Janvier 2024	(10 738)	-
Achat 224 151 USD : Vente 351 300 AUD Janvier 2024	(15 561)	-
Achat 125 091 USD : Vente 196 378 AUD Janvier 2024	(8 909)	-
Achat 290 628 USD : Vente 458 200 AUD Janvier 2024	(22 028)	(0,01)
Achat 9 360 180 USD : Vente 14 805 877 AUD Janvier 2024	(742 720)	(0,25)
Achat 740 478 USD : Vente 988 636 CAD Mars 2024	(7 915)	-
Achat 724 483 USD : Vente 988 636 CAD Février 2024	(23 658)	(0,01)
Achat 3 890 455 USD : Vente 5 333 947 CAD Janvier 2024	(144 547)	(0,05)
Achat 1 032 USD : Vente 930 EUR Janvier 2024	3	-
Achat 33 363 USD : Vente 30 047 EUR Janvier 2024	101	-
Achat 53 386 USD : Vente 48 080 EUR Janvier 2024	161	-
Achat 6 920 USD : Vente 6 260 EUR Mars 2024	(35)	-
Achat 19 983 063 USD : Vente 18 231 308 EUR Mars 2024	(271 353)	(0,09)
Achat 156 201 USD : Vente 142 299 EUR Février 2024	(1 706)	-
Achat 4 799 134 USD : Vente 4 378 249 EUR Février 2024	(59 337)	(0,02)
Achat 12 344 USD : Vente 11 274 EUR Février 2024	(167)	-
Achat 5 065 332 USD : Vente 4 677 700 EUR Février 2024	(125 436)	(0,04)
Achat 10 229 USD : Vente 9 453 EUR Février 2024	(261)	-
Achat 1 551 641 USD : Vente 1 434 594 EUR Février 2024	(40 305)	(0,01)
Achat 8 166 USD : Vente 7 490 EUR Janvier 2024	(136)	-
Achat 1 412 835 USD : Vente 1 298 394 EUR Janvier 2024	(26 323)	(0,01)
Achat 19 442 USD : Vente 17 878 EUR Janvier 2024	(375)	-
Achat 142 579 USD : Vente 132 907 EUR Janvier 2024	(4 737)	-
Achat 196 311 USD : Vente 183 036 EUR Janvier 2024	(6 568)	-

Strategic Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)		
Achat 16 687 USD : Vente 15 584 EUR Janvier 2024	(586)	-
Achat 5 874 USD : Vente 5 522 EUR Janvier 2024	(247)	-
Achat 40 715 USD : Vente 38 453 EUR Janvier 2024	(1 907)	-
Achat 130 130 USD : Vente 122 900 EUR Janvier 2024	(6 094)	-
Achat 4 635 641 USD : Vente 4 378 249 EUR Janvier 2024	(217 268)	(0,07)
Achat 24 963 USD : Vente 23 591 EUR Janvier 2024	(1 185)	-
Achat 1 783 409 USD : Vente 1 392 160 GBP Mars 2024	9 859	-
Achat 35 254 582 USD : Vente 27 774 580 GBP Mars 2024	(128 981)	(0,04)
Achat 1 881 312 USD : Vente 1 484 851 GBP Mars 2024	(10 321)	-
Achat 1 799 754 USD : Vente 1 423 286 GBP Février 2024	(13 236)	-
Achat 317 258 USD : Vente 251 000 GBP Février 2024	(2 467)	-
Achat 251 650 USD : Vente 199 400 GBP Février 2024	(2 347)	-
Achat 230 217 USD : Vente 182 500 GBP Février 2024	(2 253)	-
Achat 1 449 392 USD : Vente 1 150 245 GBP Février 2024	(15 797)	-
Achat 210 663 USD : Vente 167 600 GBP Février 2024	(2 827)	-
Achat 194 629 USD : Vente 155 000 GBP Février 2024	(2 811)	-
Achat 219 063 USD : Vente 174 600 GBP Février 2024	(3 343)	-
Achat 34 797 034 USD : Vente 27 774 580 GBP Février 2024	(582 378)	(0,20)
Achat 2 276 925 USD : Vente 1 825 755 GBP Janvier 2024	(48 390)	(0,02)
Achat 233 203 USD : Vente 189 513 GBP Janvier 2024	(8 164)	-
Achat 163 067 USD : Vente 133 000 GBP Janvier 2024	(6 324)	-
Achat 72 358 USD : Vente 59 300 GBP Janvier 2024	(3 167)	-
Achat 1 390 653 USD : Vente 1 139 875 GBP Janvier 2024	(61 112)	(0,02)
Achat 96 407 USD : Vente 79 300 GBP Janvier 2024	(4 591)	-
Achat 392 081 USD : Vente 322 600 GBP Janvier 2024	(18 789)	(0,01)
Achat 3 046 439 USD : Vente 2 506 712 GBP Janvier 2024	(146 154)	(0,05)
Achat 77 713 USD : Vente 64 000 GBP Janvier 2024	(3 798)	-
Achat 142 980 USD : Vente 117 800 GBP Janvier 2024	(7 052)	-
Achat 34 907 411 USD : Vente 28 784 173 GBP Janvier 2024	(1 752 629)	(0,59)
Achat 2 189 374 USD : Vente 3 506 192 NZD Mars 2024	(31 531)	(0,01)
Achat 2 076 244 USD : Vente 3 428 521 NZD Février 2024	(95 449)	(0,03)

Nombre de titres	Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)		
Achat 1 721 828 USD : Vente 2 881 928 NZD Janvier 2024	(103 549)	(0,03)
Achat 1 027 593 USD : Vente 1 765 464 NZD Janvier 2024	(90 630)	(0,03)
	(4 531 722)	(1,52)
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,64 %		
Achat 261 374 CHF : Vente 304 254 USD Janvier 2024	8 248	-
Achat 24 489 711 CHF : Vente 28 304 609 USD Janvier 2024	975 568	0,33
Achat 12 372 089 EUR : Vente 13 521 656 USD Janvier 2024	184 472	0,06
Achat 2 645 573 EUR : Vente 2 891 390 USD Janvier 2024	39 446	0,01
Achat 1 311 964 EUR : Vente 1 433 866 USD Janvier 2024	19 562	0,01
Achat 34 753 284 EUR : Vente 37 982 427 USD Janvier 2024	518 184	0,17
Achat 1 686 438 EUR : Vente 1 843 136 USD Janvier 2024	25 145	0,01
Achat 802 565 EUR : Vente 877 136 USD Janvier 2024	11 967	0,01
Achat 1 024 003 EUR : Vente 1 119 150 USD Janvier 2024	15 268	0,01
Achat 67 824 EUR : Vente 74 214 USD Janvier 2024	924	-
Achat 78 159 EUR : Vente 85 522 USD Janvier 2024	1 064	-
Achat 21 000 EUR : Vente 22 978 USD Janvier 2024	286	-
Achat 18 538 EUR : Vente 20 341 USD Janvier 2024	196	-
Achat 29 527 EUR : Vente 32 399 USD Janvier 2024	312	-
Achat 9 449 EUR : Vente 10 369 USD Janvier 2024	100	-
Achat 14 421 EUR : Vente 15 824 USD Janvier 2024	152	-
Achat 136 044 EUR : Vente 149 275 USD Janvier 2024	1 437	-
Achat 11 193 EUR : Vente 12 282 USD Janvier 2024	118	-
Achat 383 487 EUR : Vente 420 786 USD Janvier 2024	4 051	-
Achat 7 750 EUR : Vente 8 507 USD Janvier 2024	79	-
Achat 43 000 EUR : Vente 47 266 USD Janvier 2024	371	-
Achat 20 621 EUR : Vente 22 667 USD Janvier 2024	178	-
Achat 18 275 EUR : Vente 20 109 USD Janvier 2024	137	-
Achat 48 080 EUR : Vente 53 415 USD Janvier 2024	(150)	-
Achat 30 047 EUR : Vente 33 384 USD Janvier 2024	(97)	-
Achat 930 EUR : Vente 1 033 USD Janvier 2024	(3)	-
Achat 230 313 GBP : Vente 291 257 USD Janvier 2024	2 053	-
Achat 911 665 GBP : Vente 1 152 903 USD Janvier 2024	8 126	-
Achat 454 750 GBP : Vente 575 083 USD Janvier 2024	4 054	-
Achat 9 761 710 GBP : Vente 12 344 785 USD Janvier 2024	87 014	0,03
Achat 2 592 GBP : Vente 3 286 USD Janvier 2024	15	-
Achat 5 105 GBP : Vente 6 472 USD Janvier 2024	30	-

Strategic Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)		
Achat 10 305 GBP : Vente 13 064 USD Janvier 2024	60	-
Achat 109 333 GBP : Vente 138 600 USD Janvier 2024	639	-
Achat 1 769 GBP : Vente 2 243 USD Janvier 2024	10	-
Achat 2 622 GBP : Vente 3 342 USD Janvier 2024	(3)	-
Achat 379 316 USD : Vente 341 432 EUR Janvier 2024	1 069	-
Achat 5 315 USD : Vente 4 784 EUR Janvier 2024	15	-
Achat 661 USD : Vente 522 GBP Janvier 2024	(3)	-
Achat 131 USD : Vente 102 GBP Janvier 2024	-	-
	1 910 094	0,64
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	289 179 175	96,84
Autres actifs nets	9 439 265	3,16
Total de l'actif net	298 618 440	100,00

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

Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi. Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats à terme standardisés : UBS

Swaps : Citi, JPMorgan Chase

Contrats de change à terme : BNP Paribas, JPMorgan Chase

Contrats de change à terme (couverts) : JPMorgan Chase

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Description des titres	Achats USD	Ventes / Échéances USD
Australie		
Australie (Commonwealth d') 1,25 % 21/05/2032	-	8 023 780
Australie (Commonwealth d') 1,75 % 21/11/2032	-	6 407 025
Australie (Commonwealth d') 4,50 % 21/04/2033	12 303 546	-
Canada		
Canada (Gouvernement du) 1,00 % 01/09/2026	-	5 836 165
Canada (Gouvernement du) 1,25 % 01/06/2030	-	4 903 866
Allemagne		
Allemagne (République fédérale d') 0,00 % 09/10/2026	5 061 038	-
Allemagne (République fédérale d') 2,30 % 15/02/2033	9 108 298	-
Allemagne (République fédérale d') 2,60 % 15/08/2033	4 727 866	-
Suisse		
Suisse (Gouvernement de) 0,50 % 27/06/2032	-	5 512 008
Royaume-Uni		
UK Treasury 0,00 % 15/01/2024	6 869 235	6 594 094
UK Treasury 1,25 % 22/07/2027	-	11 461 486
UK Treasury 2,75 % 07/09/2024	13 249 196	-
UK Treasury 3,25 % 31/01/2033	10 239 423	-
UK Treasury 3,50 % 22/10/2025	17 458 623	-
États-Unis		
Freddie Mac Pool 2,50 % 01/03/2052	4 942 899	-
Alphabet 1,998 % 15/08/2026	-	6 480 913
US Treasury 1,25 % 31/03/2028	-	4 850 191
US Treasury 2,875 % 15/05/2032	6 997 870	10 320 281

Total Return Bond Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement

Helen Anthony, John Pattullo et Jenna Barnard

Au cours de la période sous revue, le fonds s'est adjugé 4,33 % (net), ou 4,75 % (brut) sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice Euro Short Term Rate (€STR) s'est adjugé 1,93 % et l'indice cible + 2,5 %, 3,21 %, en euros.

Les rendements des obligations d'État mondiales ont globalement augmenté (les prix ont baissé, reflétant leur relation inverse) au cours de la première moitié de la période sous revue, sous l'effet des anticipations croissantes de maintien des taux d'intérêt à un niveau plus élevé plus longtemps. Les bons du Trésor américain se sont avérés particulièrement fragiles, le rendement à 10 ans atteignant à un moment donné son plus haut niveau depuis 16 ans, à savoir 4,57 %. En Europe, la faiblesse des données macroéconomiques et la persistance d'une inflation forte ont suscité des inquiétudes quant à la croissance économique et à la politique de relèvement des taux d'intérêt par la BCE. Au cours des deux derniers mois de la période, les obligations d'État se sont redressées, les investisseurs se réjouissant du ralentissement de l'inflation et de la conviction accrue que le plafond des taux d'intérêt avait été atteint. Le regain d'optimisme des investisseurs en fin de période, à propos des futures baisses de taux d'intérêt et des perspectives de croissance économique, a permis aux obligations d'entreprises de surperformer les obligations d'État.

La Fed a relevé ses taux d'intérêt une fois, en juillet, et bien que son discours ait été assez optimiste pendant la majeure partie de la période – notamment en raison de la résilience de l'économie –, elle a indiqué en décembre qu'elle pourrait assouplir les conditions d'emprunt en 2024. En septembre, la BCE a relevé son taux de dépôt à un sommet absolu de 4,0 %, avant de le laisser inchangé. La BBoE n'a relevé son taux de référence qu'une seule fois, de 25 pb à 5,25 % en août – son plus haut niveau depuis 15 ans. La BoE a encore prévenu que la politique monétaire pourrait demeurer restrictive pendant un certain temps, même si les investisseurs ont estimé que cette éventualité était moins probable en raison de l'atténuation des pressions sur les prix. Au Royaume-Uni, le taux d'inflation annuel a atteint son plus bas niveau depuis plus de deux ans, à savoir 3,9 % en novembre, après avoir grimpé à 6,8 % en juillet. L'économie britannique a reculé de 0,1 % au cours du troisième trimestre, après une croissance nulle au cours du trimestre précédent, ce qui a ravivé les craintes d'une récession.

Sur la période, le rendement des obligations britanniques à 10 ans a chuté de 85 pb pour atteindre 3,54 %, celui des obligations allemandes à 10 ans a perdu 37 pb pour s'établir à 2,02 %, tandis que le rendement du Trésor américain à 10 ans a gagné 4 pb pour s'établir à 3,88 %. En ce qui concerne le crédit, les écarts entre les obligations à haut rendement et la dette des marchés émergents se sont davantage resserrés que ceux des obligations investment grade.

Le fonds affiche une durée plus élevée (sensibilité accrue aux taux d'intérêt) dans la partie supérieure de la fourchette autorisée, dans l'attente d'une baisse des rendements des obligations d'État. Sur l'ensemble de la période, ce positionnement a bénéficié à la performance, bien que les gains aient principalement été enregistrés au cours des deux derniers mois, lorsque les rendements des obligations d'État ont atteint un sommet en octobre avant de repartir à la hausse. Les meilleures contributions proviennent des États-Unis, de l'Allemagne, du Royaume-Uni et de l'Australie. En septembre, en raison de la forte divergence de croissance entre les deux pays, nous avons transféré une partie de la durée des États-Unis vers l'Allemagne.

Les obligations investment grade détenues par le fonds ont également soutenu la performance, même si la plupart d'entre elles étaient positionnées vers le début et le milieu de la courbe des taux (par conséquent la contribution de la durée était plus limitée qu'à d'autres points du cycle). Les obligations souveraines et les obligations d'entreprise libellées en livres sterling ont surperformé les autres marchés développés. L'exposition du fonds aux ABS et MBS à taux variable a contribué légèrement à la performance du fonds, sous l'effet du « carry ». Nous avons continué à investir dans des obligations de qualité supérieure, y compris des hypothèques d'agences, en raison des niveaux de valorisation relative par rapport à la dette d'entreprise investment grade, des risques de récession toujours élevés et de nos anticipations d'une meilleure performance des classes d'actifs plus corrélées au cycle des taux d'intérêt.

Les écarts de crédit ont continué à se resserrer au cours de la période. Le fonds n'a pas tiré parti de la surperformance des secteurs à bêta plus élevé des marchés obligataires, tels que la dette d'entreprise à haut rendement et les marchés émergents, en raison de la faible allocation à ces secteurs.

Le catalyseur de ce récent rebond obligataire a été la prise de conscience grandissante du fait que les taux directeurs ont atteint leur point culminant il y a plusieurs mois, grâce à la baisse constante de l'inflation de base. Ce constat change la donne pour les banques centrales, car la prochaine étape consistera probablement à abaisser les taux. Le débat porte désormais sur le calendrier et le nombre de baisses. Ces baisses pourraient, selon nous, intervenir dès le mois de mars en ce qui concerne la Fed et la BCE. Ce contexte devrait soutenir les obligations souveraines qui, jusqu'à présent, ont été à la traîne des mouvements historiques de baisse des rendements lorsque les banques centrales ont commencé à adopter des mesures d'assouplissement. Les écarts de crédit des entreprises ont diminué et semblent tenir compte des perspectives plus optimistes pour 2024. Le recul du marché de l'emploi constitue normalement le catalyseur fondamental d'un environnement moins favorable au risque et d'une réappréciation du crédit et des actions. Selon notre scénario de base, l'année 2024 devrait permettre de profiter de l'élargissement des écarts de taux des obligations d'entreprise, ce qui nous incite à la patience.

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

Total Return Bond Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

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

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

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

Stratégie

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

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2019	1 an jusqu'au 30 juin 2020	1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	Six mois jusqu'au 31 déc. 2023
		%	%	%	%	%	%
Total Return Bond Fund	H2 EUR (Net)*	2,45**	3,82**	3,32**	(10,40)	(3,15)	4,33
€STR		(0,36)	(0,50)***	(0,57)	(0,58)	1,63	1,93
Total Return Bond Fund	H2 EUR (Brut)*	3,26**	4,65**	4,16**	(9,68)***	(2,37)	4,75
€STR + 2,5 %		2,13	1,99***	1,92	1,90	4,17	3,21

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 EUR à la catégorie d'actions H2 EUR à compter d'août 2021.

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

*** La performance historique a été ajustée.

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

Total Return Bond Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	314 995 222
Liquidités en banque	12	37 587 897
Intérêts et dividendes à recevoir	3	2 619 922
Souscriptions à recevoir		-
Produits à recevoir sur les investissements vendus		159 778
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	3 001 629
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	5 039 875
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	526 731
Autres éléments d'actif		-
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		363 931 054
Passif		
Découvert bancaire	12	749 744
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		163 746
Rachats à payer		3 351
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	3 170 121
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	831 539
Dividendes à payer aux actionnaires		4 038
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		4 922 539
Actif net à la fin de la période		359 008 515

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	-
Produit des intérêts obligataires	3	6 125 585
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	65 465
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	674 234
Total des revenus		6 865 284
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	18 127
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	38 067
Droits de garde	6	12 163
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	3 409
Commissions du dépositaire	6	10 905
Charges sur produits dérivés	3	253 260
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	17 864
Autres frais	6	68 841
Total des charges		422 636
Revenu net des investissements		6 442 648
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(1 450 860)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(2 570 827)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(31 974)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(1 829 403)
Plus-value de change nette réalisée		41 009
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(5 842 055)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	7 982 957
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	4 157 512
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	22 809
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	1 514 771
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(2 337)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		13 675 712
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		14 276 305

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

Total Return Bond Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

			Valeur nette d'inventaire par action			
Au 30 juin 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 déc. 2023	Au 30 juin 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 déc. 2023	
EUR 316 914 134	EUR 347 228 954	EUR 359 008 515	A2 EUR	105,27	101,58	105,79
USD 329 640 772	USD 376 863 556	USD 397 667 629	A2 HUSD	119,86	118,73	124,78
			A3q EUR	76,22	71,09	72,64
			F2 HUSD	105,34	s.o.	s.o.
			H2 EUR	101,01	97,83	102,07
			H3q EUR	84,37	s.o.	s.o.
			I2 EUR	96,36	93,36	97,44
			X2 EUR	93,24	89,43	92,86
			Z2 HGBP	127,40	126,13	133,03

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023
A2 EUR	1,18%	1,16%	1,17%
A2 HUSD	1,18%	1,17%	1,17%
A3q EUR	1,18%	1,17%	1,17%
F2 HUSD	0,80%	s.o.	s.o.
H2 EUR	0,80%	0,79%	0,80%
H3q EUR	0,80%	s.o.	s.o.
I2 EUR	0,75%	0,75%	0,75%
X2 EUR	1,77%	1,76%	1,77%
Z2 HGBP	0,09%	0,08%	0,08%

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

Distribution de dividende par action

Date de paiement	19 oct. 2023	18 jan. 2024
A3q EUR	0,678768	0,680162

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 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.

Obligations 86,66 %

Australie 3,63 %

Adossé à des actifs 2,47 %

AUD	1 526 008	Firstmac Mortgage Funding Trust No. 4 Series 2-2019 FRN 17/11/2050	937 522	0,26
GBP	855 514	Interstar Millennium Trust FRN 14/11/2036	928 670	0,26
AUD	2 000 000	Latitude Australia Credit Card Master Trust Series 2019-1 FRN 22/09/2033	1 220 137	0,34
AUD	1 034 148	Liberty Series 2023-1 Auto FRN 25/03/2031	636 511	0,18
AUD	1 535 241	Metro Finance 2023-1 Trust FRN 18/02/2029	946 067	0,26
AUD	919 459	Metro Finance 2023-2 Trust FRN 17/09/2029	564 717	0,16
AUD	1 637 593	Panorama Auto Trust 2023-1 FRN 15/05/2031	1 009 355	0,28
AUD	827 102	Pepper SPARKZ Trust No.6 A1A FRN 16/03/2032	509 771	0,14
AUD	500 000	Pepper SPARKZ Trust No.6 B FRN 16/03/2032	312 072	0,09
AUD	450 607	Plenti PL-Green ABS Trust 2023-1 FRN 11/01/2034	276 648	0,08
AUD	547 842	Plenti PL-Green ABS Trust 2023-1 FRN 12/06/2031	337 049	0,09
AUD	1 940 262	Private Driver Australia 2023-1 FRN 21/02/2032	1 193 007	0,33
			8 871 526	2,47

Obligations à taux fixe 0,31 %

USD	1 200 000	National Australia Bank 2,99 % 21/05/2031	909 366	0,26
EUR	180 000	NBN 4,125 % 15/03/2029	187 914	0,05
			1 097 280	0,31

Obligation à taux variable 0,85 %

AUD	1 590 000	Panorama Auto Trust 2023-3 FRN 15/01/2032	976 691	0,27
AUD	3 400 000	PUMA Series 2023-1 FRN 22/03/2055	2 087 411	0,58
			3 064 102	0,85

Autriche 0,36 %

Adossé à des actifs 0,36 %

EUR	1 300 000	FACT Master FRN 20/07/2028 1 B	1 295 236	0,36
-----	-----------	--------------------------------	-----------	------

Belgique 0,75 %

Obligations à taux fixe 0,36 %

USD	800 000	Anheuser-Busch InBev Worldwide 5,55 % 23/01/2049	781 958	0,22
EUR	500 000	FLUVIUS System Operator CVBA 3,875 % 09/05/2033	518 390	0,14
			1 300 348	0,36

Obligations à taux variable 0,39 %

GBP	1 200 000	KBC 5,50 % 20/09/2028	1 407 428	0,39
-----	-----------	-----------------------	-----------	------

Canada 0,92 %

Obligations à taux fixe 0,60 %

USD	700 000	Garda World Security 7,75 % 15/02/2028	652 299	0,18
GBP	960 000	Royal Bank of Canada 1,375 % 09/12/2024	1 065 003	0,30
USD	500 000	TransCanada PipeLines 5,10 % 15/03/2049	435 137	0,12
			2 152 439	0,60

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

Obligation à taux variable 0,32 %

GBP	1 000 000	Bank of Nova Scotia FRN 26/01/2026	1 160 746	0,32
-----	-----------	------------------------------------	-----------	------

Chine 0,04 %

Obligations à taux fixe 0,04 %

EUR	150 000	TI Automotive Finance 3,75 % 15/04/2029	137 930	0,04
-----	---------	---	---------	------

République tchèque 0,15 %

Obligations à taux fixe 0,15 %

EUR	500 000	Allwyn Entertainment Financing UK 7,25 % 30/04/2030	527 500	0,15
-----	---------	---	---------	------

Danemark 0,21 %

Obligations à taux fixe 0,21 %

EUR	770 000	Orsted 3,25 % 13/09/2031	765 253	0,21
-----	---------	--------------------------	---------	------

Zone euro 4,91 %

Adossé à des actifs 4,91 %

EUR	1 615 000	Ares European CLO XI 11X FRN 15/04/2032	1 560 427	0,43
EUR	1 164 000	Avoca CLO XII FRN 15/04/2034	1 134 891	0,32
EUR	1 750 000	Bilbao III FRN 17/08/2034 3X BR	1 676 786	0,47
EUR	1 800 000	BNPP AM Euro CLO 2018 FRN 15/04/2031	1 713 494	0,48
EUR	1 567 879	BNPP IP Euro CLO 2015-1 FRN 15/10/2030	1 546 904	0,43
EUR	1 639 034	Carlyle Global Market Strategies FRN 15/07/2030	1 625 001	0,45
EUR	1 800 000	CVC Cordatus Loan Fund VIII FRN 15/07/2034 8X	1 718 519	0,48
EUR	1 577 140	Harvest FRN 18/11/2030 12X AR	1 564 862	0,44
EUR	1 419 708	Last Mile Securities FRN 17/08/2031 1X A1	1 389 042	0,39
EUR	429 912	Last Mile Securities FRN 17/08/2031 1X C	412 350	0,11
EUR	1 410 000	Sound Point Euro CLO I Funding DAC 1X FRN 25/05/2034	1 344 035	0,37
EUR	1 971 606	Tikehau CLO III DAC A FRN 01/12/2030	1 949 026	0,54
			17 635 337	4,91

Finlande 0,12 %

Obligations à taux fixe 0,12 %

EUR	420 000	Fortum 4,00 % 26/05/2028	431 242	0,12
-----	---------	--------------------------	---------	------

France 3,09 %

Adossé à des actifs 0,42 %

EUR	306 998	FCT Noria 2021-1 C FRN 25/10/2049	303 246	0,09
EUR	1 200 000	Purple Master Credit Cards FRN 25/07/2036	1 200 556	0,33
			1 503 802	0,42

Obligations à taux fixe 2,02 %

EUR	600 000	Golden Entertainment 7,00 % 01/05/2029	635 241	0,18
EUR	500 000	Chrome Bidco 3,50 % 31/05/2028	420 165	0,12
EUR	600 000	Crédit Agricole 1,125 % 24/02/2029	547 421	0,15
EUR	400 000	Edenred 3,625 % 13/06/2031	408 268	0,11
EUR	400 000	Engie 3,875 % 06/12/2033	414 370	0,11
EUR	190 000	Faurecia 2,75 % 15/02/2027	182 228	0,05
EUR	100 000	Faurecia 3,75 % 15/06/2028	98 221	0,03
EUR	100 000	Iliad 5,375 % 15/02/2029	102 873	0,03
EUR	400 000	Iliad 5,625 % 15/02/2030	414 905	0,11
EUR	430 000	IPD 8,00 % 15/06/2028	460 270	0,13

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)			
EUR	700 000	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton 3,50 % 07/09/2033	725 636 0,20
EUR	100 000	Midco GB 7,75 % 01/11/2027	99 231 0,03
EUR	230 000	Paprec Holding 6,50 % 17/11/2027	246 356 0,07
EUR	600 000	Picard 3,875 % 01/07/2026	585 750 0,16
GBP	1 000 000	Société Générale 1,875 % 03/10/2024	1 121 454 0,31
EUR	400 000	Thales 4,125 % 18/10/2028	418 270 0,12
EUR	200 000	Vallourec 8,50 % 30/06/2026	201 634 0,06
EUR	200 000	Verallia 1,875 % 10/11/2031	176 434 0,05
		7 258 727	2,02

Obligation à taux variable 0,17 %			
EUR	600 000	Burger King France FRN 01/11/2026	605 199 0,17

Obligations à taux variable 0,48 %			
EUR	700 000	Crédit Agricole 4,25 % 11/07/2029	723 362 0,20
EUR	100 000	Électricité de France 5,00 % Perpétuelle	100 068 0,03
EUR	500 000	Société Générale 4,875 % 21/11/2031	524 217 0,15
EUR	400 000	Veolia Environnement 2,50% Perpétuelle	358 943 0,10
		1 706 590	0,48

Allemagne 5,96 %			
Adossé à des actifs 1,06 %			
EUR	800 000	Bavarian Sky SA - Compartment German Auto Leases 8 FRN 20/11/2031	801 054 0,22
EUR	900 000	Bumper DE1 2023-1 FRN 23/08/2032	901 463 0,25
EUR	1 226 660	PBD Germany Auto Lease Master - Compartment 2021-1 FRN 26/11/2030	1 228 910 0,34
EUR	300 000	Red & Black Auto Germany 10 UG FRN 15/09/2032	301 547 0,08
EUR	272 642	SC Germany Compartment Consumer 2020-1C FRN 14/11/2034	272 500 0,09
EUR	300 000	SC Germany Compartment Consumer 2023-1 FRN 15/09/2037	303 032 0,08
		3 808 506	1,06

Obligations à taux fixe 4,42 %			
EUR	290 000	Cheplapharm Arzneimittel 3,50 % 11/02/2027	281 320 0,08
EUR	290 000	Cheplapharm Arzneimittel 4,375 % 15/01/2028	283 443 0,08
EUR	100 000	Cheplapharm Arzneimittel 7,50 % 15/05/2030	106 830 0,03
EUR	300 000	Deutsche Boerse 3,75 % 28/09/2029	312 437 0,09
EUR	400 000	Deutsche Boerse 3,875 % 28/09/2033	426 943 0,12
EUR	530 000	EnBW International Finance 4,30 % 23/05/2034	561 705 0,15
EUR	2 066 558	Allemagne (République fédérale d') 0,00 % 15/08/2052	1 104 900 0,31
EUR	7 711 690	Allemagne (République fédérale d') 1,30 % 15/10/2027	7 530 427 2,10
EUR	2 790 000	Allemagne (République fédérale d') 2,60 % 15/08/2033	2 932 671 0,81
EUR	500 000	Gruenthal 4,125 % 15/05/2028	496 113 0,14
EUR	350 000	HT Troplast GmbH 9,375 % 15/07/2028	356 762 0,10
EUR	100 000	IHO Verwaltungs 8,75 % 15/05/2028	109 188 0,03
EUR	260 000	RWE 4,125 % 13/02/2035	270 998 0,07
EUR	100 000	Sartorius Finance 4,375 % 14/09/2029	103 759 0,03
EUR	200 000	Sartorius Finance 4,5 % 14/09/2032	209 029 0,06

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)			
EUR	300 000	Siemens Financieringsmaatschappij 2,25 % 10/03/2025	296 208 0,08
EUR	200 000	ZF Finance 5,75 % 03/08/2026	206 960 0,06
USD	150 000	ZF North America Capital 6,875 % 14/04/2028	140 901 0,04
USD	150 000	ZF North America Capital 7,125 % 14/04/2030	144 521 0,04
		15 875 115	4,42

Obligations à taux variable 0,48 %			
EUR	1 700 000	SC Germany SA Compartment Consumer 2023-1 FRN 15/09/2037	1 706 873 0,48

Inde 0,14 %			
Obligations à taux fixe 0,14 %			
USD	600 000	CA Magnum 5,375 % 31/10/2026	505 347 0,14

Irlande 0,98 %			
Adossé à des actifs 0,34 %			
EUR	706 659	Glenbeigh 2 FRN 24/03/2046 1X A	706 518 0,20
EUR	518 512	Primrose Residential FRN 24/03/2061 1 A	516 909 0,14
		1 223 427	0,34

Obligation à taux variable 0,64 %			
EUR	1 100 000	Adagio FRN 15/09/2034	1 056 831 0,29
EUR	1 236 000	Finance Ireland Auto Receivables NO 1 DAC FRN 12/09/2033	1 239 370 0,35
		2 296 201	0,64

Israël 0,03 %			
Obligations à taux fixe 0,03 %			
EUR	100 000	Teva Pharmaceutical Finance II 7,875 % 15/09/2031	113 532 0,03

Italie 0,83 %			
Obligations à taux fixe 0,80 %			
EUR	1 440 000	Enel Finance International 3,875 % 09/03/2029	1 490 291 0,41
EUR	280 000	Fiber Bidco 11,00 % 25/10/2027	306 724 0,09
EUR	310 000	Leasys 4,625 % 16/02/2027	318 348 0,09
EUR	240 000	Lottomatica 9,75 % 30/09/2027	260 580 0,07
EUR	116 000	Nexi 1,625 % 30/04/2026	110 270 0,03
EUR	400 000	Telecom Italia 2,875 % 28/01/2026	388 086 0,11
		2 874 299	0,80

Obligation à taux variable 0,03 %			
EUR	100 000	Lottomatica FRN 15/12/2030	101 025 0,03

Luxembourg 0,21 %			
Obligations à taux fixe 0,13 %			
EUR	340 000	Eurofins Scientific 4,75 % 06/09/2030	359 082 0,10
EUR	100 000	Matterhorn Telecom 3,125 % 15/09/2026	97 058 0,03
		456 140	0,13

Obligations à taux variable 0,08 %			
EUR	300 000	SES 5,625 % Perpétuelle	300 557 0,08

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

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

Pays-Bas 1,07 %

Obligations à taux fixe 0,51 %

EUR	450 000 Arcadis 4,875 % 28/02/2028	466 557	0,13
GBP	300 000 GTCR W-2 Merger Sub 8,50 % 15/01/2031	374 261	0,10
EUR	300 000 TenneT 4,75 % 28/10/2042	349 765	0,10
EUR	100 000 VZ Vendor Financing 2,875 % 15/01/2029	88 155	0,03
EUR	230 000 WP/AP Telecom III 5,50 % 15/01/2030	210 594	0,06
EUR	400 000 Ziggo 3,375 % 28/02/2030	338 661	0,09
		1 827 993	0,51

Obligation à taux variable 0,19 %

EUR	700 000 Bumper NL 2023-1 FRN 22/03/2035	700 742	0,19
-----	---	---------	------

Obligations à taux variable 0,37 %

EUR	400 000 ING 1,25 % 16/02/2027	380 767	0,11
USD	1 100 000 ING 4,252 % 28/03/2033	933 420	0,26
		1 314 187	0,37

Norvège 0,13 %

Obligations à taux fixe 0,13 %

EUR	430 000 Var Energi 5,50 % 04/05/2029	461 196	0,13
-----	--------------------------------------	---------	------

Portugal 0,06 %

Obligations à taux variable 0,06 %

EUR	200 000 EDP - Energias de Portugal 5,943 % 23/04/2083	207 926	0,06
-----	---	---------	------

Espagne 1,31 %

Adossé à des actifs 0,38 %

EUR	100 000 Autonomia Spain 2023 FT FRN 30/09/2041	100 183	0,03
EUR	948 437 Miravet FRN 27/02/2065 1 A	941 502	0,26
EUR	235 275 Sabadell Consumo A FRN 24/06/2034	239 264	0,06
EUR	117 637 Sabadell Consumo B FRN 24/06/2034	119 578	0,03
		1 400 527	0,38

Obligations à taux fixe 0,31 %

EUR	100 000 Cellnex Telecom 1,75 % 23/10/2030	87 866	0,03
EUR	310 000 Cirs Finance International 10,375 % 30/11/2027	338 860	0,09
EUR	190 000 Cirs Finance International 4,75 % 22/05/2025	190 318	0,05
EUR	500 000 Lorca Telecom 4,00 % 18/09/2027	489 177	0,14
		1 106 221	0,31

Obligations à taux variable 0,62 %

EUR	200 000 Banco de Sabadell 2,625 % 24/03/2026	196 166	0,06
USD	1 000 000 Banco Santander 4,175 % 24/03/2028	868 550	0,24
EUR	300 000 Ibercaja Banco 3,75 % 15/06/2025	298 943	0,08
EUR	150 000 Repsol International Finance 3,75 % Perpétuelle	147 184	0,04
EUR	340 000 Repsol International Finance 4,247 % Perpétuelle	332 254	0,09
EUR	200 000 Telefonica Europe 2,88 % Perpétuelle	182 641	0,05
EUR	200 000 Telefonica Europe 6,135 % Perpétuelle	206 195	0,06
		2 231 933	0,62

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

Suède 0,23 %

Obligations à taux fixe 0,23 %

EUR	290 000 Molnlycke 4,25 % 08/09/2028	298 058	0,08
EUR	400 000 Verisure 7,125 % 01/02/2028	422 210	0,12
EUR	100 000 Verisure 9,25 % 15/10/2027	107 706	0,03
		827 974	0,23

Suisse 1,53 %

Obligations à taux fixe 0,85 %

EUR	700 000 ABB Finance 0,00 % 19/01/2030	590 277	0,17
EUR	200 000 Dufry One 3,375 % 15/04/2028	191 309	0,05
EUR	210 000 Lonza Finance International 1,625 % 21/04/2027	201 588	0,06
EUR	2 200 000 UBS 0,01 % 31/03/2026	2 050 753	0,57
		3 033 927	0,85

Obligations à taux variable 0,68 %

USD	1 830 000 UBS 4,49 % 05/08/2025	1 640 047	0,46
USD	200 000 UBS 9,25 % Perpétuelle	200 344	0,06
USD	200 000 UBS 9,25 % Perpétuelle	194 380	0,05
GBP	370 000 Zurich Finance 5,125 % 23/11/2052	410 749	0,11
		2 445 520	0,68

Taiwan 0,17 %

Obligations à taux fixe 0,17 %

USD	700 000 TSMC Arizona 3,875 % 22/04/2027	619 507	0,17
-----	---	---------	------

Royaume-Uni 21,14 %

Adossé à des actifs 3,05 %

GBP	844 684 Agora Sécurité FRN 17/08/2031 1X A	951 708	0,27
GBP	222 917 Agora Sécurité FRN 17/08/2031 1X B	248 036	0,07
GBP	590 000 Bavarian Sky UK 5 FRN 20/04/2031	679 951	0,19
GBP	920 000 Bowbell NO 3 FRN 16/07/2065	1 060 325	0,30
GBP	120 000 Dowson 2022-1 B FRN 20/01/2029	138 486	0,04
GBP	700 000 Holmes Master Issuer FRN 15/10/2072	806 942	0,22
GBP	379 475 Income Contingent Student Loans FRN 24/07/2058 2 A1	437 759	0,12
GBP	358 231 Mortgage Funding 2008-1 FRN 13/03/2046	412 386	0,11
GBP	1 000 000 Newday Funding Master - Series 2021-2X A1 FRN 15/07/2029	1 149 662	0,32
USD	1 128 065 Paragon Mortgages FRN 15/11/2038 12A A2C	989 580	0,28
USD	655 221 Paragon Mortgages FRN 15/11/2038 12X A2C	574 784	0,16
GBP	100 000 PCL Funding VI 1 B FRN 15/07/2026	115 594	0,03
GBP	260 000 PCL Funding VIII FRN 15/05/2028	299 754	0,08
EUR	582 246 RMAC Securities No. 1 FRN 12/06/2044 NS2X A2C	565 464	0,16
GBP	954 080 RMAC Securities No. 1 FRN 12/06/2044 NS3X A2A	1 052 924	0,29
GBP	883 928 RMAC Securities No. 1 FRN 12/06/2044 NS4X A3A	980 148	0,27
GBP	434 878 Together Asset Backed Securitisation 2021-1st1 A FRN 12/07/2063	497 858	0,14
		10 961 361	3,05

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Obligations à taux fixe 14,68 %				
GBP	360 000	Anglian Water Services 5,875 % 20/06/2031	437 960	0,12
GBP	600 000	Aster Treasury 5,412 % 20/12/2032	738 249	0,21
GBP	250 000	B&M European Value Retail 8,125 % 15/11/2030	307 038	0,09
EUR	570 000	British Telecommunications 4,25 % 06/01/2033	601 779	0,17
GBP	475 971	Broadgate Financing 5,098 % 05/04/2033	520 759	0,14
GBP	800 000	Church Commissioners for England 3,25 % 14/07/2022	859 829	0,24
GBP	460 000	Co-Operative 5,125 % 17/05/2024	528 383	0,15
GBP	600 000	Deuce 5,50 % 15/06/2027	645 625	0,18
GBP	280 000	ENW Finance 4,893 % 24/11/2032	331 091	0,09
GBP	190 000	Iceland Bondco 10,875 % 15/12/2027	228 689	0,06
GBP	500 000	International Distributions Services 7,375 % 14/09/2030	609 660	0,17
GBP	1 050 000	Lloyds Bank 1,75 % 11/07/2024	1 183 891	0,33
EUR	390 000	LSEG Netherlands 4,231 % 29/09/2030	412 415	0,11
GBP	250 000	Maison Finco 6,00 % 31/10/2027	249 393	0,07
EUR	1 000 000	National Grid Electricity Transmission 0,823 % 07/07/2032	814 766	0,23
USD	2 010 000	Nationwide Building Society 1,00 % 28/08/2025	1 684 728	0,47
GBP	750 000	Nationwide Building Society 6,125 % 21/08/2028	921 469	0,26
EUR	300 000	Nomad Foods Bondco 2,50 % 24/06/2028	282 257	0,08
GBP	250 000	Northern Gas Networks Finance 6,125 % 02/06/2033	311 851	0,09
GBP	250 000	Northern Powergrid Yorkshire 5,625 % 14/11/2033	308 234	0,09
GBP	180 000	Pinnacle Bidco 10,00 % 11/10/2028	215 852	0,06
EUR	200 000	Pinnacle Bidco 8,25 % 11/10/2028	208 413	0,06
GBP	300 000	Places For People Treasury 6,25 % 06/12/2041	372 287	0,10
EUR	250 000	Reckitt Benckiser Treasury Services 3,875 % 14/09/2033	265 360	0,07
GBP	1 800 000	Sage 1,625 % 25/02/2031	1 699 861	0,47
GBP	1 100 000	Santander UK 3,625 % 14/01/2026	1 225 197	0,34
GBP	1 385 000	Santander UK 3,875 % 15/10/2029	1 541 037	0,43
GBP	100 000	Severn Trent Utilities Finance 2,625 % 22/02/2033	96 822	0,03
EUR	1 940 000	Sky 2,50 % 15/09/2026	1 913 873	0,53
GBP	179 000	SW Finance 7,375 % 12/12/2041	220 810	0,06
GBP	14 208 775	UK Treasury 0,25 % 31/07/2031	12 919 495	3,60
GBP	1 500 000	UK Treasury 0,50 % 31/01/2029	1 497 960	0,42
GBP	3 618 382	UK Treasury 1,25 % 22/07/2027	3 864 510	1,08
GBP	1 093 469	UK Treasury 1,25 % 31/07/2051	667 949	0,19
GBP	10 622 226	UK Treasury 3,25 % 31/01/2033	11 951 828	3,33
GBP	100 000	UK Treasury 4,50 % 07/12/2042	121 158	0,03
EUR	390 000	Unilever Finance Netherlands 3,50 % 23/02/2035	408 613	0,11
EUR	100 000	VMed O2 UK Financing I 3,25 % 31/01/2031	92 257	0,03
GBP	300 000	VMed O2 UK Financing I 4,00 % 31/01/2029	306 779	0,08
GBP	410 000	Vodafone 5,125 % 02/12/2052	448 665	0,12
GBP	600 000	Whitbread 3,375 % 16/10/2025	668 481	0,19
			52 685 273	14,68

Obligations à taux variable 1,59 %				
GBP	1 750 000	Clydesdale Bank FRN 22/03/2024	2 015 676	0,56
GBP	1 800 000	Driver UK Multi-Compartment FRN 25/04/2031	2 074 588	0,58

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Obligations à taux variable (suite)				
GBP	900 000	Elvet Mortgages 2021-1 FRN 22/08/2065	1 037 818	0,29
GBP	544 614	Mitchells & Butlers Finance FRN 15/12/2028	579 636	0,16
			5 707 718	1,59

Obligations à taux variable 1,82 %				
GBP	360 000	Barclays 7,09 % 06/11/2029	441 207	0,12
GBP	400 000	Direct Line Insurance 4,75 % Perpétuelle	360 469	0,10
GBP	360 000	HSBC 3,00 % 22/07/2028	385 989	0,11
GBP	450 000	HSBC 6,80 % 14/09/2031	558 684	0,16
USD	1 300 000	Lloyds Bank 3,511 % 18/03/2026	1 145 778	0,32
GBP	200 000	Lloyds Bank 8,50 % Perpétuelle	234 603	0,07
USD	1 740 000	Natwest 7,472 % 10/11/2026	1 626 079	0,45
GBP	1 480 000	Santander 7,098 % 16/11/2027	1 771 582	0,49
			6 524 391	1,82

États-Unis 39,77 %				
Adossé à des actifs 10,06 %				
USD	376 928	Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R01 FRN 25/12/2041	339 567	0,10
USD	2 928 795	Fannie Mae Pool 3,00 % 01/01/2052	2 364 004	0,66
USD	10 732 279	Fannie Mae Pool 3,00 % 01/09/2050	8 585 392	2,39
USD	2 673 306	Fannie Mae Pool 3,50 % 01/02/2051	2 239 298	0,62
USD	862 427	Fannie Mae Pool 3,50 % 01/03/2052	721 112	0,20
USD	1 819 581	Fannie Mae Pool 3,50 % 01/07/2052	1 521 430	0,42
USD	1 279 071	Fannie Mae Pool 4,00 % 01/04/2052	1 104 123	0,31
USD	1 007 218	Fannie Mae Pool 4,00 % 01/07/2049	870 357	0,24
USD	960 674	Fannie Mae Pool 4,00 % 01/09/2049	830 138	0,23
USD	852 385	Fannie Mae Pool 4,00 % 01/09/2050	733 839	0,21
USD	1 001 230	Fannie Mae Pool 4,00 % 01/11/2047	868 144	0,24
USD	195 729	Fannie Mae Pool 4,50 % 01/07/2052	171 747	0,05
USD	1 363 007	Fannie Mae Pool 4,50 % 01/09/2052	1 207 151	0,34
USD	1 987 894	Fannie Mae Pool B 3,50 % 01/09/2052	1 660 229	0,46
USD	1 006 159	FHLM 4,00 % 01/08/2048	872 418	0,24
USD	5 875 036	Freddie Mac Pool 2,50 % 01/10/2051	4 545 430	1,27
USD	3 528 231	Fannie Mae Pool 3,50 % 01/04/2052	2 950 106	0,82
USD	1 380 922	Fannie Mae Pool 4,00 % 01/08/2052	1 195 193	0,33
USD	1 327 786	Freddie Mac Pool 4,50 % (RA7779) 01/08/2052	1 163 697	0,33
USD	1 366 803	Freddie Mac Pool 4,50 % (RA7780) 01/08/2052	1 198 219	0,33
USD	557 384	Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DN FRN 25/02/2042	502 755	0,14
USD	514 931	Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA1 FRN 25/01/2042	462 004	0,13
			36 106 353	10,06

Obligations à taux fixe 28,17 %				
USD	900 000	AbbVie 4,05 % 21/11/2039	736 172	0,21
EUR	14 945	Adient Global 3,50 % 15/08/2024	14 845	0,00
EUR	100 000	Allied Universal 3,625 % 01/06/2028	88 002	0,02
USD	1 100 000	Amazon.com 4,55 % 01/12/2027	1 006 937	0,28
USD	1 000 000	American Express 4,05 % 03/05/2029	893 756	0,25
USD	706 000	Amgen 3,00 % 22/02/2029	598 496	0,17
USD	400 000	Arches Buyer 4,25 % 01/06/2028	326 509	0,09
EUR	600 000	Ardagh Packaging Finance 2,125 % 15/08/2026 B	536 503	0,15

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)				
EUR	500 000	Ardagh Packaging Finance 3,00 % 01/09/2029	404 287	0,11
USD	800 000	Athene Global Funding 2,55 % 19/11/2030	597 239	0,17
USD	1 000 000	Autodesk 2,40 % 15/12/2031	774 346	0,22
USD	1 100 000	AutoZone 1,65 % 15/01/2031	807 617	0,22
EUR	600 000	Avantor Funding 3,875 % 15/07/2028	589 232	0,16
USD	900 000	Bank of America 4,183 % 25/11/2027	789 687	0,22
EUR	1 840 000	Berkshire Hathaway 0,00 % 12/03/2025	1 771 454	0,49
USD	270 000	Booking 3,55 % 15/03/2028	235 542	0,07
EUR	600 000	Boxer Parent 6,50 % 02/10/2025	600 688	0,17
USD	364 000	Broadcom 3,419 % 15/04/2033	289 806	0,08
EUR	210 000	Carrier Global 4,125 % 29/05/2028	216 529	0,06
EUR	200 000	Carrier Global 4,50 % 29/11/2032	214 311	0,06
USD	520 000	CF Industries 4,50 % 01/12/2026	461 268	0,13
USD	1 300 000	Cigna 3,20 % 15/03/2040	924 547	0,26
USD	700 000	Coherent 5,00 % 15/12/2029	604 627	0,17
USD	698 000	Corebridge Financial 3,90 % 05/04/2032	571 175	0,16
USD	600 000	CrowdStrike 3,00 % 15/02/2029	489 561	0,14
EUR	390 000	Crown European 4,75 % 15/03/2029	397 632	0,11
USD	1 750 000	Dell International 5,85 % 15/07/2025	1 595 249	0,44
USD	600 000	Elanco Animal Health 4,90 % 28/08/2028	562 828	0,16
USD	500 000	Fiserv 3,20 % 01/07/2026	434 600	0,12
USD	600 000	Gartner 3,75 % 01/10/2030	483 437	0,13
GBP	280 000	GE Capital UK Funding 5,875 % 18/01/2033	346 652	0,10
USD	1 580 000	GE Healthcare Technologies 5,55 % 15/11/2024	1 428 044	0,40
USD	1 100 000	Global Payments 1,2 % 01/03/2026	912 198	0,25
USD	500 000	GLP Capital 5,30 % 15/01/2029	449 029	0,13
EUR	600 000	Goldman Sachs 3,375 % 27/03/2025	598 977	0,17
USD	200 000	GTCR W-2 Merger Sub 7,50 % 15/01/2031	191 413	0,05
USD	400 000	HCA 5,2 % 01/06/2028	364 881	0,10
USD	1 770 000	HCA 5,375 % 01/02/2025	1 596 398	0,44
USD	1 000 000	Intercontinental Exchange 4,35 % 15/06/2029	898 601	0,25
EUR	200 000	International Game Technology 3,50 % 15/06/2026	199 286	0,06
EUR	310 000	IQVIA 1,75 % 15/03/2026	298 566	0,08
USD	600 000	IQVIA 6,50 % 15/05/2030	557 428	0,16
USD	600 000	Iron Mountain 5,25 % 15/07/2030	519 960	0,14
USD	1 840 000	Keurig Dr Pepper 3,40 % 15/11/2025	1 614 268	0,45
USD	400 000	LABL 5,875 % 01/11/2028	328 831	0,09
USD	900 000	Leidos 4,375 % 15/05/2030	779 850	0,22
USD	300 000	Lithia Motors 4,375 % 15/01/2031	246 931	0,07
USD	900 000	Lowe's 4,55 % 05/04/2049	726 896	0,20
USD	1 500 000	Marsh & McLennan 5,45 % 15/03/2053	1 434 588	0,40
USD	275 000	Marvell Technology 5,95 % 15/09/2033	263 591	0,07
USD	500 000	McAfee 7,375 % 15/02/2030	414 896	0,12
EUR	170 000	McDonald's 3,625 % 28/11/2027	173 764	0,05
EUR	230 000	McDonald's 3,875 % 20/02/2031	239 364	0,07
USD	600 000	Medline Borrower 5,25 % 01/10/2029	513 730	0,14
EUR	680 000	Medtronic Global 3,125 % 15/10/2031	684 058	0,19
GBP	950 000	MetLife 5,375 % 09/12/2024	1 092 430	0,30
GBP	360 000	Metropolitan Life Global Funding I, 5,00 % 10/01/2030	427 237	0,12
USD	896 000	Metropolitan Life Global Funding I, 5,15 % 28/03/2033	826 032	0,23
EUR	460 000	National Grid North America 4,668 % 12/09/2033	492 279	0,14

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)				
USD	1 000 000	Nestlé 4,95 % 14/03/2030	932 066	0,26
EUR	470 000	Nestlé Finance International 3,75 % 13/03/2033	505 627	0,14
EUR	320 000	New York Life Global Funding 3,625 % 09/01/2030	329 828	0,09
GBP	310 000	New York Life Global Funding 4,95 % 07/12/2029	370 125	0,10
USD	900 000	Norfolk Southern 2,30 % 15/05/2031	703 139	0,20
USD	300 000	OneMain Finance 5,375 % 15/11/2029	254 201	0,07
USD	1 930 000	Oracle 2,65 % 15/07/2026	1 651 914	0,46
USD	403 000	Oracle 5,55 % 06/02/2053	366 737	0,10
USD	600 000	Organon Finance 1 5,125 % 30/04/2031	463 537	0,13
USD	1 000 000	Paypal 2,30 % 01/06/2030	789 991	0,22
GBP	1 100 000	PepsiCo 3,55 % 22/07/2034	1 199 175	0,33
USD	307 000	Pfizer Investment Enterprises 4,75 % 19/05/2033	278 178	0,08
USD	600 000	Pfizer Investment Enterprises 5,30 % 19/05/2053	557 985	0,16
USD	1 200 000	Procter & Gamble 4,05 % 26/01/2033	1 088 099	0,30
USD	422 000	Progressive 3,00 % 15/03/2032	341 423	0,09
EUR	550 000	Roche Finance Europe 3,586 % 04/12/2036	583 570	0,16
USD	1 000 000	Ross Stores 1,875 % 15/04/2031	741 552	0,21
USD	500 000	Scripps Escrow II 3,875 % 15/01/2029	396 386	0,11
USD	500 000	Seagate HDD Cayman 9,625 % 01/12/2032	517 262	0,14
USD	600 000	Service International 5,125 % 01/06/2029	532 869	0,15
USD	1 100 000	ServiceNow 1,40 % 01/09/2030	818 920	0,23
USD	300 000	Tenet Healthcare 6,125 % 15/06/2030	273 597	0,08
USD	1 930 000	T-Mobile USA 2,25 % 15/02/2026	1 652 044	0,46
USD	118 000	TransDigm - Anleihe 6,875 % 15/12/2030	109 592	0,03
USD	482 000	TransDigm 6,25 % 15/03/2026	434 078	0,12
USD	800 000	United Parcel Service 4,45 % 01/04/2030	730 127	0,20
USD	1 200 000	UnitedHealth 4,50 % 15/04/2033	1 080 859	0,30
USD	10 232 900	US Treasury 1,875 % 15/02/2032	7 961 016	2,22
USD	5 557 500	US Treasury 2,875 % 15/05/2032	4 660 732	1,30
USD	7 934 600	US Treasury 3,125 % 31/08/2027	6 959 816	1,94
USD	5 363 600	US Treasury 3,375 % 15/08/2042	4 348 977	1,21
USD	800 000	US Treasury 3,50 % 15/02/2033	702 282	0,20
USD	18 048 500	US Treasury 4,50 % 30/11/2024	16 234 817	4,52
USD	500 000	Virtusa 7,125 % 15/12/2028	384 072	0,11
USD	1 900 000	VMware 1,00 % 15/08/2024	1 666 019	0,46
USD	1 000 000	Walmart 4,00 % 15/04/2030	902 729	0,25
GBP	700 000	Walmart 5,25 % 28/09/2035	884 777	0,25
USD	568 000	WarnerMedia 4,054 % 15/03/2029	486 306	0,14
USD	1 750 000	Zoetis 5,40 % 14/11/2025	1 592 587	0,44
			101 124 071	28,17
Obligations à taux variable 1,54 %				
GBP	620 000	Bank of America 3,584 % 27/04/2031	668 731	0,19
USD	1 000 000	Citigroup 3,07 % 24/02/2028	850 391	0,24
EUR	500 000	JPMorgan Chase FRN 11/03/2027	475 443	0,13
USD	1 000 000	Morgan Stanley 2,63 % 18/02/2026	873 716	0,24
EUR	410 000	Morgan Stanley 4,656 % 02/03/2029	426 245	0,12
GBP	1 820 000	Morgan Stanley 5,789 % 18/11/2033	2 232 169	0,62
			5 526 695	1,54
Investissements en valeurs mobilières			314 995 222	87,74

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

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

Dérivés 1,27 %*

Contrats à terme standardisés 0,84 %

358 CBT US 5 Year Note Mars 2024	833 243	0,23
25 EUX Euro BUXL 30 Year Bond Mars 2024	257 750	0,07
150 ICF Long Gilt Mars 2024	1 237 379	0,35
320 SFE Australia 10 Year Bond Mars 2024	673 257	0,19
	3 001 629	0,84

Swaps (0,08 %)

Swaps d'indices sur défaut de crédit (0,08 %)

6 200 000 CDX 1,00 % 20/06/2028 iTraxx-Crossover À recevoir EUR	(101 780)	(0,03)
1 800 000 CDX 1,00 % 20/06/2028 iTraxx-Crossover À recevoir EUR	(29 549)	(0,01)
9 300 000 CDX 5,00 % 20/06/2028 iTraxx-Crossover À recevoir EUR	(160 720)	(0,04)
	(292 049)	(0,08)

Swaps de défaut de crédit (0,13 %)

880 000 CDS 1,00 % 20/06/2028 Alstom - À recevoir - EUR	27 833	0,01
880 000 CDS 1,00 % 20/06/2028 Mercedes Benz - À recevoir - EUR	(20 339)	(0,01)
880 000 CDS 1,00 % 20/06/2028 Next - À recevoir - EUR	(14 204)	-
880 000 CDS 1,00 % 20/06/2028 Publicis - À recevoir - EUR	(18 625)	(0,01)
880 000 CDS 1,00 % 20/06/2028 WPP - À recevoir - EUR	(12 039)	-
880 000 CDS 5,00 % 20/06/2028 Anglo American - À recevoir - EUR	(133 664)	(0,04)
880 000 CDS 5,00 % 20/06/2028 CNH - À recevoir - EUR	(148 049)	(0,04)
880 000 CDS 5,00 % 20/06/2028 Wendel - À recevoir - EUR	(154 283)	(0,04)
1 700 000 CDS 1,00 % 20/06/2028 - À recevoir - EUR	34 700	0,01
1 700 000 CDS 1,00 % 20/06/2028 - À recevoir - EUR	(38 287)	(0,01)
	(476 957)	(0,13)

Swaps de taux d'intérêt 0,11 %

60 300 000 IRS 3,2045 % STIBOR 3 mois - À recevoir fixe - SEK	381 141	0,11
---	---------	------

Swaps OIS 0,02 %

560 000 OIS 0,6392 % SONIA 1 jour - À recevoir flottant - GBP	83 057	0,02
---	--------	------

Contrats de change à terme 1,14 %

Achat 140 700 AUD :	654	-
Vente 85 713 EUR Janvier 2024		
Achat 26 429 AUD :	107	-
Vente 16 116 EUR Janvier 2024		
Achat 33 458 AUD :	27	-
Vente 20 511 EUR Janvier 2024		
Achat 419 200 AUD :	333	-
Vente 256 989 EUR Janvier 2024		
Achat 74 216 AUD :	(117)	-
Vente 45 674 EUR Janvier 2024		
Achat 114 600 AUD :	(329)	-
Vente 70 675 EUR Janvier 2024		
Achat 307 177 AUD :	(1 062)	-
Vente 189 620 EUR Janvier 2024		

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

Contrats de change à terme (suite)

Achat 273 600 AUD :	(945)	-
Vente 168 893 EUR Janvier 2024		
Achat 241 552 AUD :	(945)	-
Vente 149 220 EUR Janvier 2024		
Achat 582 005 EUR :	(6 289)	-
Vente 958 381 AUD Janvier 2024		
Achat 11 344 537 EUR :	(122 588)	(0,03)
Vente 18 680 919 AUD Janvier 2024		
Achat 402 586 EUR :	(769)	-
Vente 657 099 AUD Janvier 2024		
Achat 427 215 EUR :	1 902	-
Vente 692 870 AUD Janvier 2024		
Achat 1 793 EUR : Vente 1 561 GBP Janvier 2024	(1)	-
Achat 3 455 EUR : Vente 3 004 GBP Janvier 2024	1	-
Achat 405 742 EUR :	329	-
Vente 352 648 GBP Janvier 2024		
Achat 633 213 EUR :	1 501	-
Vente 549 493 GBP Janvier 2024		
Achat 1 977 EUR : Vente 1 715 GBP Janvier 2024	6	-
Achat 1 536 EUR : Vente 1 328 GBP Janvier 2024	10	-
Achat 2 876 EUR : Vente 2 486 GBP Janvier 2024	18	-
Achat 722 934 EUR :	5 039	-
Vente 624 461 GBP Janvier 2024		
Achat 3 371 EUR : Vente 2 910 GBP Janvier 2024	26	-
Achat 4 116 EUR : Vente 3 551 GBP Janvier 2024	33	-
Achat 18 952 853 EUR :	167 706	0,05
Vente 16 340 232 GBP Janvier 2024		
Achat 18 531 255 EUR :	163 976	0,05
Vente 15 976 750 GBP Janvier 2024		
Achat 3 986 547 EUR :	35 275	0,01
Vente 3 437 007 GBP Janvier 2024		
Achat 7 432 332 EUR :	65 766	0,02
Vente 6 407 796 GBP Janvier 2024		
Achat 29 575 427 EUR :	261 701	0,07
Vente 25 498 501 GBP Janvier 2024		
Achat 447 744 EUR :	4 192	-
Vente 385 824 GBP Janvier 2024		
Achat 488 313 EUR :	4 572	-
Vente 420 782 GBP Janvier 2024		
Achat 1 722 EUR : Vente 1 482 GBP Janvier 2024	18	-
Achat 195 544 EUR :	2 088	-
Vente 168 277 GBP Janvier 2024		
Achat 292 030 EUR :	(1 086)	-
Vente 3 249 485 SEK Janvier 2024		
Achat 17 135 EUR :	33	-
Vente 189 591 SEK Janvier 2024		
Achat 23 146 EUR :	95	-
Vente 255 542 SEK Janvier 2024		
Achat 3 752 EUR : Vente 41 340 SEK Janvier 2024	23	-
Achat 28 245 615 EUR :	727 939	0,20
Vente 30 573 816 USD Mars 2024		
Achat 564 647 EUR :	(2 272)	-
Vente 628 584 USD Janvier 2024		
Achat 187 481 EUR :	457	-
Vente 207 367 USD Janvier 2024		
Achat 7 589 EUR : Vente 8 368 USD Janvier 2024	42	-
Achat 167 591 EUR :	1 281	-
Vente 184 400 USD Janvier 2024		
Achat 2 853 EUR : Vente 3 139 USD Janvier 2024	22	-

Total Return Bond Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Description des titres	Achats	Ventes / Échéances
	EUR	EUR
Australie		
Pepper SPARKZ Trust No.3 FRN 17/08/2028 3 A1A	-	1 006 737
Private Driver Australia 2023-1 FRN 21/02/2032	1 266 307	-
PUMA Series 2023-1 FRN 22/03/2055	2 042 883	-
France		
Red and Black Auto Lease FRN 27/10/2033	-	1 903 078
Allemagne		
Compartment VCL 39 FRN 21/04/2029	1 493 820	2 294 379
Allemagne (République fédérale d') 2,60 % 15/08/2033	2 740 896	-
SC Germany SA Compartment Consumer 2023-1 FRN 15/09/2037	1 702 500	-
Irlande		
Adagio FRN 15/09/2034	1 059 850	-
Finance Ireland Auto Receivables NO 1 FRN 12/09/2033	1 236 000	-
Shamrock Residential FRN 24/12/2059 1 A	-	1 094 618
Royaume-Uni		
Aster Treasury 5,412 % 20/12/2032	-	1 017 986
Driver UK Multi-Compartment FRN 25/04/2031	2 089 646	-
Delamare Cards MTN Issuer FRN 19/04/2031	-	1 959 481
UK Treasury 3,25 % 31/01/2033	3 516 632	1 071 787
UK Treasury 4,25 % 07/03/2036	-	1 344 868
États-Unis		
Freddie Mac Pool 2,50 % 01/10/2051	4 428 995	-
New York Life Global Funding 4,35 % 16/09/2025	-	1 580 677
US Treasury 2,875 % 15/05/2032	-	6 711 567

Asian Dividend Income Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement

Michael Kerley et Sat Duhra

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 6,81 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index en dollars américains s'est adjugé 10,03 %.

Les marchés d'Asie-Pacifique se sont maintenus dans une fourchette jusqu'aux deux derniers mois de la période sous revue. L'espoir d'un plafonnement des taux d'intérêt, dans un contexte de baisse des chiffres de l'inflation et de l'emploi et de commentaires favorables de la Fed, a incité les analystes à anticiper un assouplissement de la politique monétaire en 2024. De ce fait, les actions asiatiques se sont redressées durant la dernière partie de la période, les investisseurs se réjouissant de la perspective d'une baisse des taux d'intérêt. En outre, les devises asiatiques se sont raffermies face à la baisse du dollar américain, ce qui a renforcé la confiance des investisseurs dans la région. Cependant, les performances de la Chine ont été plus faibles que celles de l'ensemble du marché asiatique, et ce pour plusieurs raisons. Tout d'abord, la rencontre entre le président américain Joe Biden et son homologue chinois, Xi Jinping, qui avait pour but d'améliorer les relations, ne s'est pas soldée par des progrès tangibles. Deuxièmement, rien ne laisse présager une résolution des problèmes structurels auxquels est confrontée l'économie chinoise, notamment l'endettement des gouvernements locaux, l'effondrement des ventes immobilières, la faiblesse des tendances de la consommation et le niveau record du chômage des jeunes. Les annonces faites pour remédier à la faiblesse du marché immobilier et les mesures prises pour stimuler la demande n'ont pas réussi à infléchir le moral en berne des investisseurs.

Les marchés de l'Inde, de la Corée du Sud et de Taïwan ont été les plus dynamiques sur la période. En Inde, des indicateurs macroéconomiques positifs, conjugués aux dépenses d'investissement du secteur privé et aux investissements publics, ont soutenu les perspectives de croissance à long terme. La Corée du Sud et Taïwan ont affiché d'excellentes performances, en raison du poids considérable des technologies de l'information (TI) sur ces deux marchés. Le secteur a bénéficié d'une réorientation vers les valeurs de croissance, les taux d'actualisation ayant baissé avec la diminution des rendements obligataires. L'émergence de thématiques telles que l'intelligence artificielle (IA) a également soutenu le mouvement, compte tenu des composants essentiels fabriqués par les entreprises présentes sur ces marchés. Les technologies de l'information ont été, avec les matériaux, l'un des secteurs les plus performants.

Le fonds a bénéficié de sa sous-pondération sur la Chine, bien que celle-ci ait été partiellement effacée par la sous-pondération sur Taïwan, qui a affiché d'excellentes performances. La surpondération de l'Inde a toutefois joué un rôle clé, grâce aux solides performances des sociétés de services aux collectivités NTPC et Power Grid. La demande en électricité a fortement augmenté alors que l'on s'attendait à ce que le parti BJP, qui privilégie les infrastructures, se maintienne au pouvoir après avoir remporté des victoires plus éclatantes que prévu lors des élections au niveau des États. Lenovo a été le deuxième plus gros contributeur après NTPC, suite à la baisse attendue des volumes de ventes d'ordinateurs personnels et à la perspective d'un rebond de la demande de matériel informatique grâce à l'IA. L'absence de participations dans des banques chinoises a été un élément positif majeur, compte tenu de la forte pondération de ce secteur dans l'indice de référence, les banques étant considérées comme des candidates au « service national » en soutenant les groupes immobiliers fragiles. La chute du prix du lithium a affecté la participation du fonds dans Pilbara Minerals, qui a été le principal perdant sur la période. Les données économiques toujours en demi-teinte et le risque d'un environnement déflationniste ont été défavorables à nos positions en Chine, notamment à ANTA Sports, les valeurs de consommation étant délaissées par les investisseurs. L'absence de Fortescue dans notre portefeuille a joué en défaveur du fonds, compte tenu de la vigueur des prix du minerai de fer.

Le fonds a continué à renforcer son positionnement en Inde avec l'entrée de deux sociétés du secteur des services informatiques, HCL Technologies et Infosys. La solidité des contrats signés, les valorisations que nous jugeons intéressantes et l'accent mis sur le rendement pour les actionnaires ont été les principaux éléments positifs. Nous avons pris une participation dans HDFC Bank, une franchise indienne de grande qualité qui s'est fixé pour objectif de doubler son réseau de succursales, la faiblesse passagère des performances du secteur ayant permis d'acquérir une valeur de croissance habituellement coûteuse. Nous avons ajouté deux compagnies d'assurance en Corée du Sud, DB Insurance et Samsung Fire & Marine Insurance, dans la perspective d'une amélioration du paysage concurrentiel et de ce que nous considérons comme des valorisations intéressantes. Nous avons liquidé la position sur Santos en raison de l'augmentation des risques d'exécution et des coûts des projets, ainsi que d'une décision de justice défavorable concernant le lancement d'un projet clé. Nous avons réduit l'exposition du fonds à la consommation chinoise en vendant JD.com et Li Ning en raison des inquiétudes entourant les tendances de la consommation intérieure.

Alors que la probabilité d'une récession sévère s'éloigne des marchés développés, le maintien des taux d'intérêt inchangés depuis plusieurs mois par de nombreuses banques centrales asiatiques confère à la région un avantage qui devrait lui permettre d'assouplir rapidement sa politique monétaire si nécessaire. Cela devrait, selon nous, dopper des actions dont les cours sont déjà très attractifs.

Les valorisations des actions asiatiques nous semblent toujours intéressantes par rapport aux actions mondiales, car elles ont déjà connu une forte dégradation des bénéfices par rapport aux marchés développés. Les pressions inflationnistes sont également moins accentuées dans la région. Nous sommes plus confiants quant aux perspectives de dividendes, compte tenu des excédents de liquidités générées et du faible niveau des dividendes versés au regard des bénéfices. Nous continuons de privilégier les entreprises à vocation nationale qui disposent de flux de trésorerie importants et de dividendes durables et croissants.

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

Asian Dividend Income Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

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

Stratégie

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

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2019	1 an jusqu'au 30 juin 2020	1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	Six mois jusqu'au 31 déc. 2023
		%	%	%	%	%	%
Asian Dividend Income Fund	H2 USD (Net)*	5,86**	(11,80)**	24,36**	(17,26)	0,16	6,81
Indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield***		3,28****	(10,73)	26,86	(10,49)	6,91	10,03

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.

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

*** Le 3 septembre 2018, le compartiment a changé d'indice de référence, passant de l'indice MSCI AC Asia ex Japan à l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield.

**** 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.

Asian Dividend Income Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	85 891 809
Liquidités en banque	12	546 842
Intérêts et dividendes à recevoir	3	233 847
Souscriptions à recevoir		9 848
Produits à recevoir sur les investissements vendus		379 419
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		7 653
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		87 069 418
Passif		
Découvert bancaire	12	16 829
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		510 688
Rachats à payer		153 928
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	154
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		391 781
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		1 073 380
Actif net à la fin de la période		85 996 038

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	1 765 734
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	33 175
Total des revenus		1 798 909
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	419 980
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	24 792
Droits de garde	6	22 324
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	142 985
Commissions du dépositaire	6	2 752
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	17 646
Autres frais	6	22 714
Total des charges		653 193
Revenu net des investissements		1 145 716
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(2 714 805)
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	(6 987)
Moins-value de change nette réalisée		(13 832)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(2 735 624)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	6 718 932
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	(153)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		21 145
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		6 739 924
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		5 150 016

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

Asian Dividend Income Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	90 567 512	Produit des actions émises		4 955 786
Revenu net des investissements	1 145 716	Paiements des rachats d'actions		(13 042 400)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(2 735 624)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(103 634)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	6 739 924	Distributions de dividendes	11	(1 531 242)
		Actif net à la fin de la période		85 996 038

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	A2 EUR	A2 SGD	A2 USD	A3q EUR	A3q SGD	A3q USD
Actions en circulation au début de la période	64 193,61	19 273,38	273 067,99	321 463,96	215 403,92	5 541 921,27
Actions émises pendant la période	100,00	-	27 181,32	25 905,06	35 799,10	313 052,15
Actions rachetées pendant la période	(793,51)	(2 214,38)	(45 414,77)	(21 824,44)	(42 979,25)	(449 491,78)
Actions en circulation à la fin de la période	63 500,10	17 059,00	254 834,54	325 544,58	208 223,77	5 405 481,64
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	18,04	26,35	19,96	6,32	9,23	7,00
	A4m USD	F3q USD	H2 EUR	H2 USD	H3q EUR	H3q USD
Actions en circulation au début de la période	156 595,31	2 878,20	17 316,91	35 819,01	674 480,49	1 935 478,33
Actions émises pendant la période	292,60	-	4 733,97	130,98	51 639,00	52 253,00
Actions rachetées pendant la période	(43 992,61)	-	(6 548,44)	(5 910,56)	(98 540,95)	(182 908,20)
Actions en circulation à la fin de la période	112 895,30	2 878,20	15 502,44	30 039,43	627 578,54	1 804 823,13
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	6,86	7,56	14,90	13,33	7,65	6,26
	I2 USD	I3q GBP	Q3q EUR	Q3q GBP	Q3q USD	X2 USD
Actions en circulation au début de la période	60 726,08	2 792 778,59	6 098,39	106 386,59	13 037,11	14 905,93
Actions émises pendant la période	-	159 141,84	-	-	-	-
Actions rachetées pendant la période	(2 600,00)	(838 078,19)	-	(22 560,07)	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	58 126,08	2 113 842,24	6 098,39	83 826,52	13 037,11	14 905,93
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	22,81	6,30	7,07	8,75	7,15	18,09

Asian Dividend Income Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

			Valeur nette d'inventaire par action			
Au	Au	Au	Au	Au	Au	
30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023	
USD 99 461 678	USD 90 567 512	USD 85 996 038				
			A2 EUR	18,18	17,30	18,04
			A2 SGD	26,32	25,47	26,35
			A2 USD	18,89	18,76	19,96
			A3q EUR	6,94	6,19	6,32
			A3q HRMB	81,84	s.o.	s.o.
			A3q SGD	10,05	9,11	9,23
			A3q USD	7,22	6,72	7,00
			A4m USD	7,08	6,63	6,86
			F3q USD	7,70	7,22	7,56
			G2 USD	11,61	s.o.	s.o.
			G3q GBP	9,35	s.o.	s.o.
			H2 EUR	14,84	14,24	14,90
			H2 USD	12,46	12,48	13,33
			H3q EUR	8,30	7,46	7,65
			H3q USD	6,38	5,98	6,26
			I2 USD	21,29	21,34	22,81
			I3q GBP	6,74	6,06	6,30
			Q3q EUR	7,65	6,89	7,07
			Q3q GBP	9,35	8,41	8,75
			Q3q USD	7,26	6,82	7,15
			X2 USD	17,28	17,05	18,09

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023
A2 EUR	1,93%	1,92%	1,93%
A2 SGD	1,92%	1,92%	1,93%
A2 USD	1,93%	1,92%	1,93%
A3q EUR	1,93%	1,92%	1,93%
A3q HRMB	1,93%	s.o.	s.o.
A3q SGD	1,93%	1,93%	1,93%
A3q USD	1,93%	1,93%	1,93%
A4m USD	1,93%	1,93%	1,93%
F3q USD	1,13%	1,13%	1,13%
G2 USD	0,85%	s.o.	s.o.
G3q GBP	0,85%	s.o.	s.o.
H2 EUR	1,12%	1,12%	1,13%
H2 USD	1,12%	1,12%	1,13%
H3q EUR	1,12%	1,12%	1,13%
H3q USD	1,13%	1,13%	1,13%
I2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
I3q GBP	1,00%	1,00%	1,00%
Q3q EUR	0,90%	0,90%	0,90%
Q3q GBP	0,90%	0,90%	0,90%
Q3q USD	0,90%	0,90%	0,90%
X2 USD	2,52%	2,53%	2,53%

Distribution de dividende par action

Date de paiement	21 août 2023	20 sept. 2023	19 oct. 2023
A3q EUR	-	-	0,095381
A3q SGD	-	-	0,138529
A3q USD	-	-	0,101390
A4m USD	0,028584	0,049807	0,026554
F3q USD	-	-	0,109287
H3q EUR	-	-	0,115472
H3q USD	-	-	0,090387
I3q GBP	-	-	0,095261
Q3q EUR	-	-	0,106622
Q3q GBP	-	-	0,131241
Q3q USD	-	-	0,103235
Date de paiement	20 nov. 2023	20 déc. 2023	18 jan. 2024
A3q EUR	-	-	0,032224
A3q SGD	-	-	0,047114
A3q USD	-	-	0,035707
A4m USD	0,025515	0,026981	0,028683
F3q USD	-	-	0,038479
H3q EUR	-	-	0,038996
H3q USD	-	-	0,031844
I3q GBP	-	-	0,032038
Q3q EUR	-	-	0,035976
Q3q GBP	-	-	0,044493
Q3q USD	-	-	0,036362

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

Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 31 décembre 2023.

Asian Dividend Income Fund

Portefeuille au 31 décembre 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 99,88 %		
Australie 17,69 %		
Consommation discrétionnaire 2,01 %		
44 601 Wesfarmers	1 725 854	2,01
Énergie 2,41 %		
97 882 Woodside Energy	2 070 191	2,41
Finance 2,82 %		
19 425 Macquarie	2 422 083	2,82
Matériaux 8,63 %		
86 617 BHP	2 965 854	3,45
733 916 Pilbara Minerals	1 968 976	2,29
27 001 Rio Tinto	2 489 009	2,89
	7 423 839	8,63
Immobilier 1,82 %		
91 263 Goodman	1 568 985	1,82
Chine 12,48 %		
Consommation discrétionnaire 4,17 %		
170 000 ANTA Sports	1 649 051	1,92
252 702 Midea « A »	1 939 765	2,25
	3 588 816	4,17
Finance 0,94 %		
397 775 CITIC Securities « H »	811 171	0,94
Industrie 2,25 %		
616 756 NARI Technology « A »	1 933 481	2,25
Technologies de l'information 2,87 %		
1 766 000 Lenovo	2 470 985	2,87
Matériaux 0,00 %		
8 164 000 China Forestry^	-	-
Services aux collectivités 2,25 %		
2 670 000 Guangdong Investment	1 939 708	2,25
Hong Kong 10,09 %		
Services de communication 1,49 %		
1 073 000 HKT Trust & HKT	1 278 818	1,49
Consommation discrétionnaire 2,87 %		
747 000 Samsonite International	2 464 782	2,87
Finance 3,34 %		
81 200 AIA	707 626	0,82
268 800 HSBC	2 168 710	2,52
	2 876 336	3,34

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

Immobilier 2,39 %		
1 014 200 Swire Properties	2 052 649	2,39
Inde 11,67 %		
Finance 2,72 %		
114 143 HDFC Bank	2 343 455	2,72
Technologies de l'information 3,94 %		
98 033 HCL Technologies	1 729 962	2,01
89 582 Infosys	1 660 734	1,93
	3 390 696	3,94
Services aux collectivités 5,01 %		
608 022 NTPC	2 271 851	2,64
714 684 Power Grid	2 033 980	2,37
	4 305 831	5,01
Indonésie 7,90 %		
Services de communication 1,69 %		
5 651 200 Telekomunikasi	1 451 614	1,69
Finance 4,75 %		
4 945 200 Bank Mandiri	1 939 121	2,26
6 154 400 Bank Negara	2 143 467	2,49
	4 082 588	4,75
Industrie 1,46 %		
3 420 100 Astra International	1 252 245	1,46
Nouvelle-Zélande 1,40 %		
Services de communication 1,40 %		
368 256 Spark New Zealand	1 200 906	1,40
Singapour 7,38 %		
Finance 3,88 %		
177 600 Oversea-Chinese Banking	1 748 774	2,03
73 800 United Overseas Bank	1 591 830	1,85
	3 340 604	3,88
Immobilier 3,50 %		
443 363 CapitaLand Ascendas REIT	1 016 639	1,18
660 700 CapitaLand Integrated Commercial Trust REIT	1 029 195	1,20
734 300 Mapletree Logistics Trust	965 728	1,12
	3 011 562	3,50
Corée du Sud 12,61 %		
Services de communication 0,97 %		
38 747 SK Telecom ADR	830 929	0,97
Finance 6,21 %		
15 953 DB Insurance	1 033 681	1,20
308 253 Macquarie Korea Infrastructure Fund GDR	2 976 261	3,46
6 543 Samsung Fire & Marine Insurance	1 328 515	1,55
	5 338 457	6,21

Asian Dividend Income Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Industrie 1,57 %		
20 293 LG	1 351 921	1,57
Technologies de l'information 3,86 %		
68 631 Samsung Electronics Actions privilégiées	3 317 245	3,86
Taiwan 13,91 %		
Finance 1,94 %		
1 809 000 CTBC Financial	1 669 569	1,94
Technologies de l'information 11,97 %		
388 000 ASE Technology	1 703 556	1,98
461 000 Hon Hai Precision Industry	1 565 932	1,82
83 000 MediaTek	2 738 225	3,19
40 919 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	4 284 424	4,98
	10 292 137	11,97
Thaïlande 1,40 %		
Services de communication 1,40 %		
4 597 414 Digital Telecommunications Infrastructure Fund	1 205 503	1,40
Vietnam 3,35 %		
Finance 3,35 %		
494 539 VinaCapital Vietnam Opportunity Fund	2 878 849	3,35
	85 891 809	99,88
Investissements en valeurs mobilières		
Nombre de titres	Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés 0,00 %*		
Contrats de change à terme 0,00 %		
Achat 265 790 USD :	(154)	-
Vente 342 509 172 KRW Février 2024		
	85 891 655	99,88
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût : 82 825 663 USD**)		
Autres actifs nets	104 383	0,12
Total de l'actif net	85 996 038	100,00

^Titres non cotés.

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

** Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la Securities and Futures Commission (SFC).

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

Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme (couverts) : BNP Paribas

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Australie		
Goodman	-	1 021 902
Santos	-	1 346 910
Chine		
ANTA Sports	946 040	-
CITIC Securities « H »	-	1 284 838
Guangdong Investment	1 166 107	-
Hong Kong		
HSBC	2 196 353	-
Samsonite International	2 407 803	-
Inde		
HCL Technologies	1 575 289	-
HDFC Bank	2 304 115	-
Infosys	1 558 092	-
NTPC	-	1 139 915
Singapour		
Oversea-Chinese Banking	2 494 642	-
Singapore Telecommunications	-	1 404 020
United Overseas Bank	-	1 506 120
Corée du Sud		
DB Insurance	1 066 948	-
KB Financial	-	1 699 738
Macquarie Korea Infrastructure Fund GDR	-	1 094 881
Samsung Fire & Marine Insurance	1 290 864	-
Taiwan		
CTBC Financial	-	1 047 766
Hon Hai Precision Industry	-	2 130 576

Asian Growth Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement

Daniel J. Graña et Matthew Culley

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 1,88 % (net), ou 2,53 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index (CEMBI) Broad Diversified s'est adjugé 4,21 %, et l'indice cible + 2 % en dollars 5,26 %.

Les actions asiatiques ont affiché des rendements positifs au cours de la période sous revue, malgré des épisodes de volatilité, les investisseurs tentant d'évaluer les perspectives de croissance économique et d'inflation au niveau mondial. Les actions ont globalement baissé au cours du troisième trimestre 2023, la perspective de nouvelles hausses des taux directeurs des banques centrales ayant maintenu une pression à la hausse sur les taux mondiaux. Une reprise économique post-pandémie plus faible que prévu en Chine a également entamé le moral des investisseurs. Les actions ont fortement rebondi au quatrième trimestre, les signes d'un ralentissement de l'inflation ayant alimenté l'espoir des investisseurs que les principales banques centrales pourraient faire une pause, voire abaisser leurs taux d'intérêt en 2024. Ces facteurs ont entraîné une baisse des rendements obligataires, ce qui a donné un coup de pouce aux actions. La plupart des marchés ont généré des rendements positifs sur la période, l'Inde et l'Australie affichant les meilleures performances en dollars américains. Les actions de Hong Kong et de la Chine sont restées à la traîne de l'indice élargi, avec des rendements négatifs.

Contrairement à l'allocation géographique, la sélection de titres a nuí à la performance relative du fonds.

La performance relative du fonds a bénéficié d'une sous-pondération de la Chine, même si plusieurs positions ont enregistré de mauvais résultats. Il s'agit notamment de Linklogis, qui propose un financement de la chaîne d'approvisionnement pour les petites et moyennes entreprises. Outre le ralentissement économique, l'entreprise a dû surmonter les incertitudes inhérentes à la baisse des dépenses d'investissement liées à la technologie par les banques, qui comptent parmi les principaux consommateurs de ses produits. L'action a baissé en conséquence.

L'entreprise de matériaux Allkem, basée en Australie, a également figuré parmi les grands perdants. Allkem fournit des produits chimiques à base de lithium aux marchés finaux tels que les fabricants de véhicules électriques. Ses actions ont souffert du ralentissement des ventes de véhicules électriques aux États-Unis et de la dynamique de l'offre et de la demande en Europe, qui ont entraîné une baisse des prix du lithium. Ces problèmes nous semblent de court terme et Allkem est bien placée, selon nous, car le marché des véhicules électriques a continué à soutenir la demande de lithium.

La société Kalyan Jewellers India a généré l'une des plus importantes contributions à la performance relative. La chaîne indienne de bijoux a continué de bien exécuter et annoncé un chiffre d'affaires et une rentabilité supérieurs aux prévisions. Ces résultats ont permis de rassurer le marché sur la stratégie de l'entreprise qui consiste à créer de nouveaux magasins grâce à un modèle de franchise, une transition qui devrait, selon elle réduire l'intensité de capital de son activité. Kalyan Jewellers India nous semblait bien positionné, car le commerce de détail de la bijouterie poursuit sa structuration.

L'agence de voyage en ligne indienne MakeMyTrip a également enregistré de solides résultats. L'action a progressé à la faveur des résultats financiers meilleurs que prévu de l'entreprise, qui ont concilié forte croissance du chiffre d'affaires et amélioration de la rentabilité. Les efforts déployés par la société pour investir massivement dans cette activité au cours des dernières années, y compris pendant le ralentissement consécutif à la crise de COVID-19, ont commencé à porter leurs fruits avec le retour à la normale du volume des voyages. En outre, MakeMyTrip a été en mesure d'accroître sa part d'un marché en pleine reprise. Nous avons apprécié la position dominante de la société dans le secteur des voyages en ligne ainsi que son exposition à la croissance du secteur des voyages en Inde, qui est soutenue par l'augmentation des revenus des ménages.

Nous sommes prudemment optimistes quant aux perspectives de croissance économique mondiale, même si nous reconnaissons l'incertitude entourant les politiques des banques centrales, qui pourraient affecter le coût du capital sur les marchés asiatiques. Nous suivons de près l'évolution des indicateurs macroéconomiques et des politiques en Chine, qui pourrait avoir des répercussions plus larges sur l'économie mondiale. Nous percevons des risques liés à un environnement géopolitique de plus en plus complexe, car les conflits potentiels, les modifications des législations et les résultats de scrutins électoraux pourraient avoir des répercussions sur la croissance économique, l'inflation et la politique commerciale au niveau mondial.

Malgré ces sources d'incertitude, nous demeurons optimistes quant aux perspectives des marchés émergents asiatiques par rapport aux économies développées, où la croissance économique est toujours relativement faible, les taux d'intérêt relativement élevés et les valorisations de nombreux titres proches de leurs plus hauts historiques. En revanche, la plupart des marchés émergents bénéficient d'une politique monétaire plus accommodante et d'une amélioration des tendances économiques, du moins en dehors de la Chine. Nous constatons également des innovations passionnantes dans les marchés émergents, où des entreprises visionnaires se sont efforcées d'améliorer l'efficacité économique, d'élargir l'accès aux soins de santé et de s'attaquer à la crise climatique mondiale grâce à des initiatives d'électrification et d'énergie verte. Nous nous réjouissons également des réformes favorables au marché mises en œuvre dans plusieurs pays, l'Inde se distinguant par sa démographie, sa gouvernance d'entreprise et sa transparence. Nous sommes enthousiasmés par les récents investissements du pays dans les infrastructures et par les changements apportés au code des faillites, qui pourraient accroître la productivité économique. Pour tirer parti de ces 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.

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

Asian Growth Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

Stratégie

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

Historique des performances

Compartiment et indice de référence	1 an jusqu'au 30 juin 2019	1 an jusqu'au 30 juin 2020	1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	Six mois jusqu'au 31 déc. 2023
Asian Growth Fund H2 USD (Net)*	% 0,28**	% 0,04**	% 37,09**	% (27,43)	% (1,15)	% 1,88
MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index	0,81	(0,33)	39,33	(23,34)	0,08	4,21
Asian Growth Fund H2 USD (Brut)*	1,47**	1,24**	38,73**	(26,57)***	0,05	2,53
Indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan + 2 %	2,83***	1,67***	42,11	(21,81)	2,81	5,26

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.

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

*** La performance historique a été ajustée.

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

Asian Growth Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	13 954 147
Liquidités en banque	12	443 139
Intérêts et dividendes à recevoir	3	23 230
Souscriptions à recevoir		246
Produits à recevoir sur les investissements vendus		35 393
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		1
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		14 456 156
Passif		
Découvert bancaire	12	189 807
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		83 781
Rachats à payer		21 439
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		295 027
Actif net à la fin de la période		14 161 129

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	108 209
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	10 850
Total des revenus		119 059
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	83 049
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	4 883
Droits de garde	6	7 679
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	34 855
Commissions du dépositaire	6	895
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	3 531
Autres frais	6	3 168
Total des charges		138 060
Charge nette des investissements		(19 001)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(505 461)
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	(104)
Plus-value de change nette réalisée		3 661
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(501 904)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	701 192
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		(184)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		701 008
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		180 103

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

Asian Growth Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	14 882 082	Produit des actions émises		65 422
Charge nette des investissements	(19 001)	Paiements des rachats d'actions		(966 431)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(501 904)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(47)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	701 008	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		14 161 129

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	A2 EUR	A2 USD	H2 EUR	H2 USD	X2 EUR	X2 USD
Actions en circulation au début de la période	13 918,06	105 176,93	364,60	2 134,51	1,00	897,68
Actions émises pendant la période	148,38	341,03	-	-	-	-
Actions rachetées pendant la période	(1 040,21)	(6 769,67)	-	-	-	(388,65)
Actions en circulation à la fin de la période	13 026,23	98 748,29	364,60	2 134,51	1,00	509,03
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	173,88	113,59	158,56	149,29	164,23	103,21

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 déc. 2023
	USD 17 391 769	USD 14 882 082	USD 14 161 129
A2 EUR	186,08	174,87	173,88
A2 SGD	140,20	s.o.	s.o.
A2 USD	114,15	111,94	113,59
H2 EUR	167,67	158,83	158,56
H2 USD	148,25	146,54	149,29
X2 EUR	176,21	165,42	164,23
X2 USD	104,66	102,01	103,21

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023
A2 EUR	1,97%	2,07%	1,98%
A2 SGD	1,97%	s.o.	s.o.
A2 USD	1,97%	2,07%	1,98%
H2 EUR	1,17%	1,27%	1,18%
H2 USD	1,17%	1,27%	1,18%
X2 EUR	2,57%	2,67%	2,58%
X2 USD	2,56%	2,66%	2,58%

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

Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 31 décembre 2023.

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

Asian Growth Fund

Portefeuille au 31 décembre 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 98,54 %

Australie 16,20 %

Énergie 3,15 %

86 262 Santos	445 841	3,15
---------------	---------	------

Finance 5,13 %

2 499 Macquarie	311 598	2,20
-----------------	---------	------

19 920 National Australia Bank	414 870	2,93
--------------------------------	---------	------

	726 468	5,13
--	---------	------

Soins de santé 3,43 %

2 495 CSL	485 864	3,43
-----------	---------	------

Matériaux 3,05 %

12 601 BHP	431 471	3,05
------------	---------	------

Immobilier 1,44 %

11 836 Goodman	203 484	1,44
----------------	---------	------

Chine 23,75 %

Services de communication 2,84 %

10 700 Tencent	401 886	2,84
----------------	---------	------

Consommation discrétionnaire 4,93 %

12 000 BYD « H »	329 202	2,33
------------------	---------	------

183 000 Fu Shou Yuan International	124 044	0,88
------------------------------------	---------	------

72 600 H World	244 196	1,72
----------------	---------	------

	697 442	4,93
--	---------	------

Consommation de base 2,18 %

8 297 Wuliangye Yibin « A »	163 540	1,15
-----------------------------	---------	------

115 600 ZILD	145 469	1,03
--------------	---------	------

	309 009	2,18
--	---------	------

Finance 2,03 %

141 000 CITIC Securities « H »	287 537	2,03
--------------------------------	---------	------

Soins de santé 6,69 %

15 000 Angelalign Technology	108 684	0,77
------------------------------	---------	------

102 500 New Horizon Health	304 090	2,15
----------------------------	---------	------

3 440 Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics « A »	140 510	0,99
--	---------	------

13 400 Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical « H »	177 372	1,25
--	---------	------

56 500 Zai Lab	155 325	1,10
----------------	---------	------

122 000 Zhaoke Ophthalmology	61 222	0,43
------------------------------	--------	------

	947 203	6,69
--	---------	------

Industrie 4,51 %

8 210 Contemporary Amperex Technology « A »	188 295	1,33
---	---------	------

42 663 Full Truck Alliance	294 161	2,08
----------------------------	---------	------

17 665 Shenzhen Inovance Technology « A »	156 730	1,10
---	---------	------

	639 186	4,51
--	---------	------

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

Technologies de l'information 0,57 %

3 165 StarPower Semiconductor « A »	80 481	0,57
-------------------------------------	--------	------

Hong Kong 5,55 %

Finance 5,55 %

72 800 AIA	634 422	4,48
------------	---------	------

4 400 Hong Kong Exchanges & Clearing	150 842	1,07
--------------------------------------	---------	------

	785 264	5,55
--	---------	------

Inde 17,21 %

Services de communication 2,71 %

31 061 Bharti Airtel	384 130	2,71
----------------------	---------	------

Consommation discrétionnaire 4,29 %

5 468 Eicher Motors	271 745	1,92
---------------------	---------	------

18 707 Kalyan Jewellers India	79 525	0,56
-------------------------------	--------	------

5 446 MakeMyTrip	255 935	1,81
------------------	---------	------

	607 205	4,29
--	---------	------

Finance 8,60 %

28 759 HDFC Bank	590 447	4,17
------------------	---------	------

29 430 HDFC Life Insurance	228 514	1,61
----------------------------	---------	------

24 206 ICICI Bank	290 220	2,05
-------------------	---------	------

14 208 One97 Communication	108 532	0,77
----------------------------	---------	------

	1 217 713	8,60
--	-----------	------

Soins de santé 0,95 %

15 942 Syngene International	134 584	0,95
------------------------------	---------	------

Industrie 0,66 %

2 388 KEI Industries	93 080	0,66
----------------------	--------	------

Indonésie 4,16 %

Services de communication 2,52 %

1 391 300 Telekomunikasi	357 381	2,52
--------------------------	---------	------

Finance 1,53 %

621 500 Bank Negara	216 458	1,53
---------------------	---------	------

Matériaux 0,11 %

440 751 Merdeka Battery Materials	15 959	0,11
-----------------------------------	--------	------

Philippines 2,94 %

Finance 1,77 %

106 950 BDO Unibank	251 079	1,77
---------------------	---------	------

Industrie 1,17 %

37 670 International Container Terminal Services	165 986	1,17
--	---------	------

Corée du Sud 12,55 %

Consommation de base 1,26 %

1 753 BGF Retail	178 785	1,26
------------------	---------	------

Asian Growth Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Technologies de l'information 11,29 %			
22 201	Samsung Electronics	1 352 332	9,55
2 240	SK Hynix	246 019	1,74
		1 598 351	11,29
Taiwan 12,78 %			
Services de communication 0,99 %			
3 494	SEA	141 053	0,99
Technologies de l'information 11,79 %			
10 000	Accton Technology	170 248	1,20
20 000	E Ink	128 541	0,91
71 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	1 370 701	9,68
		1 669 490	11,79
États-Unis 1,81 %			
Soins de santé 1,81 %			
2 226	Legend Biotech ADR	133 092	0,94
3 325	Structure Therapeutics ADR	122 992	0,87
		256 084	1,81
Vietnam 1,59 %			
Finance 1,59 %			
172 100	Vietnam Technological and Commercial Joint Stock Bank	225 673	1,59
	Investissements en valeurs mobilières (coût : 12 790 490 USD*)	13 954 147	98,54
	Autres actifs nets	206 982	1,46
	Total de l'actif net	14 161 129	100,00

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

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Australie		
Allkem	-	121 805
Goodman	184 065	-
Chine		
BYD « H »	72 082	-
H World	52 125	-
Linklogis	-	149 665
LONGi Green Energy Technology « A »	-	113 218
Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical « H »	143 853	-
StarPower Semiconductor « A »	82 448	-
Hong Kong		
AIA	181 927	-
Inde		
HDFC Bank	50 972	-
HDFC Life Insurance	235 387	-
Kalyan Jewellers India	-	275 344
KEI Industries	-	130 696
Corée du Sud		
NHN KCP	-	96 045
Samsung Electronics	-	90 614
Taiwan		
Accton Technology	-	105 940
Taiwan Semiconductor Manufacturing	-	90 990
États-Unis		
Legend Biotech ADR	146 729	-
Structure Therapeutics ADR	90 072	171 243

Euroland Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Gestionnaire de fonds d'investissement

Nick Sheridan

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 6,36 % (net) sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice MSCI EMU Net Return EUR en euros s'est adjugé 3,03 %.

La sélection de titres repose sur la conviction que les caractéristiques opérationnelles déterminent le prix des actions à long terme et qu'en achetant des titres à haut rendement avec une décote par rapport au marché, nous pouvons surperformer la « valeur de qualité », à défaut d'un meilleur terme. En réalité, il s'agit simplement de l'effet composé de l'allocation du capital reflété dans les actions et renforcé par l'achat de ces dernières lorsqu'elles sont peu chères par rapport à ces rendements. La confiance des investisseurs peut clairement influencer les multiples de valorisation, bien que les écarts par rapport à la juste valeur causés par la peur et l'avidité constituent, selon nous, une opportunité plutôt qu'une menace.

Si le fonds était considéré comme une entreprise, il serait perçu comme un « ange déchu ». Un ange déchu est une société qui, par le passé, a eu de bonnes opportunités de croissance, comme le montre un rendement des capitaux propres (ROE) supérieur au marché, mais qui est désormais considérée comme peu susceptible de maintenir ce profil de croissance/rendement, comme le montre un multiple cours/bénéfice (PER) inférieur à la moyenne. En supposant que notre sélection de titres soit bonne, dans l'ensemble, cela ne devrait pas être le cas et la performance du fonds devrait croître plus rapidement que celle du marché. Si tel est le cas, le multiple de valorisation PER devrait augmenter, de sorte que le fonds bénéficie théoriquement d'un double effet de levier à la hausse.

Au cours de la période sous revue, la performance a bénéficié de la sous-exposition du fonds au secteur de la consommation discrétionnaire.

En ce qui concerne les positions individuelles, nous avons enregistré une belle performance relative pour les positions sur Solvay, une société spécialisée dans les produits chimiques qui a fait l'objet d'une réorganisation d'entreprise ; BE Semiconductor Industries, un producteur d'équipements d'assemblage pour l'industrie des semi-conducteurs dont les résultats ont été excellents ; Stellantis, un fabricant automobile qui a affiché de solides bénéfices et qui a profité de son exposition géographique au marché final ; CRH, une société de construction qui est désormais cotée aux États-Unis et qui a donc vu son ratio cours/bénéfice augmenter ; et Indra Sistemas, une société espagnole spécialisée dans les technologies de l'information dont le modèle d'entreprise est en cours de modification. En revanche, plusieurs participations ont déçu : Mercedes-Benz, un constructeur automobile (vendu en raison de la concurrence tarifaire des véhicules électriques, Tesla en tête) ; Kering, un groupe de luxe (cédé en raison de la faiblesse de la demande et d'une orientation future peu claire) ; Smurfit Kappa, un fabricant de produits d'emballage en papier (cédé en raison d'une acquisition à un prix peu attractif) ; Andritz, un fournisseur d'équipements pour les industries minière, hydroélectrique et papetière (vendu en raison de sa valorisation) ; et Koninklijke Ahold Delhaize, un opérateur de supermarchés (cédé par crainte de l'affaiblissement de l'activité commerciale).

Au cours de la période sous revue, nous avons légèrement réduit le nombre de positions du fonds. Outre les titres susmentionnés (entre autres), nous avons cédé notre participation dans Bayer. Selon nous, Bayer semblait peu coûteux sur une base globale, bien que, pour réaliser cette valeur, une réorganisation du groupe (décidée en interne ou sous la pression de l'extérieur) était nécessaire. Comme cela ne semblait pas probable, malgré le récent changement de direction, nous avons vendu l'action.

Parmi les achats d'actions figurent Aena et Prysmian – tous les chiffres indiqués se rapportent à la dernière année complète, à la mi-décembre 2023.

Aena exploite des aéroports et fournit des services de gestion aéroportuaire. Les ratios de rendement incrémental en espèces sur les actifs (ICROA) au cours des dix dernières années ont été intéressants, selon nous, ce qui confirme la bonne allocation du capital au cours de cette période. Les rendements sur cinq ans se sont avérés plus fluctuants, bien que cette période couvre la pandémie, ce qui est compréhensible, selon nous, compte tenu de la nature de l'activité. Les résultats récents ont révélé une forte reprise par rapport aux niveaux les plus bas enregistrés durant la pandémie de COVID-19.

Prysmian fabrique des câbles optiques et électriques. Bien que ce secteur ne semble pas être particulièrement pointu, la présence d'impuretés dans les fils affecterait manifestement les performances, et les clients veulent pouvoir compter sur un partenaire de confiance qui respecte les délais de livraison. Nous avons estimé que l'entreprise était bien positionnée pour répondre à la nécessité de moderniser et d'étendre les réseaux électriques nationaux, ainsi qu'à d'autres demandes liées à l'environnement, à la société et à la gouvernance. Selon nous, l'allocation du capital semble avoir créé de la valeur, telle que mesurée par l'ICROA sur les périodes de 10 ans et de 5 ans.

Les moteurs à long terme des rendements pour les actionnaires sont généralement les rendements opérationnels d'une entreprise. Les événements macroéconomiques à court terme peuvent influencer le ressenti des investisseurs – méfiants ou gourmands – et donc le niveau de valorisation qu'ils sont prêts à payer pour les actifs financiers. Cependant, en fin de compte, le profil de rendement d'une entreprise détermine, selon nous, la juste valeur de ses actions. À l'heure actuelle, le contexte macroéconomique ne semble pas particulièrement encourager la confiance des investisseurs, bien que les marchés soient par nature tournés vers l'avenir. Comme les taux d'intérêt semblent avoir atteint leur apogée, les investisseurs pourraient se montrer plus optimistes assez rapidement.

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

Euroland Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

Stratégie

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

Historique des performances

Compartiment et indice de référence	1 an jusqu'au 30 juin 2019	1 an jusqu'au 30 juin 2020	1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	Six mois jusqu'au 31 déc. 2023
	%	%	%	%	%	%
Euroland Fund H2 EUR (Net)*	(0,38)**	(4,17)**	32,04**	(13,72)	22,29	6,36
Indice MSCI EMU Net Return EUR	2,04	(5,55)	30,21	(13,82)	24,08	3,03

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 EUR à la catégorie d'actions H2 EUR à compter d'août 2021.

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

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

Euroland Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	915 318 317
Liquidités en banque	12	5 282 456
Intérêts et dividendes à recevoir	3	436 630
Souscriptions à recevoir		895 498
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	203 001
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		1 529 945
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		923 665 847
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		1 950 946
Rachats à payer		886 326
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	743 262
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		3 580 534

Actif net à la fin de la période **920 085 313**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	6 311 920
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	3 554
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	271 690
Total des revenus		6 587 164
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	3 889 909
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	142 492
Droits de garde	6	29 223
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	763 263
Commissions du dépositaire	6	32 798
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	947 159
Impôts (taxe d'abonnement)	7	113 287
Autres frais	6	185 130
Total des charges		6 103 261
Revenu net des investissements		483 903
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	9 564 859
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	131 924
Moins-value de change nette réalisée		(4 033)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		9 692 750
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	38 594 999
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	39 800
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		320
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		38 635 119
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		48 811 772

Euroland Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de la période	1 012 087 166	Produit des actions émises		139 736 632
Revenu net des investissements	483 903	Paiements des rachats d'actions		(280 272 743)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	9 692 750	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(277 514)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	38 635 119	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		920 085 313

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HSGD	A2 HUSD	A2 USD
Actions en circulation au début de la période	74 187,33	3 356 459,22	60 654,53	15 691,07	3 189 090,48	220 708,24
Actions émises pendant la période	69,62	94 973,13	1 960,00	1 544,70	6 465,97	-
Actions rachetées pendant la période	(14 706,00)	(260 058,91)	(2 177,23)	(1 293,10)	(619 855,17)	(8 000,00)
Actions en circulation à la fin de la période	59 550,95	3 191 373,44	60 437,30	15 942,67	2 575 701,28	212 708,24
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	13,58	65,62	13,78	17,30	19,84	13,03
	C2 EUR	F2 HUSD	G2 EUR	H1 EUR	H2 EUR	H2 HCHF
Actions en circulation au début de la période	7 817,54	2 137,30	34 853 178,10	202 005,07	2 720 626,87	617 320,98
Actions émises pendant la période	-	-	4 649 457,55	9 700,00	203 047,83	-
Actions rachetées pendant la période	(7 565,54)	-	(12 517 129,92)	(26 368,10)	(987 070,34)	(103 095,47)
Actions en circulation à la fin de la période	252,00	2 137,30	26 985 505,73	185 336,97	1 936 604,36	514 225,51
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	15,69	15,40	18,98	12,26	18,73	15,09
	H2 HGBP	H2 HUSD	I1 EUR	I2 EUR	I2 HGBP	I2 HUSD
Actions en circulation au début de la période	78 616,26	207 747,91	350 028,61	1 739 040,59	52 678,40	344 077,40
Actions émises pendant la période	1 271,12	-	-	2 488 715,27	281,33	5 838,82
Actions rachetées pendant la période	(17 385,34)	(54 836,14)	(6 386,60)	(448 987,47)	(15 999,99)	(275 969,00)
Actions en circulation à la fin de la période	62 502,04	152 911,77	343 642,01	3 778 768,39	36 959,74	73 947,22
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	20,69	18,05	15,76	20,38	16,31	18,87
	I2 USD	X2 EUR	X2 HUSD			
Actions en circulation au début de la période	556 067,77	117 431,96	65 258,65			
Actions émises pendant la période	-	1 623,30	-			
Actions rachetées pendant la période	(110 187,81)	(12 699,98)	(12 423,78)			
Actions en circulation à la fin de la période	445 879,96	106 355,28	52 834,87			
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	13,79	59,79	16,37			

Euroland Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

			Valeur nette d'inventaire par action			
Au	Au	Au	Au	Au	Au	
30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023	
EUR 871 432 839	EUR 1 012 087 166	EUR 920 085 313	A1 EUR	10,73	12,82	13,58
USD 906 427 839	USD 1 098 464 757	USD 1 019 162 860	A2 EUR	51,07	61,94	65,62
			A2 HCHF	10,97	13,15	13,78
			A2 HSGD	13,23	16,36	17,30
			A2 HUSD	14,90	18,61	19,84
			A2 USD	9,53	12,05	13,03
			C2 EUR	12,14	14,78	15,69
			F2 HUSD	11,44	14,39	15,40
			G2 EUR	14,54	17,83	18,98
			H1 EUR	9,64	11,52	12,26
			H2 EUR	14,40	17,61	18,73
			H2 HCHF	11,87	14,35	15,09
			H2 HGBP	15,65	19,38	20,69
			H2 HUSD	13,42	16,87	18,05
			I1 EUR	12,38	14,81	15,76
			I2 EUR	15,66	19,16	20,38
			I2 HGBP	12,32	15,27	16,31
			I2 HUSD	14,02	17,63	18,87
			I2 USD	9,95	12,70	13,79
			X2 EUR	46,95	56,60	59,79
			X2 HUSD	12,39	15,40	16,37
			Z2 HGBP	13,52	s.o.	s.o.

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023
A1 EUR	1,86%	1,87%	1,87%
A2 EUR	1,86%	1,87%	1,87%
A2 HCHF	1,86%	1,87%	1,87%
A2 HSGD	1,87%	1,90%	2,14%
A2 HUSD	1,87%	2,07%	2,19%
A2 USD	1,86%	1,87%	1,87%
C2 EUR	1,50%	1,50%	1,50%
F2 HUSD	1,06%	1,13%	1,48%
G2 EUR	0,72%	0,70%	0,83%
H1 EUR	1,06%	1,07%	1,07%
H2 EUR	1,06%	1,07%	1,07%
H2 HCHF	1,06%	1,07%	1,07%
H2 HGBP	1,15%	1,07%	1,35%
H2 HUSD	1,07%	1,42%	1,46%
I1 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 EUR	1,05%	1,00%	1,00%
I2 HGBP	1,03%	1,00%	1,30%
I2 HUSD	1,04%	1,33%	1,14%
I2 USD	1,04%	1,02%	1,01%
X2 EUR	2,46%	2,47%	2,47%
X2 HUSD	2,49%	2,55%	2,79%
Z2 HGBP	0,07%	s.o.	s.o.

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

Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2023.

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

Euroland Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 99,48 %		
Belgique 3,36 %		
Matériaux de base 3,36 %		

183 486 Bekaert	8 519 255	0,93
185 984 Solvay	5 151 757	0,56
185 984 Syensqo	17 255 595	1,87
	30 926 607	3,36

France 37,64 %		
Matériaux de base 1,07 %		
382 089 ArcelorMittal	9 889 419	1,07

Consommation discrétionnaire 10,12 %		
1 464 982 Faurecia	30 310 478	3,29
112 977 IPSOS	6 394 498	0,70
372 584 Publicis	31 427 460	3,42
157 801 Sodexo Actions au porteur	15 776 944	1,71
62 030 Trigano	9 208 354	1,00
	93 117 734	10,12

Énergie 4,76 %		
710 290 TotalEnergies	43 828 445	4,76

Finance 5,53 %		
398 579 Amundi	24 632 182	2,68
418 524 BNP Paribas	26 230 992	2,85
	50 863 174	5,53

Soins de santé 4,26 %		
102 953 Ipsen	11 103 481	1,21
312 795 Sanofi	28 095 247	3,05
	39 198 728	4,26

Industrie 8,45 %		
377 035 Compagnie de St Gobain	25 212 330	2,74
214 831 Eiffage	20 830 014	2,26
295 494 Rexel	7 363 710	0,80
74 014 Schneider Electric	13 479 430	1,47
80 580 Thales	10 825 923	1,18
	77 711 407	8,45

Technologie 3,45 %		
698 851 STMicroelectronics	31 764 525	3,45

Allemagne 17,40 %		
Matériaux de base 0,51 %		
56 035 Brenntag	4 648 664	0,51

Consommation discrétionnaire 0,97 %		
192 382 Porsche Automobil	8 932 296	0,97

Finance 2,75 %		
104 570 Allianz	25 287 640	2,75

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

Industrie 7,62 %		
508 381 Deutsche Post	22 828 849	2,49
261 247 Heidelberg Materials	21 134 882	2,30
153 458 Siemens	26 008 062	2,83
	69 971 793	7,62

Technologie 2,03 %		
496 806 Infineon Technologies	18 720 892	2,03

Télécommunications 3,52 %		
1 496 198 Deutsche Telekom	32 411 389	3,52

Irlande 3,01 %		
Industrie 3,01 %		
444 102 CRH	27 674 881	3,01

Italie 11,15 %		
Consommation discrétionnaire 2,31 %		
1 002 803 Stellantis	21 297 029	2,31

Finance 4,62 %		
1 856 037 Poste Italiane	19 093 981	2,07
953 824 UniCredit	23 449 763	2,55
	42 543 744	4,62

Industrie 2,54 %		
564 607 Prysmian	23 338 030	2,54

Services aux collectivités 1,68 %		
2 295 148 Enel	15 471 593	1,68

Pays-Bas 17,36 %		
Consommation discrétionnaire 1,92 %		
136 884 Wolters Kluwer	17 637 503	1,92

Consommation de base 2,28 %		
806 896 Koninklijke Ahold Delhaize	21 003 503	2,28

Finance 5,64 %		
1 041 212 ABN AMRO	14 124 041	1,54
185 479 Exor	16 741 335	1,82
1 552 360 ING	20 997 221	2,28
	51 862 597	5,64

Industrie 1,28 %		
387 756 Signify	11 787 782	1,28

Technologie 6,24 %		
101 675 ASM International	48 049 063	5,22
68 514 BE Semiconductor Industries	9 394 982	1,02
	57 444 045	6,24

Espagne 3,73 %		
Industrie 0,79 %		
44 142 Aena	7 270 187	0,79

Euroland Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Technologie 0,97 %		
635 450 Indra Sistemas	8 959 845	0,97
Services aux collectivités 1,97 %		
1 521 682 Iberdrola	18 104 212	1,97
Royaume-Uni 5,83 %		
Consommation discrétionnaire 4,84 %		
1 245 821 RELX	44 575 475	4,84
Consommation de base 0,99 %		
207 255 Unilever	9 075 178	0,99
Investissements en valeurs mobilières	915 318 317	99,48

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

Dérivés (0,06 %)*		
Contrats de change à terme 0,00 %		
Achat 13 944 EUR : Vente 20 406 USD Janvier 2024	(21)	-
Achat 34 906 EUR : Vente 38 809 USD Janvier 2024	(131)	-
Achat 94 407 USD : Vente 85 366 EUR Janvier 2024	(137)	-
	(289)	-

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,06 %)		
Achat 836 222 CHF :	19 367	-
Vente 884 375 EUR Janvier 2024		
Achat 7 788 833 CHF :	180 388	0,02
Vente 8 237 343 EUR Janvier 2024		
Achat 96 745 EUR : Vente 91 116 CHF Janvier 2024	(1 728)	-
Achat 10 502 EUR : Vente 9 890 CHF Janvier 2024	(187)	-
Achat 174 910 EUR : Vente 150 745 GBP Janvier 2024	1 573	-
Achat 138 EUR : Vente 200 SGD Janvier 2024	1	-
Achat 325 964 EUR :	1 381	-
Vente 359 800 USD Janvier 2024		
Achat 85 314 EUR : Vente 94 407 USD Janvier 2024	148	-
Achat 996 GBP : Vente 1 154 EUR Janvier 2024	(9)	-
Achat 600 864 GBP :	(4 402)	-
Vente 695 317 EUR Janvier 2024		
Achat 1 417 832 GBP :	(10 386)	-
Vente 1 640 707 EUR Janvier 2024		
Achat 10 852 GBP : Vente 12 544 EUR Janvier 2024	(65)	-
Achat 10 500 GBP : Vente 12 101 EUR Janvier 2024	(27)	-
Achat 249 736 SGD : Vente 171 660 EUR Janvier 2024	(739)	-
Achat 5 169 SGD : Vente 3 542 EUR Janvier 2024	(4)	-
Achat 20 406 SGD : Vente 13 946 EUR Janvier 2024	20	-
Achat 278 USD : Vente 254 EUR Janvier 2024	(4)	-
Achat 3 110 237 USD :	(40 007)	(0,01)
Vente 2 845 815 EUR Janvier 2024		
Achat 1 377 886 USD :	(17 723)	-
Vente 1 260 743 EUR Janvier 2024		
Achat 51 005 052 USD :	(656 072)	(0,07)
Vente 46 668 767 EUR Janvier 2024		
Achat 32 803 USD : Vente 30 015 EUR Janvier 2024	(422)	-
Achat 862 694 USD :	(11 097)	-
Vente 789 350 EUR Janvier 2024		

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

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)		
Achat 13 126 USD : Vente 11 942 EUR Janvier 2024	(101)	-
Achat 38 809 USD : Vente 34 887 EUR Janvier 2024	123	-
	(539 972)	(0,06)
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	914 778 056	99,42
Autres actifs nets	5 307 257	0,58
Total de l'actif net	920 085 313	100,00

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

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

Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme : JPMorgan Chase
 Contrats de change à terme (couverts) : JPMorgan Chase

Euroland Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Description des titres	Achats	Ventes
	EUR	EUR
Autriche		
Andritz	-	18 299 793
France		
Compagnie de St Gobain	22 839 898	-
Faurecia	10 744 115	-
Ipsen	11 693 599	-
Kering	-	10 501 998
Pernod Ricard	-	11 035 897
Rexel	-	20 210 820
Sanofi	-	12 765 986
Technip Energies	-	13 899 033
Allemagne		
Brenntag	-	13 918 804
Deutsche Post	-	20 103 126
Mercedes-Benz	-	12 729 448
Irlande		
Smurfit Kappa	10 540 214	-
Italie		
Prysmian	21 051 703	-
Stellantis	6 259 036	-
Pays-Bas		
ABN AMRO	17 401 006	-
Koninklijke Ahold Delhaize	-	10 722 223
Signify	9 713 878	-
Espagne		
Aena	6 557 719	-
Royaume-Uni		
RELX	5 979 381	-

Japan Opportunities Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Gestionnaire de fonds d'investissement

Junichi Inoue

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 7,38 % (net), ou 7,97 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice TOPIX s'est adjugé 6,99 %, et l'indice cible + 2 % en dollars 8,07 %.

Les marchés boursiers mondiaux ont évolué dans un environnement difficile au cours de la période sous revue. Dans un premier temps, les marchés ont été freinés par l'envolée des prix du pétrole (+25 %), qui a alimenté les craintes inflationnistes et incité les principales banques centrales à continuer de relever leurs taux d'intérêt. Ces facteurs, conjugués à des indicateurs macroéconomiques américains solides, ont fait naître l'espoir d'une hausse durable des taux, ce qui a freiné les marchés obligataires et propulsé le rendement du Trésor américain à 10 ans à son plus haut niveau depuis 16 ans. Au cours de la période sous revue, les investisseurs ont changé leur fusil d'épaule. Les marchés d'actions mondiaux ont connu une forte reprise, soutenue par des chiffres d'inflation plus encourageants aux États-Unis, en Europe et au Royaume-Uni, où les investisseurs ont revu leurs prévisions en matière de baisse des taux d'intérêt. Cet optimisme a gagné les marchés obligataires, qui ont enregistré des gains considérables et une baisse du rendement des bons du Trésor américain à 10 ans.

Au Japon, le TOPIX a affiché des gains modestes d'environ 4 % en yens et de 7 % en dollars. Le taux d'inflation ayant tendance à se situer autour de 3 %, la courbe des rendements s'est progressivement accentuée. La BoJ a élargi la fourchette de contrôle de la courbe des taux, tout en poursuivant sa politique de taux d'intérêt négatifs. Les anticipations d'un écart de taux d'intérêt entre les États-Unis et le Japon ont entraîné une volatilité des taux de change. Les valeurs de moindre qualité ont continué d'afficher de belles performances, soutenues par l'intérêt des investisseurs pour les actions à faible ratio cours/valeur comptable, alors que la Bourse de Tokyo encourageait les réformes des entreprises. Au quatrième trimestre, le climat s'est amélioré sur le marché, reflétant les tendances mondiales, et les actions de qualité et de croissance ont retrouvé la faveur des investisseurs, en particulier dans le secteur des semi-conducteurs.

Le titre ayant le plus soutenu la performance du fonds a été Shin-Etsu Chemical, les investisseurs anticipant une forte croissance, favorisée par la reprise du marché des semi-conducteurs et le rebond de la construction de logements aux États-Unis. Disco et d'autres fabricants d'équipements de semi-conducteurs ont également contribué positivement, le marché des puces présentant des signes de reprise. À l'inverse, les performances du secteur des soins de santé ont été décevantes, et Daiichi Sankyo et Astellas Pharma ont été les plus grands perdants, le marché ayant presque ignoré les avancées importantes de leurs médicaments en cours de développement.

Nous avons pris de nouvelles participations dans Canon Marketing Japan et Shimamura. Bien que ces sociétés opèrent dans des secteurs différents, leurs structures de bilan et leurs valorisations semblaient similaires. Sous la pression de la réforme de la gouvernance d'entreprise, ces sociétés devraient prendre des mesures pour gérer leur bilan avec une extrême prudence.

Nous avons vendu la position dans Fujifilm suite à ses excellents résultats. Nous avons réduit les participations du fonds dans plusieurs entreprises dont les actions avaient bien progressé.

Malgré une performance remarquable en 2023, nous continuons d'apprécier l'équilibre risque/rendement des actions japonaises, surtout si l'on considère les changements transformationnels en cours en matière de gouvernance d'entreprise. Les fondamentaux demeurent solides, selon nous. Nous anticipons une croissance positive des bénéfices des entreprises, à la faveur de la faiblesse du yen japonais et de la baisse des coûts des intrants, d'autant que les entreprises ont réussi à augmenter leurs marges par le biais de hausses de prix. Les salaires devraient augmenter à un rythme plus élevé que l'indice des prix à la consommation, un point clé du débat sur le marché pour assurer une croissance pérenne. Compte tenu de la solide performance du marché, les valorisations des actions sont passées de ce que nous considérons comme des niveaux très intéressants à des niveaux encore intéressants, le ratio cours/bénéfice du marché ayant atteint 15 fois. Ce niveau de valorisation, avec des bilans gérés de manière prudente, peut se justifier même en l'absence d'une croissance significative du bénéfice par action.

Le marché ne semble pas avoir été aussi sélectif, car le PER se situe dans une fourchette très étroite pour les entreprises opérant dans des secteurs similaires. Nous y voyons une excellente opportunité pour les spécialistes de la sélection de titres. Nous privilégions également l'amélioration de la gouvernance en tant que principal facteur de valeur, car nous sommes convaincus que cela permettra de prendre de meilleures décisions en matière d'allocation de capitaux. Nous accordons une grande confiance aux titres que nous détenons et nous continuerons de nous orienter sur la sélection de titres, qui devrait être un facteur clé de la performance du fonds.

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

Japan Opportunities Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

Stratégie

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

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2019 %	1 an jusqu'au 30 juin 2020 %	1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	Six mois jusqu'au 31 déc. 2023 %
Japan Opportunities Fund	H2 USD (Net)*	(2,22)**	9,36**	22,40**	(19,85)	18,22	7,38
TOPIX		(6,00)	2,56	23,38	(19,75)	17,65	6,99
Japan Opportunities Fund	H2 USD (Brut)*	(1,15)**	10,85**	24,08**	(18,93)***	19,56	7,97
TOPIX + 2 %		(4,12)***	4,61***	25,85	(18,15)	20,00	8,07

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.

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

*** La performance historique a été ajustée.

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

Japan Opportunities Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

	Notes	JPY
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	5 136 781 125
Liquidités en banque	12	149 620 578
Intérêts et dividendes à recevoir	3	6 116 586
Souscriptions à recevoir		22 959 191
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	16
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		1
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		5 315 477 497
Passif		
Découvert bancaire	12	28 648
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		8 861 391
Rachats à payer		122 876 476
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	3 620
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		131 770 135
Actif net à la fin de la période		5 183 707 362

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	Notes	JPY
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	40 143 315
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	518 723
Total des revenus		40 662 038
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	30 637 383
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	1 595 704
Droits de garde	6	467 438
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	10 232 313
Commissions du dépositaire	6	159 786
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	141 071
Impôts (taxe d'abonnement)	7	1 074 028
Autres frais	6	1 340 209
Total des charges		45 647 932
Charge nette des investissements		(4 985 894)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	168 513 462
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	20 738
Moins-value de change nette réalisée		(833 583)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		167 700 617
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	53 675 846
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	(3 604)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		278 551
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		53 950 793
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		216 665 516

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

Japan Opportunities Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	JPY		Notes	JPY
Actif net au début de la période	5 035 537 096	Produit des actions émises		525 759 591
Charge nette des investissements	(4 985 894)	Paiements des rachats d'actions		(594 264 467)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	167 700 617	Régularisation nette (payée)/reçue	10	9 626
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	53 950 793	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		5 183 707 362

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	A2 USD	C2 EUR	F2 HUSD	H2 USD	I2 JPY	I2 USD
Actions en circulation au début de la période	1 361 431,74	170 015,66	-*	2 937,60	340,57	101 195,39
Actions émises pendant la période	155 814,45	3 703,67	125,00	126,14	-	13 687,41
Actions rachetées pendant la période	(181 248,68)	(7 512,20)	-	(45,71)	-	(6 332,10)
Actions en circulation à la fin de la période	1 335 997,51	166 207,13	125,00	3 018,03	340,57	108 550,70
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	21,53	26,21	21,91	19,71	1 517,07	25,32
	X2 USD					
Actions en circulation au début de la période	12 554,93					
Actions émises pendant la période	-					
Actions rachetées pendant la période	(963,70)					
Actions en circulation à la fin de la période	11 591,23					
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	19,35					

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

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 déc. 2023
A2 USD	17,24	20,21	21,53
C2 EUR	22,22	25,06	26,21
F2 HUSD	s.o.	s.o.	21,91*
H2 USD	15,59	18,43	19,71
I2 HUSD	25,25	s.o.	s.o.
I2 JPY	1 155,31	1 448,76	1 517,07
I2 USD	20,02	23,68	25,32
X2 USD	15,63	18,22	19,35

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

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023
A2 USD	1,90%	1,89%	1,89%
C2 EUR	1,50%	1,50%	1,50%
F2 HUSD	s.o.	s.o.	1,47%*
H2 USD	1,17%	1,09%	1,09%
I2 HUSD	2,29%	s.o.	s.o.
I2 JPY	1,00%	1,00%	1,00%
I2 USD	1,14%	1,01%	1,04%
X2 USD	2,49%	2,49%	2,49%

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

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

Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2023.

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

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

Japan Opportunities Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 99,09 %

Japon 99,09 %

Services de communication 5,66 %

975 000 Nippon Telegraph & Telephone	167 797 500	3,24
20 000 SoftBank	125 730 000	2,42
	293 527 500	5,66

Consommation discrétionnaire 23,76 %

236 000 Nissan Motor	130 685 000	2,52
5 800 Nitori	109 446 000	2,11
45 000 Pan Pacific International	151 200 000	2,92
7 500 Shimamura	118 143 750	2,28
23 000 Sony	307 970 000	5,94
160 000 Toyota Motor	414 120 000	7,99
	1 231 564 750	23,76

Consommation de base 7,78 %

39 000 Asahi	204 906 000	3,95
35 500 Seven & I	198 462 750	3,83
	403 368 750	7,78

Énergie 0,98 %

26 500 Inpex	50 416 250	0,98
--------------	------------	------

Finance 12,99 %

74 000 Dai-ichi Life	221 112 000	4,26
32 500 Sumitomo Mitsui Financial	223 210 000	4,31
65 000 Tokio Marine	229 125 000	4,42
	673 447 000	12,99

Soins de santé 9,74 %

49 000 Astellas Pharma	82 565 000	1,59
61 000 Daiichi Sankyo	235 887 000	4,55
13 000 Eisai	91 591 500	1,77
46 500 Olympus	94 778 625	1,83
	504 822 125	9,74

Industrie 20,78 %

28 500 Canon Marketing Japan	121 866 000	2,35
23 500 Ebara	195 919 500	3,78
29 000 Hitachi	294 567 500	5,68
18 000 Kokusai Electric	55 170 000	1,07
85 500 Mitsubishi	192 460 500	3,71
460 000 Persol	111 458 000	2,15
1 400 SMC	105 910 000	2,04
	1 077 351 500	20,78

Technologies de l'information 11,36 %

3 700 Disco	129 333 500	2,49
57 000 Murata Manufacturing	170 401 500	3,29
29 000 Nomura Research Institute	118 813 000	2,29
67 000 Renesas Electronics	170 531 750	3,29
	589 079 750	11,36

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

Matériaux 6,04 %

53 000 Shin-Etsu Chemical	313 203 500	6,04
---------------------------	-------------	------

Investissements en valeurs mobilières 5 136 781 125 99,09

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

Dérivés 0,00 %*

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,00 %

Achat 4 098 JPY : Vente 29 USD Janvier 2024	16	-
Achat 52 USD : Vente 7 292 JPY Janvier 2024	(25)	-
Achat 2 679 USD : Vente 381 567 JPY Janvier 2024	(3 531)	-
Achat 31 USD : Vente 4 441 JPY Janvier 2024	(64)	-
	(3 604)	-

Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés 5 136 777 521 99,09

(coût : 3 649 791 101 JPY**)

Autres actifs nets 46 929 841 0,91

Total de l'actif net 5 183 707 362 100,00

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

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

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

Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme (couverts) : JPMorgan Chase

Japan Opportunities Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Description des titres	Achats	Ventes
	JPY	JPY
Japon		
Astellas Pharma	-	59 331 396
Canon Marketing Japan	109 712 388	-
Dai-ichi Life	8 183 007	-
Daiichi Sankyo	48 500 917	-
Ebara	-	29 200 924
Eisai	108 102 718	-
Fujifilm	-	42 285 171
Kokusai Electric	41 593 963	-
Mitsubishi	-	59 390 166
Murata Manufacturing	12 227 336	-
Olympus	-	55 664 984
Pan Pacific International	-	32 958 034
Persol	10 262 779	-
Renesas Electronics	-	40 966 492
Shimamura	120 268 420	-
Shin-Etsu Chemical	-	27 013 597
SMC	-	27 284 748
Sumitomo Mitsui Financial	11 070 873	-
Tokio Marine	-	41 912 269
Toyota Motor	11 498 066	-

Pan European Equity Fund

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

Gestionnaire de fonds d'investissement

Marc Scharz

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

Pan European Equity Fund

Objectif et politique d'investissement au 7 décembre 2023

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

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

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

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

Stratégie

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

Historique des performances

Compartiment et indice de référence	1 an jusqu'au 30 juin 2019	1 an jusqu'au 30 juin 2020	1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	1er juil. 2023 au 7 déc. 2023*
	%	%	%	%	%	%
Pan European Equity Fund H2 EUR (Net)**	1,43***	6,76***	24,83***	(18,13)	14,36	1,45
FTSE World Europe Index	4,80	(4,76)	28,98	(6,74)	17,51	2,80

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

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

* Le Pan European Equity Fund a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund le 7 décembre 2023.

** La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 EUR à la catégorie d'actions H2 EUR à compter d'août 2021.

*** La performance historique a été ajustée pour refléter la catégorie d'actions H2 EUR.

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

Pan European Equity Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	-
Liquidités en banque	12	105 236
Intérêts et dividendes à recevoir	3	-
Souscriptions à recevoir		-
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		638 841
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		744 077
Passif		
Découvert bancaire	12	150
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		105 157
Rachats à payer		-
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		638 770
Total du passif		744 077

Compte d'exploitation

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

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

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

Le compartiment sera liquidé à une date ultérieure après le règlement de tous les actifs et passifs finaux.

Pan European Equity Fund

Tableau de variation de l'actif net

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

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

Transactions sur actions

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

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	A2 SGD	A2 USD	C2 EUR
Actions en circulation au début de la période	655 345,92	4 586 318,45	724 361,19	104 544,65	531 331,02	5 730,00
Actions émises pendant la période	1 141,76	39 963,05	3 418,15	78,28	-	-
Actions rachetées pendant la période	(656 487,68)	(4 626 281,50)	(727 779,34)	(104 622,93)	(531 331,02)	(5 730,00)
Actions en circulation à la fin de la période	-	-	-	-	-	-
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	30,30*	34,66*	18,65*	26,08*	18,59*	26,12*
	F2 HUSD	F2 USD	G2 EUR	H1 EUR	H2 EUR	H2 HUSD
Actions en circulation au début de la période	14 788,57	296 995,65	1 237,40	1 827 537,25	608 125,56	2 484,83
Actions émises pendant la période	-	10 060,22	-	25 120,00	33 224,81	1,00
Actions rachetées pendant la période	(14 788,57)	(307 055,87)	(1 237,40)	(1 852 657,25)	(641 350,37)	(2 485,83)
Actions en circulation à la fin de la période	-	-	-	-	-	-
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	16,45*	13,90*	17,58*	14,73*	18,87*	21,11*
	H2 USD	I2 EUR	I2 HUSD	I2 USD	X2 EUR	X2 HUSD
Actions en circulation au début de la période	8 056,83	438 635,09	56 674,73	18 240,14	93 865,32	370 104,51
Actions émises pendant la période	-	6 424,62	4 914,64	1 281,27	264,60	20 206,95
Actions rachetées pendant la période	(8 056,83)	(445 059,71)	(61 589,37)	(19 521,41)	(94 129,92)	(390 311,46)
Actions en circulation à la fin de la période	-	-	-	-	-	-
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	19,13*	40,62*	19,59*	17,63*	31,37*	16,56*
	Z2 EUR					
Actions en circulation au début de la période	477,16					
Actions émises pendant la période	-					
Actions rachetées pendant la période	(477,16)					
Actions en circulation à la fin de la période	-					
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	20,28*					

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

Pan European Equity Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

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

* Le fonds a été clôturé le 7 décembre 2023.

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

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

Total des frais sur encours (TER)

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

* Le fonds a été clôturé le 7 décembre 2023.

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

Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 7 décembre 2023.

Pan European Equity Fund

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

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

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

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Gestionnaire de fonds d'investissement

Marc Schartz

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 3,58 % (net) sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice MSCI World Small Cap en euros s'est adjugé 4,27 %.

La période sous revue s'est déroulée en deux temps, la situation du marché ayant sensiblement changé au cours des deux derniers mois de la période. Jusqu'en octobre, les marchés étaient préoccupés par le ralentissement économique en cours. Cependant, ils ont retrouvé le sourire en novembre et en décembre, lorsque les signes de plus en plus manifestes d'un ralentissement de l'inflation ont commencé à se traduire par un discours plus optimiste de la part des banques centrales. Ce récit a culminé avec le communiqué publié par la Fed à l'issue de sa réunion de décembre, que le marché a interprété comme un signal indiquant que le « pivot de la politique monétaire » (à savoir le passage d'un resserrement à une baisse des taux d'intérêt) était imminent. Dans ce contexte, les rendements obligataires américains et européens ont d'abord atteint des niveaux record jamais vus depuis plusieurs années, avant de commencer à baisser sensiblement à partir de la mi-octobre (le rendement du bon du Trésor américain à 10 ans est passé d'un pic de 4,9 % en octobre à 3,9 % fin décembre, et celui du Bund allemand à 10 ans de 2,8 % à 2 %). Si les capitalisations moyennes ont sous-performé les grandes capitalisations (de 100 pb, ce qui porte le total pour 2023 à -12 %), la baisse des rendements a également stabilisé leur performance relative depuis le début du mois de novembre.

Les principaux contributeurs positifs à la performance du fonds ont été UPM-Kymmene, Munters, RELX et Zealand Pharma. Les résultats financiers d'UPM-Kymmene ont encore subi des pressions à court terme, bien que les signes d'amélioration du marché chinois de la pâte à papier et le succès de la montée en puissance de sa nouvelle usine uruguayenne de pâte à papier ont suffi à déclencher un rebond de soulagement. Munters a enregistré de bons résultats grâce à l'annonce de commandes importantes pour ses équipements de refroidissement pour centres de données. La performance du fournisseur mondial d'informations et d'analyses RELX a été stimulée par de nouvelles livraisons massives et, sans doute, par la prise de conscience du marché que la société n'était pas un « perdant » de l'IA. La société de biotechnologie Zealand Pharma a enregistré de solides performances en raison du sentiment favorable des investisseurs à l'égard de son pipeline de médicaments contre l'obésité.

Les grands perdants ont été Carlsberg, Argenx et Puma. Malgré la solidité des fondamentaux de Carlsberg, le cours de l'action a baissé en raison des inquiétudes du marché concernant l'exposition importante du brasseur à la Chine, d'une saison estivale médiocre pour la bière en Europe (en raison d'un excès de pluie) et de l'annonce d'un changement de direction qui a mis fin au mandat couronné de succès du précédent binôme directeur général/directeur financier. Le cours de l'action d'Argenx a reculé après les revers inattendus subis par son pipeline de nouveaux médicaments. L'entreprise d'articles de sport Puma a également été à la traîne, après les messages prudents envoyés par son concurrent américain Nike.

La couverture géographique du fonds étant passée de continentale à paneuropéenne (y compris le Royaume-Uni), nous avons procédé à quelques rééquilibrages. En décembre, les positions du Janus Henderson Horizon Pan European Equity Fund ont été liquidées et ses actifs ont été fusionnés dans ce fonds. Outre ces transactions, nous avons initié 12 nouvelles positions et en avons liquidé 11. Parmi les nouvelles valeurs figurent Daetwyler, Trigano et Qiagen. Daetwyler est un fournisseur de premier plan de solutions élastomères pour l'industrie, y compris les soins de santé. Ses actions ont subi des pressions en raison de la baisse de son activité liée au COVID-19 (à savoir les scellés pour les vaccins) et parce qu'elle a dû faire face à une augmentation des coûts des intrants qui n'a pu être répercutée qu'avec un certain décalage dans le temps. Ces facteurs défavorables s'étant globalement dissipés, Daetwyler est bien positionné, selon nous, en particulier en raison de l'attention accrue portée aux médicaments contre l'obésité. Trigano est le premier fabricant européen de camping-cars. Alors que la demande est forte depuis un certain temps, les difficultés de la chaîne d'approvisionnement ont entravé son développement. Ces problèmes semblent être derrière nous et, bien que le ralentissement économique ait remis en question la demande de biens de consommation courante, nous avons apprécié le fait que l'entreprise bénéficie d'une démographie favorable. Spécialisé dans les diagnostics, Qiagen a vu le cours de l'action pâtir en 2023 de la fin de l'effet COVID-19. Nous avons toutefois estimé que les bénéfices s'étaient suffisamment rétablis, ce qui a permis aux fondamentaux sous-jacents de devenir tangibles.

Nous avons pris des bénéfices et cédé notre position de longue date dans l'entreprise de défense allemande Rheinmetall. Le cours de l'action a augmenté de plus de 200 % depuis le début de l'année 2022 et nous avons donc estimé qu'il était temps de faire une pause.

Il est probable que nous nous trouvions dans la phase finale du cycle de hausse des taux d'intérêt, principal moteur du ralentissement économique actuel. Bien qu'il soit difficile à ce stade de trancher entre un atterrissage économique brutal et un atterrissage en douceur, les taux ont atteint ou sont sur le point d'atteindre leur niveau maximum, ce qui devrait contribuer à dissiper progressivement les incertitudes économiques au cours des prochains trimestres. Le cycle de resserrement monétaire et les incertitudes qui en découlent ont été, selon nous, les principaux moteurs de la sous-performance notable, et parfois aveugle, des moyennes capitalisations, qui s'est traduite par une décote importante. La fin probable du resserrement monétaire devrait permettre aux solides fondamentaux des entreprises de taille moyenne, en général, et en particulier de celles dans lesquelles nous investissons, de devenir tangibles, créant ainsi des conditions plus favorables à notre approche. Ils estiment que les massives opérations de déstockage qui ont sapé l'économie sous-jacente de nombreux secteurs au cours de l'année écoulée devraient bientôt toucher à leur fin et offrir des perspectives favorables pour l'année prochaine. Nous avons profité de la volatilité du cours des actions lors de ces perturbations temporaires de la demande liées aux opérations de déstockage pour constituer diverses positions dans des entreprises structurellement bien positionnées. Conformément à notre approche de base, le fonds est constitué de manière équilibrée en termes d'exposition aux facteurs/secteurs, de sorte que la performance relative ne dépend pas d'une évolution macroéconomique particulière.

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

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

Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

Stratégie

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

Historique des performances

Compartiment et indice de référence	1 an jusqu'au 30 juin 2019	1 an jusqu'au 30 juin 2020	1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	Six mois jusqu'au 31 déc. 2023
	%	%	%	%	%	%
Pan European Mid and Large Cap Fund H2 EUR (Net)*	0,91**	(2,05)**	27,65**	(7,91)	16,23	3,58****
Indice MSCI Europe***	6,67***	(1,02)***	30,07***	(10,33)***	20,02***	4,27****

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 EUR à la catégorie d'actions H2 EUR à compter d'août 2021.

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

*** Le 10 novembre 2023, l'indice de référence utilisé à des fins de comparaison des performances, l'indice FTSE World Europe ex UK, a été remplacé par l'indice MSCI Europe. Les performances antérieures au 10 novembre 2023 concernent le précédent indice de référence du fonds.

**** La performance est un mélange de l'ancien et du nouvel indice de référence.

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

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

État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	246 056 086
Liquidités en banque	12	3 881 788
Intérêts et dividendes à recevoir	3	-
Souscriptions à recevoir		62 528
Produits à recevoir sur les investissements vendus		1 243 366
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	2 461
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		891 103
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		252 137 332
Passif		
Découvert bancaire	12	20
Montants à payer sur les investissements acquis		93 887
Impôts et charges à payer		299 899
Rachats à payer		1 701 591
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	436 179
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		2 531 576
Actif net à la fin de la période		249 605 756

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	143 409
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	2 945
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	14 774
Total des revenus		161 128
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	399 479
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	22 741
Droits de garde	6	9 852
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	68 004
Commissions du dépositaire	6	1 800
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	33 575
Autres frais	6	33 954
Total des charges		569 405
Charge nette des investissements		(408 277)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	1 438 215
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	(288 673)
Plus-value de change nette réalisée		14 265
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		1 163 807
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	4 758 418
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	(320 052)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		443
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		4 438 809
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		5 194 339

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

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

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de la période	35 630 313	Produit des actions émises		217 159 584
Charge nette des investissements	(408 277)	Paiements des rachats d'actions		(7 745 061)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	1 163 807	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(633 419)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	4 438 809	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		249 605 756

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	A2 SGD	A2 USD	C2 EUR
Actions en circulation au début de la période	-*	282 084,09	-*	-*	-*	-*
Actions émises pendant la période	602 344,58	5 574 052,17	631 424,14	95 902,86	516 136,56	5 354,00
Actions rachetées pendant la période	(8 408,59)	(154 986,18)	(17 088,36)	(525,89)	(17 266,19)	(5 351,00)
Actions en circulation à la fin de la période	593 935,99	5 701 150,08	614 335,78	95 376,97	498 870,37	3,00
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	30,97	25,08	19,09	26,99	19,54	26,71
	F2 HUSD	F2 USD	G2 EUR	H1 EUR	H2 EUR	H2 HUSD
Actions en circulation au début de la période	-*	-*	-*	8 304,00	692,86	-*
Actions émises pendant la période	14 789,57	284 886,41	1 238,41	170 630,67	320 417,86	2 485,83
Actions rachetées pendant la période	(1,00)	(2 471,67)	(1,01)	(1,01)	(22 439,51)	(1 022,15)
Actions en circulation à la fin de la période	14 788,57	282 414,74	1 237,40	178 933,66	298 671,21	1 463,68
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	16,84	14,61	17,98	19,30	27,74	21,61
	H2 USD	I2 EUR	I2 HUSD	I2 USD	R1 EUR	R1 HUSD
Actions en circulation au début de la période	-*	16 575,84	-*	-*	620 878,44	544 130,37
Actions émises pendant la période	8 057,83	503 399,88	60 265,75	19 522,41	7 447,95	2 782,69
Actions rachetées pendant la période	(1,00)	(3 829,57)	(1,00)	(1,01)	(44 899,94)	(37 011,68)
Actions en circulation à la fin de la période	8 056,83	516 146,15	60 264,75	19 521,40	583 426,45	509 901,38
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	20,12	27,77	20,06	18,55	23,84	28,67
	X2 EUR	X2 HUSD	Z2 EUR			
Actions en circulation au début de la période	-*	-*	-*			
Actions émises pendant la période	86 950,10	370 912,03	478,16			
Actions rachetées pendant la période	(1 351,00)	(7 055,65)	(1,00)			
Actions en circulation à la fin de la période	85 599,10	363 856,38	477,16			
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	32,06	16,94	20,74			

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

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

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

			Valeur nette d'inventaire par action			
Au	Au	Au	Au	Au	Au	
30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023	
EUR 34 183 455	EUR 35 630 313	EUR 249 605 756	A1 EUR	s.o.	s.o.	30,97*
USD 35 556 194	USD 38 671 218	USD 276 484 052	A2 EUR	21,10	24,31	25,08
			A2 HUSD	s.o.	s.o.	19,09*
			A2 SGD	s.o.	s.o.	26,99*
			A2 USD	s.o.	s.o.	19,54*
			C2 EUR	s.o.	s.o.	26,71*
			F2 HUSD	s.o.	s.o.	16,84*
			F2 USD	s.o.	s.o.	14,61*
			G2 EUR	s.o.	s.o.	17,98*
			H1 EUR	16,28	18,63	19,30
			H2 EUR	23,04	26,78	27,74
			H2 HUSD	s.o.	s.o.	21,61*
			H2 USD	s.o.	s.o.	20,12*
			I2 EUR	23,04	26,79	27,77
			I2 HUSD	s.o.	s.o.	20,06*
			I2 USD	s.o.	s.o.	18,55*
			R1 EUR	20,19	23,11	23,84
			R1 HUSD	23,33	27,54	28,67
			X2 EUR	17,70	s.o.	32,06*
			X2 HUSD	s.o.	s.o.	16,94*
			Z2 EUR	s.o.	s.o.	20,74*

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

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023
A1 EUR	s.o.	s.o.	1,92%*
A2 EUR	1,91%	1,92%	1,92%
A2 HUSD	s.o.	s.o.	1,92%*
A2 SGD	s.o.	s.o.	1,92%*
A2 USD	s.o.	s.o.	1,92%*
C2 EUR	s.o.	s.o.	1,20%*
F2 HUSD	s.o.	s.o.	1,12%*
F2 USD	s.o.	s.o.	1,12%*
G2 EUR	s.o.	s.o.	0,70%*
H1 EUR	1,10%	1,12%	1,12%
H2 EUR	1,10%	1,12%	1,12%
H2 HUSD	s.o.	s.o.	1,12%*
H2 USD	s.o.	s.o.	1,12%*
I2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HUSD	s.o.	s.o.	1,00%*
I2 USD	s.o.	s.o.	1,00%*
R1 EUR	1,94%	1,97%	1,97%
R1 HUSD	1,95%	1,97%	1,97%
X2 EUR	2,51%	s.o.	2,52%*
X2 HUSD	s.o.	s.o.	2,52%*
Z2 EUR	s.o.	s.o.	0,15%*

* 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.

Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 31 décembre 2023.

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

Portefeuille au 31 décembre 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 98,58 %		
Belgique 5,71 %		
Matériaux de base 1,35 %		
36 303 Syensqo	3 368 192	1,35
Consommation de base 1,60 %		
68 374 Anheuser-Busch InBev	3 998 512	1,60
Soins de santé 1,03 %		
32 817 UCB	2 581 385	1,03
Industrie 1,73 %		
194 552 Azelis	4 319 055	1,73
Danemark 8,86 %		
Consommation de base 2,24 %		
49 146 Carlsberg	5 598 686	2,24
Finance 2,43 %		
1 631 327 Alm Brand	2 624 523	1,05
142 411 Danske Bank	3 434 332	1,38
	6 058 855	2,43
Soins de santé 4,19 %		
96 580 Novo Nordisk « B »	9 057 169	3,63
27 669 Zealand	1 405 237	0,56
	10 462 406	4,19
Finlande 4,55 %		
Matériaux de base 2,19 %		
159 432 UPM-Kymmene	5 477 286	2,19
Finance 0,93 %		
205 431 Nordea Bank	2 314 180	0,93
Industrie 1,43 %		
385 498 Metso Outotec	3 567 013	1,43
France 25,54 %		
Consommation discrétionnaire 3,74 %		
9 926 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	7 303 054	2,92
13 733 Trigano	2 038 664	0,82
	9 341 718	3,74
Consommation de base 1,84 %		
78 218 Danone	4 592 570	1,84
Énergie 4,93 %		
199 390 TotalEnergies	12 303 360	4,93
Finance 2,28 %		
90 969 BNP Paribas	5 701 482	2,28

Nombre de titres	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Soins de santé 1,88 %		
52 272 Sanofi	4 695 071	1,88
Industrie 10,87 %		
92 743 Compagnie de St Gobain	6 201 724	2,49
59 236 Edenred	3 206 445	1,28
33 486 Safran	5 343 696	2,14
20 828 Schneider Electric	3 793 195	1,52
300 690 SPIE	8 578 686	3,44
	27 123 746	10,87
Allemagne 13,08 %		
Consommation discrétionnaire 3,58 %		
10 299 Adidas	1 902 019	0,76
40 192 Hugo Boss	2 701 706	1,08
85 974 Puma	4 329 651	1,74
	8 933 376	3,58
Énergie 0,59 %		
140 746 Nordex	1 460 944	0,59
Soins de santé 2,43 %		
24 472 Merck	3 520 297	1,41
64 868 Qiagen	2 548 988	1,02
	6 069 285	2,43
Industrie 3,26 %		
64 141 Jungheinrich Actions privilégiées	2 128 840	0,85
35 437 Siemens	6 005 863	2,41
	8 134 703	3,26
Technologie 3,22 %		
108 489 Infineon Technologies	4 088 137	1,64
28 299 SAP	3 951 389	1,58
	8 039 526	3,22
Irlande 0,71 %		
Finance 0,71 %		
457 775 AIB	1 770 216	0,71
Italie 3,24 %		
Finance 1,33 %		
243 131 FinecoBank	3 317 524	1,33
Industrie 0,69 %		
109 943 Industrie De Nora	1 724 456	0,69
Technologie 1,22 %		
25 432 Reply	3 041 667	1,22
Pays-Bas 13,17 %		
Matériaux de base 1,18 %		
39 330 Akzo Nobel	2 945 030	1,18

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

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Consommation discrétionnaire 1,29 %		
124 253 Universal Music	3 212 561	1,29
Consommation de base 1,21 %		
32 596 DSM-Firmenich	3 011 219	1,21
Finance 3,27 %		
190 581 ASR Nederland	8 172 113	3,27
Soins de santé 0,25 %		
1 815 Argenx	619 913	0,25
Technologie 5,97 %		
8 638 ASM International	4 082 103	1,63
11 094 ASML	7 610 484	3,05
23 438 BE Semiconductor Industries	3 213 936	1,29
	14 906 523	5,97
Norvège 1,64 %		
Consommation de base 1,03 %		
54 432 Bakkafrøst	2 578 430	1,03
Technologie 0,61 %		
135 461 Nordic Semiconductor	1 511 401	0,61
Portugal 1,29 %		
Services aux collectivités 1,29 %		
707 077 EDP - Energias de Portugal	3 227 099	1,29
Espagne 0,64 %		
Soins de santé 0,64 %		
100 161 Grifols	1 591 057	0,64
Suède 1,80 %		
Industrie 1,80 %		
305 511 Munters	4 484 986	1,80
Suisse 7,95 %		
Consommation de base 2,53 %		
60 278 Nestlé	6 321 107	2,53
Soins de santé 3,23 %		
69 078 Alcon	4 866 314	1,95
12 205 Roche Actions sans droit de vote	3 205 649	1,28
	8 071 963	3,23
Industrie 2,19 %		
5 193 Burckhardt Compression	2 833 259	1,14
12 433 Daetwyler	2 624 772	1,05
	5 458 031	2,19
Royaume-Uni 10,40 %		
Consommation discrétionnaire 7,20 %		
212 303 Compass	5 256 816	2,11
599 942 Informa	5 371 862	2,15
205 062 RELX	7 334 330	2,94
	17 963 008	7,20

Nombre de titres	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Consommation de base 1,21 %		
48 225 Reckitt Benckiser	3 016 866	1,21
Finance 1,99 %		
46 482 London Stock Exchange	4 969 565	1,99
Investissements en valeurs mobilières 246 056 086 98,58		
Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés (0,17%)*		
Contrats de change à terme 0,00 %		
Achat 233 EUR : Vente 257 USD Janvier 2024	-	-
Achat 6 782 EUR : Vente 7 500 USD Janvier 2024	11	-
Achat 4 587 EUR : Vente 5 100 USD Janvier 2024	(17)	-
Achat 22 026 USD : Vente 19 917 EUR Janvier 2024	(32)	-
	(38)	-
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,17 %)		
Achat 66 885 EUR : Vente 73 248 USD Janvier 2024	806	-
Achat 34 815 EUR : Vente 38 127 USD Janvier 2024	420	-
Achat 41 325 EUR : Vente 45 422 USD Janvier 2024	349	-
Achat 97 240 EUR : Vente 1 06 879 USD Janvier 2024	822	-
Achat 19 905 EUR : Vente 22 026 USD Janvier 2024	35	-
Achat 246 297 USD : Vente 225 358 EUR Janvier 2024	(3 168)	-
Achat 14 465 191 USD : Vente 13 235 407 EUR Janvier 2024	(186 064)	(0,08)
Achat 53 107 USD : Vente 48 592 EUR Janvier 2024	(683)	-
Achat 6 193 342 USD : Vente 5 666 804 EUR Janvier 2024	(79 664)	(0,03)
Achat 11 747 644 USD : Vente 10 748 897 EUR Janvier 2024	(151 109)	(0,06)
Achat 12 400 USD : Vente 11 234 EUR Janvier 2024	(48)	-
Achat 7 500 USD : Vente 6 778 EUR Janvier 2024	(12)	-
Achat 257 USD : Vente 233 EUR Janvier 2024	-	-
Achat 492 USD : Vente 442 EUR Janvier 2024	2	-
Achat 5 100 USD : Vente 4 585 EUR Janvier 2024	16	-
Achat 1 195 870 USD : Vente 1 094 201 EUR Janvier 2024	(15 382)	-
	(433 680)	(0,17)
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés 245 622 368 98,41		
Autres actifs nets 3 983 388 1,59		
Total de l'actif net 249 605 756 100,00		

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

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

Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :
Contrats de change à terme : JPMorgan Chase
Contrats de change à terme (couverts) : JPMorgan Chase

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

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Description des titres	Achats EUR	Ventes EUR
Belgique		
Anheuser-Busch InBev	1 711 465	-
Finlande		
Metso Outotec	-	1 030 970
France		
Airbus	-	3 972 164
Compagnie de St Gobain	-	989 787
Schneider Electric	3 782 135	-
Allemagne		
Hugo Boss	1 604 751	-
Jungheinrich Actions privilégiées	2 160 940	-
Puma	-	1 562 998
SAP	-	2 612 903
Italie		
FinecoBank	3 028 454	-
Industrie De Nora	1 406 589	-
Reply	3 076 616	-
Pays-Bas		
Argenx	-	1 319 771
ASML	2 399 998	-
Euronext	-	2 955 306
Universal Music	-	1 518 958
Norvège		
Nordic Semiconductor	-	1 005 810
Espagne		
Grifols	1 298 295	-
Royaume-Uni		
London Stock Exchange	5 104 363	-
RELX	-	1 074 748

Asia-Pacific Property Income Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement

Tim Gibson et Xin Yan Low

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 3,46 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index, en dollars américains, s'est adjugé 3,35 %.

Cette période s'est déroulée en deux temps. Le scénario de taux d'intérêt plus élevés pour longtemps a connu un tournant à mi-parcours, effaçant plus de 100 pb du rendement du bon du Trésor américain à 10 ans, qui a terminé la période de référence exactement là où elle avait commencé, à moins de 4,0 %. Les actions immobilières asiatiques ont fortement baissé au cours de la première moitié de la période, avant de se redresser et d'afficher une hausse de 3,3 %, les fonds d'investissement immobilier (REIT) ayant surpassé les promoteurs. Les REIT australiens (+8,5 %) ont dominé la région, les propriétaires de locaux logistiques et commerciaux ayant enregistré les meilleures performances. Le Japon (+7,1 %) a confirmé ses bons résultats, les promoteurs devançant les REIT. Les REIT de bureaux japonais, qui avaient été à la traîne pendant un certain temps, ont toutefois bénéficié d'un rebond. Singapour a affiché un rendement de +4,8 %, les REIT industriels/logistiques conservant la première place. Dans le même temps, la morosité ambiante et la faiblesse de la reprise ont continué à affecter Hong Kong, où les actions immobilières ont chuté de 10,3 %, entraînées notamment par les promoteurs et les propriétaires fonciers dont les bilans sont fragiles.

Le fonds a surperformé l'indice, les contributions positives de Singapour, du Japon et de l'Australie ayant été partiellement effacées par la mauvaise performance de Hong Kong. Au niveau des actions, les participations du fonds dans Digital Core REIT, société cotée à Singapour, dans le logisticien australien Goodman et dans le promoteur japonais Mitsubishi Estate ont été les principaux contributeurs, tandis que les propriétaires fonciers de Hong Kong, Swire Properties et Hysan Development, ont perdu du terrain.

Nous avons liquidé notre position sur LaSalle Logiport REIT pour investir dans Kenedix Office REIT et Japan Hotel REIT Investment, qui nous ont semblé offrir de meilleures opportunités. En Australie, nous avons liquidé notre participation dans le propriétaire de magasins Vicinity Centres au profit de son homologue Scentre, car nous préférons le portefeuille de meilleure qualité de ce dernier. Nous avons également pris des bénéfices et cédé notre participation dans Stockland REIT pour financer une nouvelle position dans Mirvac, dont le portefeuille d'appartements et de bureaux de premier ordre nous a séduit et dont la valorisation nous semblait intéressante. À Hong Kong, nous avons vendu Sun Hung Kai Properties et Hysan Development et acheté Sino Land en raison de liquidités nettes au bilan et de l'importance de ses dividendes.

Le récent changement de ton de la Fed, qui a signalé la fin potentielle des hausses de taux, a entraîné une révision notable des prévisions de baisse en 2024. Le marché a considéré ce revirement comme une évolution positive qui, si elle s'avérait exacte, marquerait un changement d'attitude à l'égard des actions immobilières, qui ont connu quelques années difficiles.

Nous avons déjà constaté un certain rebond des prix, même si nous notons, à l'heure où nous écrivons ces lignes, que les valorisations sont encore bon marché par rapport à l'immobilier privé (qui se négocie avec une décote significative par rapport à la valeur nette d'inventaire) et par rapport à l'histoire. Toutefois, les fondamentaux ont été hétérogènes selon les pays et les secteurs, aussi la sélection des titres demeurera importante, selon nous.

Il demeure intéressant à long terme de détenir des biens immobiliers cotés en bourse, car cette classe d'actifs présente des corrélations plus faibles avec de nombreuses autres. Cela permet également aux investisseurs d'améliorer le portefeuille en augmentant les rendements corrigés du risque au sein d'un portefeuille équilibré. Selon nous, le marché immobilier continue de fournir un flux de revenus intéressant, fiable et croissant pour les investisseurs, ce qui devrait être récompensé au fil du temps.

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

Asia-Pacific Property Income Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

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

Stratégie

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

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2019 %	1 an jusqu'au 30 juin 2020 %	1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	Six mois jusqu'au 31 déc. 2023 %
Asia-Pacific Property Income Fund	H2 USD (Net)*	13,49**	(10,50)**	24,57**	(17,38)	(7,96)	3,46
Indice FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus***		13,49***	(19,22)***	25,54	(14,83)	(6,00)	3,35

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.

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

*** Le 1er juillet 2020, le compartiment a changé d'indice de référence, passant de l'indice FTSE EPRA Nareit Pure Asia total return net dividend (Capital constrained) à l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus. Les performances antérieures au 1 juillet 2020 concernent le précédent indice de référence du fonds.

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

Asia-Pacific Property Income Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	18 612 317
Liquidités en banque	12	347 580
Intérêts et dividendes à recevoir	3	123 112
Souscriptions à recevoir		39 830
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		4 414
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		19 127 253
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		31 123
Rachats à payer		56 210
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		4 918
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		92 251
Actif net à la fin de la période		19 035 002

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	358 034
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	10 385
Total des revenus		368 419
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	106 832
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	6 037
Droits de garde	6	4 036
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	41 739
Commissions du dépositaire	6	895
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	4 384
Autres frais	6	3 320
Total des charges		167 243
Revenu net des investissements		201 176
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(1 315 642)
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	(490)
Moins-value de change nette réalisée		(9 646)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(1 325 778)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	1 651 738
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		7 589
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		1 659 327
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		534 725

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

Asia-Pacific Property Income Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	20 766 023	Produit des actions émises		562 720
Revenu net des investissements	201 176	Paiements des rachats d'actions		(2 785 964)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(1 325 778)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(14 755)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	1 659 327	Distributions de dividendes	11	(27 747)
		Actif net à la fin de la période		19 035 002

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	A2 EUR	A2 USD	A3 SGD	A3 USD	A4m USD	A5m HKD
Actions en circulation au début de la période	49 173,95	785 789,29	24 557,51	249 288,04	535,72	1 243,78
Actions émises pendant la période	75,27	15 575,95	9 774,70	6 487,46	84,64	-
Actions rachetées pendant la période	(14 167,08)	(123 388,79)	(14 234,69)	(15 596,15)	(0,08)	-
Actions en circulation à la fin de la période	35 082,14	677 976,45	20 097,52	240 179,35	620,28	1 243,78
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	15,19	16,82	16,39	11,58	15,35	15,66
	A5m SGD	A5m USD	H2 EUR	H2 USD	H3 USD	I2 EUR
Actions en circulation au début de la période	49 192,57	18 059,21	10 476,28	31 027,76	72 633,93	2 697,28
Actions émises pendant la période	10 111,82	87,49	-	320,60	484,78	172,09
Actions rachetées pendant la période	(5 202,48)	(155,73)	-	(6 228,53)	(14 476,25)	-
Actions en circulation à la fin de la période	54 101,91	17 990,97	10 476,28	25 119,83	58 642,46	2 869,37
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	13,91	14,37	16,22	10,76	8,06	17,88
	I2 USD	X2 USD				
Actions en circulation au début de la période	100 883,24	12 825,34				
Actions émises pendant la période	-	280,66				
Actions rachetées pendant la période	-	(908,62)				
Actions en circulation à la fin de la période	100 883,24	12 197,38				
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	19,80	15,10				

Asia-Pacific Property Income Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

			Valeur nette d'inventaire par action		
Au 30 juin 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 déc. 2023	Au 30 juin 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 déc. 2023
USD 32 496 238	USD 20 766 023	USD 19 035 002	A2 EUR	17,11	15,05
			A2 USD	17,79	16,33
			A3 SGD	19,12	16,35
			A3 USD	12,80	11,24
			A4m USD	17,49	15,28
			A5m HKD	18,45	15,78
			A5m SGD	17,24	14,38
			A5m USD	16,88	14,45
			H2 EUR	18,05	16,01
			H2 USD	11,25	10,41
			H3 USD	8,80	7,79
			I2 EUR	19,86	17,63
			I2 USD	20,66	19,13
			X2 USD	16,11	14,70
				15,19	15,19
				16,82	16,82
				16,39	16,39
				11,58	11,58
				15,35	15,35
				15,66	15,66
				13,91	13,91
				14,37	14,37
				10,72	10,72
				10,76	10,76
				8,06	8,06
				17,88	17,88
				19,80	19,80
				15,10	15,10

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023
A2 EUR	1,90%	1,91%	1,90%
A2 USD	1,90%	1,92%	1,91%
A3 SGD	1,90%	1,92%	1,90%
A3 USD	1,90%	1,91%	1,91%
A4m USD	1,90%	1,92%	1,91%
A5m HKD	1,90%	1,92%	1,91%
A5m SGD	1,91%	1,92%	1,91%
A5m USD	1,90%	1,92%	1,90%
H2 EUR	1,10%	1,12%	1,11%
H2 USD	1,10%	1,11%	1,10%
H3 USD	1,11%	1,12%	1,10%
I2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
X2 USD	2,50%	2,51%	2,51%

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

Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 31 décembre 2023.

Distribution de dividende par action

Date de paiement	21 août 2023	20 sept. 2023	19 oct. 2023
A4m USD	0,065279	0,063241	0,061063
A5m HKD	0,093955	0,091398	0,087965
A5m SGD	0,084291	0,082859	0,080499
A5m USD	0,086434	0,083589	0,080577
Date de paiement	20 nov. 2023	20 déc. 2023	18 jan. 2024
A4m USD	0,057148	0,060645	0,064245
A5m HKD	0,082096	0,086848	0,091865
A5m SGD	0,075431	0,078191	0,081600
A5m USD	0,075270	0,079742	0,084324

Asia-Pacific Property Income Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 97,78 %		
Australie 16,99 %		
Immobilier 16,99 %		
45 771 Goodman	786 891	4,13
586 153 Mirvac	833 114	4,38
408 687 National Storage REIT	642 022	3,37
478 366 Scentre	972 699	5,11
	3 234 726	16,99
Hong Kong 17,62 %		
Immobilier 17,62 %		
142 500 CK Asset	714 633	3,75
171 420 Link REIT	961 158	5,05
752 000 Sino Land	816 825	4,29
425 600 Swire Properties	861 376	4,53
	3 353 992	17,62
Japon 43,82 %		
Immobilier 43,82 %		
401 Fukuoka REIT	486 022	2,55
640 Industrial & Infrastructure Fund Investment	631 454	3,32
1 748 Japan Hotel REIT Investment	854 611	4,49
1 194 Japan Metropolitan Fund Invest REIT	859 606	4,52
697 Kenedix Office REIT	789 874	4,15
123 800 Mitsubishi Estate	1 699 692	8,93
53 200 Mitsui Fudosan	1 298 616	6,82
604 Orix JREIT	710 086	3,73
1 022 Star Asia Investment REIT	415 905	2,19
584 United Urban Investment	594 563	3,12
	8 340 429	43,82
Nouvelle-Zélande 2,42 %		
Soins de santé 2,42 %		
123 073 Ryman Healthcare	461 240	2,42
Singapour 16,93 %		
Immobilier 16,93 %		
392 200 CapitaLand Ascendas REIT	899 321	4,72
350 200 CapitaLand Investment	837 524	4,40
1 277 700 Digital Core REIT	827 311	4,35
751 300 Frasers Logistics & Industrial Trust	657 774	3,46
	3 221 930	16,93
Investissements en valeurs mobilières (coût : 19 573 567 USD*)	18 612 317	97,78
Autres actifs nets	422 685	2,22
Total de l'actif net	19 035 002	100,00

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Australie		
Mirvac	904 858	-
Scentre	940 787	-
Stockland REIT	-	825 583
Vicinity Centres	-	724 521
Hong Kong		
Hysan Development	-	489 044
Link REIT	-	543 835
Sino Land	827 280	-
Sun Hung Kai Properties	-	856 290
Swire Properties	292 555	-
Wharf Real Estate Investment	793 751	641 811
Japon		
Japan Hotel REIT Investment	456 018	-
Kenedix Office REIT	103 865	-
LaSalle Logiport REIT	-	673 342
Mitsui Fudosan	201 084	292 429
Mitsui Fudosan Logistics Park	26 733	-
Singapour		
CapitaLand Ascendas REIT	-	470 042
CapitaLand Investment	-	292 126
Frasers Logistics & Industrial Trust	101 130	-

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

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

Biotechnology Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement

Andy Acker, Daniel Lyons et Agustin Mohedas

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 11,74 % (net), ou 13,49 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice NASDAQ Biotechnology Total Return Index s'est adjugé 7,62 %, et l'indice cible + 2 % en dollars 8,70 %.

Les valeurs biotechnologiques ont terminé la période sous revue en territoire positif, malgré une certaine volatilité. Le marché a chuté en raison de la hausse des rendements des bons du Trésor américain et des inquiétudes quant à l'impact des médicaments amaigrissants à base de glucagon-like peptide 1 (GLP-1) sur d'autres thérapies biotechnologiques, avant de rebondir après l'annonce par la Fed de la fin de son cycle de resserrement de la politique monétaire. Les données cliniques encourageantes dans les grands domaines thérapeutiques et l'activité de fusion et d'acquisition ont apporté un soutien supplémentaire.

Cytokinetics a été le plus gros contributeur individuel. Le principal médicament candidat de la société, l'aficamten, est une petite molécule inhibitrice de la myosine, actuellement à l'étude pour la cardiomyopathie hypertrophique, une maladie qui provoque un épaississement du muscle cardiaque et limite la circulation sanguine. L'action a grimpé en flèche après la publication par Cytokinetics des résultats positifs de la phase 3, qui ont montré une nette amélioration de la capacité d'exercice des patients, tant sur le plan statistique que sur le plan clinique. Les résultats ont également alimenté les spéculations selon lesquelles l'entreprise pourrait être rachetée.

Les actions d'ImmunoGen ont bondi lorsque AbbVie a annoncé son intention de racheter la société pour 10 milliards de dollars, soit une prime de 95 % par rapport au cours de clôture de la veille. ImmunoGen, dont Janus Henderson était l'un des principaux actionnaires actifs, développe des conjugués anticorps-médicaments (ADC), l'un des domaines les plus prometteurs de la recherche sur le cancer. Un ADC peut être assimilé à un missile guidé avec précision qui apporte la chimiothérapie directement aux cellules cancéreuses avec moins de toxicité collatérale. En 2023, des patientes atteintes d'un cancer de l'ovaire et traitées par Elahere d'ImmunoGen ont vu leur risque de mortalité chuter de 33 % par rapport à la chimiothérapie – c'est la première fois qu'un bénéfice en termes de survie globale est obtenu dans le cas d'un cancer de l'ovaire résistant à la chimiothérapie. AbbVie prévoit de finaliser l'acquisition d'ici à la mi-2024.

D'autres positions ont pesé sur la performance du compartiment, notamment PTC Therapeutics. Ce laboratoire est spécialisé dans les petites molécules qui régulent l'épissage de l'acide ribonucléique, c'est-à-dire qui interviennent à l'étape clé de la transition entre le code génétique et la traduction en protéines. PTC Therapeutics s'est appuyée sur cette plateforme pour créer Evrysdi, un produit phare (c'est-à-dire dont les ventes annuelles s'élèvent à au moins 1 milliard de dollars) contre l'amyotrophie spinale, vendu par Roche, et Translarna, un médicament approuvé sous certaines conditions en Europe pour la dystrophie musculaire de Duchenne. Toutefois, en septembre, les autorités réglementaires ont menacé de supprimer cette autorisation après la non-satisfaction par le Translarna de son principal critère d'évaluation dans une étude de confirmation (le médicament n'a pas montré de bénéfice dans un sous-ensemble choisi de patients, bien qu'il ait montré un bénéfice dans l'ensemble de la population de l'essai). PTC Therapeutics, qui fera appel de la décision, est passée en mode réduction des coûts, alors qu'elle possède d'autres médicaments candidats.

Avadel Pharmaceuticals a également pesé sur les rendements. L'action a baissé après l'engagement d'une action en justice contre la Food and Drug Administration (FDA) des États-Unis, contestant l'approbation et la désignation d'exclusivité de médicament orphelin (ODE) pour Lumryz, le médicament d'Avadel Pharmaceuticals contre la narcolepsie. En outre, les investisseurs ont été sensibles aux données de plusieurs agonistes concurrents des récepteurs de l'orexine en cours de développement pour la narcolepsie, qui pourraient constituer un nouveau mécanisme prometteur pour la maladie. Si la FDA l'emporte, Lumryz restera commercialisé et conservera sa désignation ODE. Les agonistes de l'orexine, dont les essais cliniques ont été entachés de problèmes de sécurité et de tolérabilité, ne seront probablement pas lancés avant des années. Les ventes et les prescriptions de Lumryz ont continué à croître fortement, les revenus trimestriels surpassant les estimations du consensus.

Le fonds est resté surpondéré sur les actions de biotechnologie de petite et moyenne capitalisation, bien que nous ayons favorisé les sociétés en début de commercialisation ou en phase avancée de développement. Selon nous, en raison de leur risque clinique réduit, ces entreprises sont mieux placées pour lever des capitaux dans l'environnement économique actuel. Tout récemment, certaines de ces entreprises ont été la cible de fusions et acquisitions, une tendance qui devrait se poursuivre. Dans le même temps, nous avons renforcé nos positions dans des sociétés de biotechnologie à grande capitalisation qui génèrent d'importants flux de trésorerie disponibles et dont les actions devraient continuer à intéresser les investisseurs en cas de ralentissement de la croissance économique.

Après une chute brutale au milieu de l'année 2023, les valeurs biotechnologiques ont rebondi en raison de l'optimisme suscité par la fin du cycle de hausse des taux d'intérêt aux États-Unis. Les données cliniques encourageantes et la multiplication des fusions-acquisitions ont également renforcé la confiance des investisseurs.

La faiblesse des valorisations laisse entrevoir une marge de progression. Alors que les rendements des bons du Trésor américain se sont envolés en 2023, les marchés ont sanctionné les entreprises de biotechnologie qui n'ont pas réalisé des jalons cliniques ou qui n'ont pas été à la hauteur à d'autres égards. Certes, une certaine rationalisation de l'industrie était sans doute nécessaire – le secteur a connu un afflux de nouvelles sociétés de biotechnologie financées pendant la pandémie, dont beaucoup n'avaient pas de données de preuve de concept – mais de nombreuses valorisations nous ont semblé trop basses.

Parallèlement, l'innovation s'est accélérée, la FDA ayant donné son aval à un nombre record de 73 nouvelles thérapies en 2023. Un grand nombre de ces traitements ciblent des catégories de maladies très importantes qui pourraient représenter de nouveaux cycles de produits majeurs et stimuler la croissance du chiffre d'affaires au cours de la prochaine décennie. Les données et les approbations supplémentaires ne devraient pas manquer en 2024.

Les opérations de fusion et d'acquisition ont repris et pourraient se poursuivre, les sociétés pharmaceutiques disposant de liquidités abondantes cherchant à remplacer leurs produits phares qui ne seront plus protégés par des brevets dans les années à venir. Les opportunités de marché croissantes, notamment les GLP-1 (pour le diabète et l'obésité), les ADC, les produits radiopharmaceutiques et les traitements de thérapie cellulaire pour les maladies auto-immunes, pourraient également inciter les sociétés biopharmaceutiques à sortir leur chèque. En résumé, la biotechnologie se présente sous un jour favorable à l'horizon 2024 et nous pensons que l'innovation, les fusions-acquisitions et les valorisations attractives pourraient se conjuguer pour générer des rendements supérieurs pour les investisseurs au cours de l'année à venir.

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

Biotechnology Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Surperformer l'indice NASDAQ Biotechnology Total Return Index de 2 %, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investi au moins 80 % de ses actifs en actions (également appelées « titres de participation ») et titres assimilés de sociétés de biotechnologie ou liées à la biotechnologie, implantées dans tout pays. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris des obligations (des obligations convertibles notamment), des actions, des liquidités et des instruments du marché monétaire.

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

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

Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement cherche à identifier des sociétés de biotechnologie innovantes qui répondent à des besoins médicaux importants non satisfaits et négocient à un rabais significatif sur leur valeur intrinsèque. L'équipe comprend que la réussite concernant le développement d'un médicament est de nature binaire, ce qui crée de grandes disparités entre les gagnants et les perdants. Afin d'analyser la probabilité de succès d'une société, le processus d'investissement s'appuie sur des modèles statistiques exclusifs, en se concentrant sur les produits qui, selon eux, peuvent passer les tests cliniques. Des outils supplémentaires, tels que des enquêtes menées auprès de médecins, des modèles de prescription et des simulations de scénarios tentent de prédire avec plus de précision la viabilité commerciale.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		Du lancement au 30 juin 2019	1 an jusqu'au 30 juin 2020	1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	Six mois jusqu'au 31 déc. 2023
		%	%	%	%	%	%
Biotechnology Fund*	H2 USD (Net)**	9,30***	35,04***	34,89***	(31,84)	49,96	11,74
Indice NASDAQ Biotechnology Total Return		5,21****	26,13	20,52	(26,57)	9,61	7,62
Biotechnology Fund*	H2 USD (Brut)**	11,01***	39,36***	39,51***	(30,24)	51,79	13,49
Indice NASDAQ Biotechnology Total Return + 2 %		6,35	28,66****	22,93	(25,10)	11,80	8,70

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

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

* Le Biotechnology Fund a été lancé le 10 décembre 2018.

** La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.

*** La performance historique a été ajustée pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.

**** La performance historique a été ajustée.

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

Biotechnology Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	196 827 509
Liquidités en banque	12	3 274 478
Intérêts et dividendes à recevoir	3	-
Souscriptions à recevoir		7 795 343
Produits à recevoir sur les investissements vendus		92 463
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	63 798
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		32 963
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		208 086 554
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		697 851
Impôts et charges à payer		1 896 494
Rachats à payer		8 639 143
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	4 861
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		11 238 349
Actif net à la fin de la période		196 848 205

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	131 526
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	76 860
Total des revenus		208 386
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	695 556
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	28 917
Droits de garde	6	6 227
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	103 981
Commissions du dépositaire	6	5 307
Charges sur produits dérivés	3	221
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	1 691 988
Impôts (taxe d'abonnement)	7	19 156
Autres frais	6	39 345
Total des charges		2 590 698
Charge nette des investissements		(2 382 312)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	10 004 924
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	3 249
Plus-value de change nette réalisée		24 930
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		10 033 103
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	14 274 582
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	530
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(4 064)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		14 271 048
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		21 921 839

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

Biotechnology Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	166 562 816	Produit des actions émises		65 504 184
Charge nette des investissements	(2 382 312)	Paiements des rachats d'actions		(57 140 634)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	10 033 103	Régularisation nette (payée)/reçue	10	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	14 271 048	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		196 848 205

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	A2 EUR	A2 HEUR	A2 HSGD	A2 SGD	A2 USD	E2 HEUR
Actions en circulation au début de la période	6 056,53	8 988,80	250,00	250,00	1 771 707,17	110 436,53
Actions émises pendant la période	21 197,59	21 774,02	28 469,39	20 150,02	646 067,32	-
Actions rachetées pendant la période	(2 252,97)	(3 671,01)	(6 829,50)	(2 051,27)	(413 839,31)	(5 558,97)
Actions en circulation à la fin de la période	25 001,15	27 091,81	21 889,89	18 348,75	2 003 935,18	104 877,56
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	19,02	17,94	20,87	20,96	22,61	21,08
	E2 USD	F2 USD	H2 HEUR	H2 USD	IU2 EUR	IU2 HEUR
Actions en circulation au début de la période	1 750 051,46	5 861,25	192,31	460 881,10	591 144,31	72 240,32
Actions émises pendant la période	-	-	3 910,00	148 017,55	188 382,00	58 550,42
Actions rachetées pendant la période	(448 370,26)	-	-	(71 708,67)	(752 270,00)	(15 985,92)
Actions en circulation à la fin de la période	1 301 681,20	5 861,25	4 102,31	537 189,98	27 256,31	114 804,82
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	23,50	23,07	18,11	22,74	19,11	21,53
	IU2 USD	X2 USD				
Actions en circulation au début de la période	3 359 991,90	125,00				
Actions émises pendant la période	2 198 245,57	8 071,75				
Actions rachetées pendant la période	(1 171 620,67)	-				
Actions en circulation à la fin de la période	4 386 616,80	8 196,75				
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	23,00	22,30				

Biotechnology Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Au 30 juin 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 déc. 2023	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 déc. 2023	Au 30 juin 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 déc. 2023
	USD 81 465 630	USD 166 562 816	USD 196 848 205			
A2 EUR				12,54	17,25	19,02
A2 HEUR				11,52	16,25	17,94
A2 HSGD				12,62	18,89	20,87
A2 SGD				13,17	19,30	20,96
A2 USD				13,46	20,28	22,61
E2 HEUR				12,76	18,99	21,08
E2 USD				13,80	20,98	23,50
F2 USD				13,66	20,66	23,07
H2 EUR				12,57	s.o.	s.o.
H2 HEUR				11,54	16,35	18,11
H2 USD				13,57	20,35	22,74
IU2 EUR				12,58	17,34	19,11
IU2 HEUR				13,37	19,85	21,53
IU2 USD				13,58	20,56	23,00
X2 USD				13,30	20,05	22,30

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023
A2 EUR	1,86%	3,21%	3,77%
A2 HEUR	1,86%	7,09%	3,04%
A2 HSGD	1,86%	2,20%	5,22%
A2 SGD	1,86%	2,58%	5,93%
A2 USD	1,88%	2,58%	2,76%
E2 HEUR	0,58%	0,77%	1,33%
E2 USD	0,60%	1,82%	1,48%
F2 USD	1,36%	2,65%	2,30%
H2 EUR	1,21%	s.o.	s.o.
H2 HEUR	1,21%	6,14%	3,36%
H2 USD	1,21%	3,13%	2,24%
IU2 EUR	0,98%	1,00%	1,05%
IU2 HEUR	1,34%	1,00%	4,26%
IU2 USD	1,00%	2,28%	2,30%
X2 USD	2,46%	2,55%	3,29%

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

Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2023.

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

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

Biotechnology Fund

Portefeuille au 31 décembre 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. Les placements privés sont cessibles en vertu de dispenses d'enregistrement prévues par la législation applicable.

Actions 99,97 %		
Australie 1,33 %		
Soins de santé 1,33 %		
Biotechnologie 1,33 %		
492 364	Benitec (Warrants) ¹	1 661 728 0,84
518 135	Benitec Biopharma (Warrants) ¹	956 840 0,49
		2 618 568 1,33

Belgique 3,32 %		
Soins de santé 3,32 %		
Biotechnologie 3,32 %		
17 156	argenx ADR	6 532 233 3,32

Canada 0,00 %		
Santé 0,00 %		
Biotechnologie 0,00 %		
5 780	Clementia Pharmaceuticals (CVR) ²	- -

Chine 2,51 %		
Soins de santé 2,51 %		
Biotechnologie 1,07 %		
77 066	Zai Lab ADR	2 101 975 1,07

Prestataires et services de santé 1,44 %		
954 500	New Horizon Health	2 830 757 1,44

France 2,84 %		
Soins de santé 2,84 %		
Produits pharmaceutiques 2,84 %		
112 691	Sanofi	5 593 418 2,84

Pays-Bas 1,00 %		
Soins de santé 1,00 %		
Biotechnologie 1,00 %		
70 582	Merus	1 978 061 1,00

Produits pharmaceutiques 0,00 %		
1 160	NewAmsterdam Pharma (Actions d'acquisition) ¹	8 781 -

Corée du Sud 0,10 %		
Soins de santé 0,10 %		
Biotechnologie 0,10 %		
26 003	Artiva Biotherapeutics (Placement) ¹	188 002 0,10

Royaume-Uni 5,76 %		
Soins de santé 5,76 %		
Biotechnologie 0,96 %		
27 548	Immunocore	1 890 619 0,96

Produits pharmaceutiques 4,80 %		
95 893	AstraZeneca ADR	6 463 668 3,28
148 270	Verona Pharma	2 990 606 1,52
		9 454 274 4,80

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

États-Unis 83,11 %
Soins de santé 83,11 %
Biotechnologie 72,98 %

124 603	4D Molecular Therapeutics	2 588 627 1,32
252 114	89bio	2 851 409 1,45
171 726	Akero Therapeutics	4 086 220 2,08
10 307	Alnylam Pharmaceuticals	2 008 834 1,02
37 125	Amgen	10 668 054 5,42
177 613	Amicus Therapeutics	2 563 844 1,30
34 230	Apogee Therapeutics	1 028 098 0,52
71 364	Arcellx	3 996 741 2,03
950 545	Ardelyx	6 012 197 3,05
44 897	Ascendis Pharma ADR	5 690 695 2,89
149 365	Asher Biotherapeutics (Placement) ¹	225 541 0,11
100 208	Biohaven	4 265 354 2,17
22 784	BioMarin Pharmaceutical	2 208 225 1,12
37 151	Biomea Fusion	566 181 0,29
62 334	BioTheryX (ligne de placement) ¹	81 658 0,04
44 004	Bridgebio Pharma	1 839 807 0,93
50 233	Cargo Therapeutics	1 148 578 0,58
101 550	Catalyst Pharmaceuticals	1 724 319 0,88
233 064	CG Oncology (Placement) ¹	300 000 0,15
709 877	Compass Therapeutics	1 118 056 0,57
53 890	Crinetics Pharmaceuticals	1 922 795 0,98
209 528	Curevo (Placement) ¹	535 994 0,27
84 781	Cytokinetics	7 143 647 3,63
187 108	Day One Biopharmaceuticals	2 765 456 1,40
6 456	Freenome (ligne de placement) ¹	51 777 0,03
50 382	Freenome Series D (Placement) ¹	404 064 0,21
93 054	Ideaya Biosciences	3 335 986 1,69
81 288	Janux Therapeutics (ligne de placement)	901 077 0,46
600	Leap Thérapeutique (Placement privé) ¹	2 151 -
35 947	Legend Biotech ADR	2 156 281 1,10
61 895	Lexeo Therapeutics	840 534 0,43
21 630	Lexeo Therapeutics (Placement) ¹	314 717 0,16
31 026	Madrigal Pharmaceuticals	7 183 760 3,65
294 520	Magnolia Medical Technologies (Placement) ¹	500 001 0,25
1	Magnolia Medical Technologies (Warrants 31/12/2022) ²	- -
99 239	Mirum Pharmaceuticals	2 929 039 1,49
26 175	Neurocrine Biosciences	3 442 405 1,75
3 876	Neurogene ¹	66 473 0,03
7 864	Neurogene (ligne de placement) ¹	134 868 0,07
63 921	Parse Biosciences (Placement) ¹	258 228 0,13
55 291	Prothena	2 067 607 1,05
55 882	PTC Therapeutics	1 575 034 0,80
7 368	Regeneron Pharmaceuticals	6 470 357 3,29
86 040	Revolution Medicines	2 522 693 1,28
136 950	Rocket Pharmaceuticals	4 181 083 2,12
67 070	Sarepta Therapeutics	6 554 751 3,33
49 665	Shoreline Biosciences (Placement) ¹	324 809 0,17
78 318	Soleno Therapeutics	3 079 464 1,56
70 276	Sonoma Biotherapeutics B1 (Placement) ¹	221 348 0,11
37 481	Sonoma Biotherapeutics (Placement) ¹	118 054 0,06
20 347	United Therapeutics	4 447 956 2,26

Biotechnology Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Biotechnologie (suite)		
81 914 Vaxcyte	5 156 077	2,62
36 309 Vertex Pharmaceuticals	14 840 759	7,54
48 719 Xenon Pharmaceuticals	2 246 433	1,14
	143 668 116	72,98

Équipements et fournitures de soins de santé 0,99 %		
31 593 Lantheus	1 951 499	0,99

Outils et services de sciences de la vie 1,17 %		
16 188 Illumina	2 295 296	1,17

Produits pharmaceutiques 7,97 %		
457 178 Avadel Pharmaceuticals ADR	6 567 362	3,34
156 085 Cymabay Therapeutics	3 732 773	1,90
29 915 Intra-Cellular Therapies	2 144 457	1,09
30 974 Royalty Pharma 'A'	866 807	0,44
63 819 Structure Therapeutics ADR	2 373 429	1,20
	15 684 828	7,97

Obligations 0,02 %		
États-Unis 0,02 %		
Obligations à taux fixe 0,02 %		
USD 31 082 Magnolia 10,00 % 31/12/2025 ¹	31 082	0,02

Investissements en valeurs mobilières 196 827 509 99,99

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

Dérivés 0,03 %*		
Contrats de change à terme 0,00 %		

Achat 1 429 828 HKD : Vente 183 060 USD Janvier 2024	(85)	-
Achat 326 918 HKD : Vente 41 849 USD Janvier 2024	(14)	-
Achat 924 603 USD : Vente 832 704 EUR Janvier 2024	2 787	-
Achat 999 USD : Vente 900 EUR Janvier 2024	3	-
Achat 357 675 USD : Vente 322 126 EUR Janvier 2024	1 077	-
	3 768	-

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,03 %		
---	--	--

Achat 2 104 247 EUR : Vente 2 299 765 USD Janvier 2024	31 375	0,02
Achat 1 173 866 EUR : Vente 1 282 937 USD Janvier 2024	17 503	0,01
Achat 70 718 EUR : Vente 77 289 USD Janvier 2024	1 054	-
Achat 397 220 EUR : Vente 434 128 USD Janvier 2024	5 923	-
Achat 67 364 EUR : Vente 74 124 USD Janvier 2024	504	-
Achat 56 107 EUR : Vente 61 867 USD Janvier 2024	290	-
Achat 1 886 EUR : Vente 2 079 USD Janvier 2024	10	-

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

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

Achat 24 605 EUR : Vente 27 130 USD Janvier 2024	127	-
Achat 12 251 EUR : Vente 13 509 USD Janvier 2024	63	-
Achat 1 183 EUR : Vente 1 311 USD Janvier 2024	-	-
Achat 35 234 EUR : Vente 39 046 USD Janvier 2024	(15)	-
Achat 7 732 EUR : Vente 8 568 USD Janvier 2024	(3)	-
Achat 322 126 EUR : Vente 357 868 USD Janvier 2024	(1 007)	-
Achat 900 EUR : Vente 1 000 USD Janvier 2024	(3)	-
Achat 832 704 EUR : Vente 925 179 USD Janvier 2024	(2 687)	-
Achat 36 503 EUR : Vente 40 585 USD Janvier 2024	(146)	-
Achat 72 742 EUR : Vente 80 877 USD Janvier 2024	(291)	-
Achat 2 440 EUR : Vente 2 713 USD Janvier 2024	(10)	-
Achat 15 921 EUR : Vente 17 701 USD Janvier 2024	(64)	-
Achat 7 282 SGD : Vente 5 526 USD Janvier 2024	(4)	-
Achat 15 048 SGD : Vente 11 410 USD Janvier 2024	1	-
Achat 11 547 SGD : Vente 8 735 USD Janvier 2024	22	-
Achat 100 653 SGD : Vente 75 652 USD Janvier 2024	675	-
Achat 333 865 SGD : Vente 250 793 USD Janvier 2024	2 384	-
Achat 3 384 USD : Vente 3 093 EUR Janvier 2024	(42)	-
Achat 1 930 USD : Vente 1 755 EUR Janvier 2024	(15)	-
Achat 36 947 USD : Vente 33 591 EUR Janvier 2024	(267)	-
Achat 1 250 USD : Vente 1 136 EUR Janvier 2024	(9)	-
Achat 7 030 USD : Vente 6 392 EUR Janvier 2024	(51)	-
Achat 16 319 USD : Vente 14 837 EUR Janvier 2024	(118)	-
Achat 4 876 USD : Vente 6 470 USD Janvier 2024	(30)	-
	55 169	0,03

Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés 196 886 446 100,02
(coût : 160 520 323 USD)**
Autres passifs nets (38 241) (0,02)
Total de l'actif net 196 848 205 100,00

¹ Titre valorisé à la juste valeur

² Titre valorisé manuellement

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

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

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

Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme : BNP Paribas, JPMorgan Chase

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) : JPMorgan Chase

Biotechnology Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Belgique		
argenx ADR	3 094 804	5 308 583
France		
Sanofi	2 697 297	-
Royaume-Uni		
AstraZeneca ADR	3 783 722	-
Verona Pharma	2 980 053	-
États-Unis		
Amgen	4 293 287	3 031 002
Biohaven	-	1 756 413
BioMarin Pharmaceutical	-	2 171 576
Cymabay Therapeutics	-	2 483 781
ImmunoGen	-	10 074 336
Moderna	-	2 372 956
Reata Pharmaceuticals	-	4 660 556
Regeneron Pharmaceuticals	4 668 296	-
Replimune	2 734 350	-
Rocket Pharmaceuticals	2 454 815	-
Sarepta Therapeutics	-	2 640 107
Structure Therapeutics ADR	3 414 982	1 744 921
Vertex Pharmaceuticals	8 074 747	-

China Opportunities Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Gestionnaire de fonds d'investissement

May Ling Wee

Au cours de la période sous revue, le fonds a perdu 5,56 % (net), ou 5,03 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, tandis que l'indice MSCI Zhong Hua 10/40 Index a chuté de 6,27 %, et l'indice cible + 2,5 % en dollars de 5,10 %.

Les actions chinoises se sont inscrites en baisse pendant la majeure partie de la période sous revue. Les gains enregistrés en juillet ont résulté de l'espoir que la réunion du politburo du parti communiste déboucherait sur des mesures de soutien à l'économie. Mais ces espoirs ont été déçus. La reprise de la Chine après la crise du COVID-19 a été lente et volatile, le rebond économique observé au début du troisième trimestre 2023 s'étant essoufflé au quatrième trimestre. Des mesures de soutien au marché immobilier ont été annoncées au cours de la période sous revue. Le coût du financement hypothécaire a baissé et le crédit hypothécaire a été rendu plus accessible à ceux qui souhaitent rénover leur logement. Les banques ont également été invitées à prêter aux promoteurs figurant sur une « liste blanche ». La saison de publication des résultats du mois d'août a été globalement décevante, même si le secteur de l'internet s'est distingué par ses bénéfices et ses flux de trésorerie, ainsi que par ses opérations de rachat d'actions. Début décembre, le Politburo a finalement indiqué que la relance de la croissance économique figurait désormais en bonne place dans l'agenda politique. Toutefois, la publication avant Noël d'un projet de document de consultation sur la gestion des pratiques de jeux en ligne a créé la surprise. Cela est d'autant plus vrai après les tentatives antérieures des décideurs politiques de stabiliser et de consolider les prévisions de croissance et d'emploi, ainsi que la confiance du secteur privé.

Le propriétaire de la marque d'ordinateurs personnels Lenovo et le fournisseur de services éducatifs New Oriental ont été les grands gagnants sur la période. Lenovo a enregistré de bons résultats dans la perspective du lancement de son PC à intelligence artificielle en 2024 et de la résorption des stocks de PC. Les actions se sont également négociées à des multiples intéressants et ont bénéficié d'un bon soutien en termes de dividendes. New Oriental a continué à dégager des bénéfices et des flux de trésorerie importants, après avoir modifié avec succès le contenu de ses cours, délaissant les matières académiques au profit de matières non académiques. L'entreprise a également continué à racheter ses actions.

Les valeurs de consommation, telles que la marque de vêtements de sport Li Ning et le brasseur Tsingtao Brewery, ont subi les plus fortes dépréciations au cours de la période. Les consommateurs chinois étaient encore peu enclins à s'inquiéter de la croissance des revenus et de l'emploi. Li Ning a souffert du niveau élevé de ses stocks et d'une mauvaise gestion de ses canaux de distribution en gros, alors qu'elle avait fait preuve d'optimisme au départ, convaincue que 2023 serait marquée par une forte reprise de ses activités. La faiblesse générale de la consommation a également eu des répercussions sur Tsingtao Brewery, dont les ventes, comme celles du secteur en général, n'ont pas été à la hauteur des prévisions.

Le fonds a pris une participation dans le fabricant de verre automobile Fuyao Glass Industry ainsi que dans le concepteur de microprocesseurs MediaTek. Nous avons apprécié la capacité de Fuyao Glass Industry à augmenter les prix de ses produits, à la faveur de la hausse de la demande en produits en verre monobloc de la part des fabricants de véhicules électriques et de pièces détachées. La forte consolidation du secteur a favorisé la croissance des bénéfices de Fuyao Glass Industry, qui a également versé un dividende attrayant. En ce qui concerne MediaTek, la résorption des stocks de puces sur les marchés des smartphones et de la technologie a permis une nette amélioration des prix. Le lancement de la dernière puce Dimensity de la société a suscité des réactions positives et la société nous a semblé bien placée pour se diversifier en s'affranchissant de sa dépendance à l'égard des téléphones intelligents.

Nous avons liquidé les positions du fonds dans Ping An Insurance et dans la plateforme de livraison de repas et de services à la personne Meituan. En effet, les incertitudes quant à l'ampleur de l'exposition de Ping An Insurance aux risques immobiliers étaient grandes, tandis que la dynamique concurrentielle dans le secteur des services à la personne continuait de peser sur la rentabilité de Meituan.

L'état du marché immobilier, la consommation (qui dépend elle-même des revenus et de l'emploi) et la position du gouvernement à l'égard du secteur privé devraient déterminer la performance de cette classe d'actifs chinoise en 2024. La baisse attendue des taux d'intérêt américains dans le courant de l'année devrait, selon nous, soutenir le marché chinois. Toutefois, le niveau de performance dépendra en définitive de l'économie. La reprise devrait mettre du temps à se faire sentir et les décideurs politiques devront faire davantage pour soutenir la croissance et la confiance. Comme par le passé, les flux de trésorerie sont essentiels dans cet environnement macroéconomique plus fragile. Malgré un contexte macroéconomique toujours difficile, nous identifions encore des entreprises dont les flux de trésorerie et les bénéfices continuent de croître. Nombre d'entre elles mondialisent leurs marques et leurs activités, versent des dividendes et rachètent leurs actions alors que leurs valorisations demeurent intéressantes.

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

China Opportunities Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Surperformer de 2,5 % par an l'indice MSCI Zhong Hua 10/40, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le fonds investit au moins 80 % de ses actifs dans un portefeuille concentré d'actions (également appelées « titres de participation ») de sociétés de toutes tailles et actives dans tout secteur en Chine ou à Hong Kong. Les sociétés auront leur siège social ou exerceront la majeure partie de leurs activités (directement ou par l'intermédiaire de filiales) dans cette région. Le fonds peut investir jusqu'à 50 % de son actif dans des actions A chinoises. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des sociétés situées en dehors de cette région, des obligations investment grade (y compris des obligations convertibles), des liquidités et des instruments du marché monétaire.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice MSCI Zhong Hua 10/40, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du fonds. Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement cherche à identifier des sociétés qui peuvent générer une croissance inattendue des bénéfices, à la fois au niveau du secteur et des actions, qui ne sont pas encore reconnues par le marché plus large.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2019	1 an jusqu'au 30 juin 2020	1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	Six mois jusqu'au 31 déc. 2023
		%	%	%	%	%	%
China Opportunities Fund	H2 USD (Net)*	(7,28)**	8,66**	28,47**	(29,44)	(23,24)	(5,56)
Indice MSCI Zhong Hua 10/40***		(6,73)***	13,13***	30,51	(28,47)	(15,83)	(6,27)
China Opportunities Fund	H2 USD (Brut)*	(6,26)**	9,89**	29,92**	(28,66)	(22,40)	(5,03)
Indice MSCI Zhong Hua 10/40 + 2,5 %		-.****	-.****	33,77	(26,68)	(13,73)	(5,10)

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.

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

*** Le 1er juillet 2020, le compartiment a changé d'indice de référence, passant de l'indice MSCI China à l'indice MSCI Zhong Hua 10/40. Les performances antérieures au 1er juillet 2020 concernent le précédent indice de référence du fonds.

**** L'indice de référence n'est pas indiqué, car le fonds n'en avait pas jusqu'au 1er juillet 2020.

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

China Opportunities Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	54 741 222
Liquidités en banque	12	4 827 260
Intérêts et dividendes à recevoir	3	80 770
Souscriptions à recevoir		64 816
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		59 714 068
Passif		
Découvert bancaire	12	85 051
Montants à payer sur les investissements acquis		294 806
Impôts et charges à payer		107 107
Rachats à payer		129 735
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		616 699
Actif net à la fin de la période		59 097 369

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	515 021
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	8 182
Total des revenus		523 203
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	371 651
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	21 511
Droits de garde	6	12 351
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	154 485
Commissions du dépositaire	6	1 997
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	15 045
Autres frais	6	13 502
Total des charges		590 542
Charge nette des investissements		(67 339)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(6 998 691)
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	(61)
Plus-value de change nette réalisée		7 820
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(6 990 932)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	3 365 457
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		(1 987)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		3 363 470
Diminution nette de l'actif à la suite des opérations		(3 694 801)

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

China Opportunities Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	65 629 836	Produit des actions émises		5 116 422
Charge nette des investissements	(67 339)	Paiements des rachats d'actions		(7 951 761)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(6 990 932)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(2 327)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	3 363 470	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		59 097 369

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	A1 USD	A2 EUR	A2 SGD	A2 USD	H2 EUR	H2 USD
Actions en circulation au début de la période	73 688,05	504 657,64	164 359,96	3 598 417,61	3 321,89	4 093,88
Actions émises pendant la période	1 200,90	11 540,54	13 271,58	302 576,60	12 371,10	10 396,15
Actions rachetées pendant la période	(6 966,92)	(140 089,67)	(17 019,14)	(361 211,89)	-	(10 396,15)
Actions en circulation à la fin de la période	67 922,03	376 108,51	160 612,40	3 539 782,32	15 692,99	4 093,88
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	13,85	12,56	18,36	13,93	14,22	13,26

	I2 USD	X2 USD
Actions en circulation au début de la période	48 489,93	32 365,53
Actions émises pendant la période	-	-
Actions rachetées pendant la période	-	(7 208,50)
Actions en circulation à la fin de la période	48 489,93	25 157,03
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	16,09	12,30

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 déc. 2023
A1 USD	19,34	14,73	13,85
A2 EUR	18,69	13,63	12,56
A2 SGD	27,06	20,07	18,36
A2 USD	19,45	14,81	13,93
H1 USD	17,95	s.o.	s.o.
H2 EUR	20,89	15,37	14,22
H2 USD	18,29	14,04	13,26
I2 USD	22,17	17,03	16,09
X2 USD	17,33	13,12	12,30

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023
A1 USD	1,88%	1,90%	1,90%
A2 EUR	1,88%	1,90%	1,90%
A2 SGD	1,89%	1,90%	1,90%
A2 USD	1,88%	1,90%	1,90%
H1 USD	1,08%	s.o.	s.o.
H2 EUR	1,08%	1,10%	1,10%
H2 USD	1,08%	1,10%	1,10%
I2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
X2 USD	2,48%	2,50%	2,50%

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

Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

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

China Opportunities Fund

Portefeuille au 31 décembre 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 92,63 %

Chine 70,46 %

Services de communication 13,24 %

45 700 Baidu « A »	678 923	1,15
84 300 Kuaishou Technology	571 147	0,97
71 360 NetEase, Inc. (ADR)	1 284 854	2,17
140 900 Tencent	5 292 129	8,95
	7 827 053	13,24

Consommation discrétionnaire 31,44 %

505 960 Alibaba	4 895 011	8,28
40 000 ANTA Sports	388 012	0,66
33 000 BYD « H »	905 306	1,53
261 200 Fuyao Glass Industry	1 268 949	2,15
15 934 H World ADR	530 761	0,90
149 500 Li Ning	400 466	0,68
163 415 Midea « A »	1 254 389	2,12
24 318 New Oriental	1 717 337	2,90
17 986 Pinduoduo ADS	2 614 535	4,42
135 900 Shenzhou International	1 398 298	2,37
64 750 Trip.com ADR	2 284 704	3,87
21 816 Yum China	922 490	1,56
	18 580 258	31,44

Consommation de base 5,95 %

6 855 Kweichow Moutai « A »	1 662 131	2,81
160 000 Tsingtao Brewery « H »	1 074 298	1,82
14 798 Wuliangye Yibin « A »	291 680	0,49
388 200 ZJLD	488 504	0,83
	3 516 613	5,95

Énergie 4,09 %

1 056 000 China Oilfield Services	1 079 439	1,83
2 020 000 PetroChina « H »	1 335 614	2,26
	2 415 053	4,09

Soins de santé 6,23 %

29 539 Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics « A »	1 206 550	2,04
138 800 WuXi AppTec « H »	1 412 145	2,39
279 500 WuXi Biologics	1 059 984	1,79
736 WuXi XDC	3 006	0,01
	3 681 685	6,23

Industrie 2,61 %

454 660 Beijing-Shanghai High Speed Railway	313 935	0,53
138 527 Shenzhen Inovance Technology « A »	1 229 056	2,08
	1 542 991	2,61

Technologies de l'information 4,02 %

1 020 000 Lenovo	1 427 183	2,41
250 409 Venustech « A »	950 000	1,61
	2 377 183	4,02

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

Matériaux 1,07 %

388 000 Zijin Mining « H »	632 295	1,07
----------------------------	---------	------

Services aux collectivités 1,81 %

326 400 China Resources Gas	1 068 625	1,81
-----------------------------	-----------	------

Hong Kong 16,73 %

Consommation discrétionnaire 2,10 %

222 000 Galaxy Entertainment	1 244 052	2,10
------------------------------	-----------	------

Finance 9,63 %

487 800 AIA	4 250 977	7,19
42 000 Hong Kong Exchanges & Clearing	1 439 856	2,44
	5 690 833	9,63

Industrie 3,13 %

155 000 Techtronic Industries	1 846 818	3,13
-------------------------------	-----------	------

Immobilier 1,87 %

130 500 Swire Pacific « A »	1 103 007	1,87
-----------------------------	-----------	------

Taiwan 5,44 %

Technologies de l'information 5,44 %

36 000 MediaTek	1 187 664	2,01
105 000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	2 027 092	3,43
	3 214 756	5,44

Investissements en valeurs mobilières 54 741 222 92,63

(coût : 62 600 821 USD*)

Autres actifs nets 4 356 147 7,37

Total de l'actif net 59 097 369 100,00

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

China Opportunities Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Description des titres	Achats	Ventes
	USD	USD
Chine		
Aier Eye Hospital « A »	-	604 159
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology « A »	-	642 674
BYD « H »	1 117 894	-
China Merchants Bank « H »	-	1 540 718
China Resources Gas	1 001 338	-
China Resources Land	-	1 281 008
Contemporary Ampere Technology « A »	920 321	-
Fuyao Glass Industry	1 234 330	-
Kuaishou Technology	672 031	-
Meituan « B »	633 437	1 452 925
NetEase, Inc. (ADR)	-	1 576 987
New Oriental	1 083 845	-
Ping An Insurance « H »	-	1 653 256
Trip.com ADR	618 596	-
Wuliangye Yibin « A »	-	1 535 084
Yum China	-	605 816
ZTO Express (Cayman) ADR	-	1 390 411
Hong Kong		
Swire Pacific « A »	895 769	-
Taiwan		
MediaTek	935 888	-

Emerging Markets Innovation Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement

Matthew Culley et Daniel J. Graña

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 1,69 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI Emerging Markets Index en dollars américains s'est adjugé 4,71 %.

La conjoncture demeure, selon nous, très favorable à une explosion de l'innovation dans les marchés émergents, stimulée par des économies numérisées, des populations très importantes et une nouvelle ère de soutien aux politiques. Et, surtout, nous considérons que ces facteurs sont de nature séculaire. Les moteurs de la prospérité et de la croissance des revenus des marchés émergents seront de plus en plus liés aux thèmes de l'innovation, de la démondialisation et de la décarbonation. Alors que, par le passé, les innovations étaient principalement le fait d'entreprises ou de pays développés, cette nouvelle vague d'innovations nous semble très différente.

Conformément à notre approche agnostique à l'égard des indices de référence, les principaux facteurs de performance au cours de la période sous revue ont été propres aux actions. Le fournisseur chinois de batteries Contemporary Ampere Technology (CATL), la société indienne de technologie financière (fintech) One97 Communications et l'entreprise chinoise de fintech Linklogis ont pesé sur la performance du fonds.

Fabricant de batteries et leader de l'approvisionnement mondial, CATL est détenteur environ 40 % du marché mondial des batteries lithium destinées aux véhicules électriques. L'entreprise, qui fournit un grand nombre des principaux constructeurs automobiles mondiaux, a continué à devancer ses concurrents en matière de recherche et de développement (R&D). Malgré cette avancée impressionnante et les performances opérationnelles, les actions ont montré des signes de faiblesse en raison du ralentissement des ventes mondiales de véhicules électriques.

One97 Communications détient la principale société indienne de paiement par téléphone mobile, Paytm. La société a annoncé de solides performances financières, malgré les incertitudes suscitées par l'annonce par la Banque de réserve de l'Inde de nouvelles dispositions obligeant les prêteurs à constituer des provisions de crédit plus importantes.

Linklogis a également dû composer avec une montée des incertitudes, les autorités de réglementation chinoises ayant pris des mesures pour limiter la liberté des banques de partager des données avec des fournisseurs de données tiers. Le modèle économique de l'entreprise s'en est trouvé fortement fragilisé et nous avons donc pris la décision de vendre la participation.

La participation du fonds dans l'agence de voyage en ligne indienne MakeMyTrip a été le principal contributeur à la performance, le prix de l'action s'étant envolé de plus de 70 % au cours de la période. La société a bénéficié de la croissance structurelle de la demande de voyages en Inde et de sa position de leader sur le marché, tout en développant une structure de marge que nous estimons intéressante.

D'autres contributions importantes ont été apportées par deux des participations du fonds en Amérique latine : le détaillant en ligne MercadoLibre et la société brésilienne de services de marketing numérique Globant. MercadoLibre a continué à dominer le commerce électronique en Amérique latine et a bénéficié des effets de réseau et d'échelle de ses investissements dans la logistique, la livraison et les technologies de paiement. Après une baisse du cours de l'action en 2022, principalement due à des inquiétudes d'ordre général, la société a continué à afficher une forte croissance et une bonne exécution opérationnelle en 2023. Ces bons résultats ont entraîné une hausse de près de 90 % du prix de l'action au cours de la période.

Le fonds privilégie une approche d'investissement à long terme, aussi nous anticipons des niveaux de rotation modestes. Au cours de la période sous revue, nous avons cédé trois positions, à savoir Linklogis, LG Energy Solution (LGES) et JD Health, et avons pris des participations dans Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical et Legend Biotech.

Comme nous l'avons indiqué, Linklogis a été vendue lorsque des évolutions de l'environnement réglementaire ont remis en cause le modèle d'entreprise de la société. Nous avons cédé LGES, un fabricant sud-coréen de batteries et de systèmes de stockage d'électricité, en raison de nos préoccupations croissantes concernant l'environnement concurrentiel, en particulier les ventes de batteries pour véhicules électriques en Europe. Nous avons vendu JD Health, une plateforme chinoise de services médicaux et de santé en ligne, en raison de pressions concurrentielles et réglementaires accrues.

Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical et Legend Biotech sont deux sociétés de biotechnologie chinoises innovantes qui disposent, selon nous, d'un portefeuille de médicaments très prometteur pour lutter contre les cancers. Ces deux entreprises sont des exemples éloquentes du rôle de leader que jouent les entreprises des marchés émergents dans la recherche clinique de pointe. Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical développe un certain nombre de médicaments, notamment dans le domaine de l'oncologie avec ses conjugués anticorps-médicaments, en partenariat avec Merck. Legend Biotech est un leader dans la recherche sur les thérapies cellulaires qui dispose à la fois de thérapies en cours de développement et de thérapies commerciales.

Les entreprises des marchés émergents jouent un rôle de premier plan dans la formation de la prochaine vague de développement économique de cette classe d'actif, en innovant et en répondant aux besoins d'un large éventail de marchés finaux. Nous avons identifié des opportunités intéressantes dans les secteurs de la santé et de la biotechnologie ; de nombreuses entreprises sont fortement alignées sur les tendances structurelles de décarbonation et de numérisation ; et de nombreux entrepreneurs s'attaquent aux problèmes sociétaux et environnementaux spécifiques des marchés émergents, comme la nécessité d'une plus grande inclusion financière ou simplement de modèles d'entreprise plus efficaces.

Pour les investisseurs privilégiant le long terme, cette nouvelle ère d'innovation sur les marchés émergents contribuera à remodeler l'investissement en actions au niveau mondial et pourrait permettre aux investisseurs en actions de bénéficier d'une appréciation exceptionnelle de leur capital.

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

Emerging Markets Innovation Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Superformer l'indice MSCI Emerging Markets, après déduction des frais, sur une période de cinq ans.

Le Compartiment investira au moins 80 % de son actif net dans des actions et des instruments assimilables à des actions de sociétés des marchés émergents : Le fonds investira dans des sociétés axées sur l'innovation, c'est-à-dire des sociétés dont le Gestionnaire d'Investissement pense :

- qu'elles ont, ou développeront des produits, des processus ou des services qui procureront des avancements ou des améliorations au sein de leur région géographique ou de leur marché de consommation ; ou
- qu'elles reposent sur une technologie en lien avec leurs activités ou leurs services.
- Le Compartiment peut investir dans des sociétés de toutes les tailles, notamment des sociétés à faible capitalisation, dans tous les secteurs. Les actions peuvent comprendre des Actions A chinoises, qui s'échangent directement par le biais des Programmes Stock Connect, ainsi que d'autres places boursières admissibles ou indirectement via des instruments dérivés. L'exposition aux Actions A chinoises ne dépassera pas 60 % de la valeur liquidative du fonds. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des sociétés qui ne sont pas implantées dans les marchés émergents. À des fins de gestion de trésorerie et/ou défensives, le fonds peut détenir des espèces, des bons du Trésor en attente de réinvestissement, des instruments à revenu fixe investment grade et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) (par ex. des swaps sur rendement total) à des fins de placement, pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds. Le compartiment est géré activement par référence à l'indice MSCI Emerging Markets, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du compartiment et le niveau au-dessus duquel des commissions de performance peuvent être facturées (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement compose le portefeuille d'investissement du compartiment en identifiant des sociétés de marchés émergents innovantes qui, aux yeux des Gestionnaires d'Investissement, recèlent un potentiel inconnu pour la croissance durable de leurs bénéficiaires. Ces sociétés peuvent se situer à différents stades du développement, établissant les fondations d'un leadership dans des opportunités qui n'ont pas encore fait leurs preuves ou qui ne sont pas encore largement reconnues ; des sociétés gagnant des parts de marché à la faveur d'une traction commerciale éprouvée ; ou des sociétés occupant une position de leadership évidente et se distinguant de la concurrence, tout en faisant germer de nouvelles opportunités commerciales.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		Du lancement au 30 juin 2023	Six mois jusqu'au 31 déc. 2023
		%	%
Emerging Markets Innovation Fund*	H2 USD (Net)	1,88	1,69
MSCI Emerging Markets Index		1,72	4,71

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

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

* Le Emerging Markets Innovation Fund a été lancé le 10 mai 2023.

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

Emerging Markets Innovation Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	5 060 587
Liquidités en banque	12	147 316
Intérêts et dividendes à recevoir	3	-
Souscriptions à recevoir		-
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		-
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		5 207 903
Passif		
Découvert bancaire	12	26
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		3 042
Rachats à payer		-
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		3 068
Actif net à la fin de la période		5 204 835

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	7 467
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	5 235
Total des revenus		12 702
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	4 324
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	824
Droits de garde	6	2 738
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	1 002
Commissions du dépositaire	6	895
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	360
Autres frais	6	101
Total des charges		10 244
Revenu net des investissements		2 458
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	42 308
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	3 812
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(8)
Moins-value de change nette réalisée		(303)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		45 809
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	56 189
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		145
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		56 334
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		104 601

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

Emerging Markets Innovation Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	5 100 234	Produit des actions émises		-
Revenu net des investissements	2 458	Paiements des rachats d'actions		-
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	45 809	Régularisation nette (payée)/reçue	10	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	56 334	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		5 204 835

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	A2 USD	GU2 USD	H2 USD	IU2 USD	Z2 USD
Actions en circulation au début de la période	2 500,00	2 500,00	2 500,00	2 500,00	40 000,00
Actions émises pendant la période	-	-	-	-	-
Actions rachetées pendant la période	-	-	-	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	2 500,00	2 500,00	2 500,00	2 500,00	40 000,00
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	103,07	103,76	103,60	103,66	104,24

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Au 30 juin 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 déc. 2023	Valeur nette d'inventaire par action			
				Au 30 juin 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 déc. 2023	
	s.o.	USD 5 100 234	USD 5 204 835	A2 USD	s.o.	101,78	103,07
				GU2 USD	s.o.	101,91	103,76
				H2 USD	s.o.	101,88	103,60
				IU2 USD	s.o.	101,89	103,66
				Z2 USD	s.o.	102,04	104,24

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023
A2 USD	s.o.	2,16%	2,02%
GU2 USD	s.o.	1,13%	0,99%
H2 USD	s.o.	1,38%	1,22%
IU2 USD	s.o.	1,29%	1,14%
Z2 USD	s.o.	0,36%	0,24%

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

Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 31 décembre 2023.

Emerging Markets Innovation Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 97,23 %

Argentine 4,12 %

Technologie 4,12 %

893 Globant	214 485	4,12
-------------	---------	------

Brésil 18,01 %

Consommation discrétionnaire 6,83 %

224 MercadoLibre	355 381	6,83
------------------	---------	------

Industrie 5,69 %

35 431 Nu « A »	296 026	5,69
-----------------	---------	------

Technologie 5,49 %

7 125 CI&T	38 154	0,73
------------	--------	------

59 450 Locaweb Servicios de Internet	73 554	1,41
--------------------------------------	--------	------

25 053 VTEX « A »	174 244	3,35
-------------------	---------	------

	285 952	5,49
--	---------	------

Chine 36,10 %

Consommation discrétionnaire 10,14 %

11 010 Beijing SinoHytec « H »	46 742	0,90
--------------------------------	--------	------

6 500 BYD « H »	178 255	3,42
-----------------	---------	------

7 012 Contemporary Amperex Technology « A »	160 659	3,09
---	---------	------

3 786 Li Auto	142 145	2,73
---------------	---------	------

	527 801	10,14
--	---------	-------

Énergie 2,08 %

33 683 LONGi Green Energy Technology « A »	108 230	2,08
--	---------	------

Soins de santé 10,87 %

4 000 Angelalign Technology	28 972	0,56
-----------------------------	--------	------

47 500 New Horizon Health	140 871	2,71
---------------------------	---------	------

16 500 Shanghai MicroPort MedBot « H »	43 919	0,84
--	--------	------

3 748 Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics « A »	152 938	2,94
--	---------	------

6 200 Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical « H »	82 039	1,58
---	--------	------

33 000 Zai Lab	90 689	1,74
----------------	--------	------

52 500 Zhaoke Ophthalmology	26 336	0,50
-----------------------------	--------	------

	565 764	10,87
--	---------	-------

Industrie 8,39 %

13 539 Estun Automation « A »	35 333	0,68
-------------------------------	--------	------

23 787 Full Truck Alliance	166 866	3,21
----------------------------	---------	------

3 816 Kanzhun	62 754	1,21
---------------	--------	------

19 322 Shenzhen Inovance Technology « A »	171 260	3,29
---	---------	------

	436 213	8,39
--	---------	------

Immobilier 1,38 %

4 402 KE	72 039	1,38
----------	--------	------

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

Technologie 3,24 %

33 000 Kingdee International Software	48 100	0,92
---------------------------------------	--------	------

19 100 Qingdao AlInnovation Technology « H »	22 719	0,44
--	--------	------

3 858 StarPower Semiconductor « A »	98 005	1,88
-------------------------------------	--------	------

	168 824	3,24
--	---------	------

Inde 13,37 %

Consommation discrétionnaire 5,29 %

5 838 MakeMyTrip	275 408	5,29
------------------	---------	------

Soins de santé 5,39 %

3 387 Apollo Hospitals Enterprise	232 267	4,46
-----------------------------------	---------	------

5 711 Syngene International	48 213	0,93
-----------------------------	--------	------

	280 480	5,39
--	---------	------

Industrie 2,69 %

18 328 One97 Communication	140 003	2,69
----------------------------	---------	------

Indonésie 0,79 %

Technologie 0,79 %

2 943 500 Bukalapak	41 102	0,79
---------------------	--------	------

Pologne 3,10 %

Consommation discrétionnaire 3,10 %

19 088 Allegro.eu	161 457	3,10
-------------------	---------	------

Arabie saoudite 1,27 %

Technologie 1,27 %

9 800 Jahez International	66 052	1,27
---------------------------	--------	------

Singapour 2,24 %

Technologie 2,24 %

34 866 Grab « A »	116 627	2,24
-------------------	---------	------

Corée du Sud 10,34 %

Consommation discrétionnaire 2,90 %

9 199 Coupang	150 818	2,90
---------------	---------	------

Technologie 7,44 %

3 752 Kakao	158 045	3,04
-------------	---------	------

1 319 Naver	229 153	4,40
-------------	---------	------

	387 198	7,44
--	---------	------

Taiwan 5,03 %

Technologie 5,03 %

4 000 Andes Technology	62 593	1,21
------------------------	--------	------

15 000 E Ink	96 406	1,85
--------------	--------	------

2 499 SEA	102 646	1,97
-----------	---------	------

	261 645	5,03
--	---------	------

Emerging Markets Innovation Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
États-Unis 2,86 %		
Soins de santé 2,86 %		
1 272 Legend Biotech ADR	76 301	1,46
1 957 Structure Therapeutics ADR	72 781	1,40
	149 082	2,86
Investissements en valeurs mobilières	5 060 587	97,23
Autres actifs nets	144 248	2,77
Total de l'actif net	5 204 835	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 juillet 2023 au 31 décembre 2023

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Argentine		
Globant	-	32 028
Brésil		
CI&T	-	39 931
MercadoLibre	37 276	-
Nu « A »	-	20 390
Chine		
BYD « H »	59 902	15 381
JD Health	-	34 551
Linklogis	-	82 683
Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical « H »	48 472	-
StarPower Semiconductor « A »	29 593	-
Inde		
Apollo Hospitals Enterprise	200 824	-
MakeMyTrip	-	76 449
One97 Communication	200 821	-
Syngene International	49 038	-
Corée du Sud		
LG Energy Solution	-	96 906
Naver	44 881	-
Taiwan		
Alchip Technologies	-	81 099
États-Unis		
Legend Biotech ADR	84 236	-
Structure Therapeutics ADR	53 930	98 784

Global Multi-Asset Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 21 novembre 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement

Oliver Blackbourn et Nicholas Harper

Entre le 1er juillet et le 21 novembre 2023, date de sa clôture, le compartiment a perdu 0,87 % (net), ou 0,48 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en livres sterling, alors que le Sterling Overnight Index Average (SONIA) s'est adjugé 2,06 %, et l'Indice Cible + 4 % en livres sterling 3,64 %.

Les actions mondiales, représentées par l'indice MSCI All Country World, ont progressé de 1,6 % en dollars américains au cours de la période sous revue, après un rebond tardif, les investisseurs étant de plus en plus convaincus que les taux d'intérêt atteindront un sommet. Ces gains ont fait suite à une baisse sur la majeure partie de la période, les rendements des bons du Trésor américain ayant atteint de nouveaux sommets durant le cycle économique actuel, avant de revenir à leur niveau de la fin de l'année 2022.

L'indice S&P 500 a augmenté de 2,6 % en dollars américains. L'anxiété suscitée par le relèvement des taux d'intérêt par la Fed a engendré des inquiétudes quant aux valorisations pendant la majeure partie de la période, avant que la conviction croissante qu'aucune nouvelle hausse ne serait décidée n'entraîne une reprise tardive. Les investisseurs qui avaient acquis la certitude que le relèvement des taux à 5,5 % en juillet était le dernier du cycle de hausse de la Fed, avaient commencé, à la fin de la période, à envisager des baisses à partir de la mi-2024.

L'indice MSCI Europe ex UK a reculé de 0,9 % en euros, la reprise tardive des actifs à risque n'ayant pas suffi pour le ramener en territoire positif. L'indice FTSE All Share a terminé en hausse de 0,9 % en livres sterling, après avoir connu une période de stagnation. La BCE a relevé son taux de dépôt à 4,0 % en septembre, et la BoE son taux de base à 5,25 % en août, bien que ces hausses semblent de plus en plus être les dernières de ce cycle.

Au Japon, le TOPIX a progressé de 4,3 % en yens, la dépréciation de la monnaie japonaise ayant soutenu les prévisions de bénéfices. L'indice MSCI Emerging Markets a progressé de 0,8 % en dollars américains, aidé par le regain d'appétit des investisseurs pour les actifs à risque en fin de période. Cependant, les actions chinoises ont continué à souffrir de la disparition des espoirs de la mise en oeuvre par le gouvernement de mesures de relance importantes et de la persistance des craintes de défaillance dans les secteurs de l'immobilier, des sociétés fiduciaires et du financement des collectivités locales.

S'agissant des obligations, les rendements des obligations d'État à 10 ans ont terminé en hausse aux États-Unis, en Allemagne et au Japon par rapport à leur niveau de départ, alors que ceux des gilts britanniques ont baissé. Néanmoins, tous les principaux rendements des obligations d'État étaient en baisse à la fin de la période, les investisseurs commençant à anticiper les baisses de taux d'intérêt de la Fed, de la BCE et de la BoE en 2024. Les écarts de crédit ont peu évolué, la dette américaine investment grade ayant généré un rendement négatif. Les marchés à haut rendement ont contribué positivement à la performance du fonds en raison du niveau élevé des revenus versés.

Jusqu'à la fin du mois d'octobre, ce sont les liquidités qui ont le plus contribué à la performance du fonds, compte tenu de la hausse des taux d'intérêt. Les matières premières et tous les secteurs du crédit ont également apporté une contribution positive. Toutefois, les actions, les obligations d'État, les actifs réels et les expositions au risque de change ont effacé cette progression. Les actions ont apporté une contribution négative dans toutes les régions face à la hausse des rendements des obligations souveraines, les marchés émergents ayant le plus souffert, suivis par les actions japonaises et américaines. Les inquiétudes entourant la hausse des taux d'intérêt ont entraîné la vente d'obligations d'État sur les marchés développés et pesé sur les actifs réels.

De fin juin à fin octobre, les contributions individuelles les plus importantes ont été apportées par les liquidités, le iShares Physical Gold ETC, les contrats à terme sur l'indice TOPIX, le Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund et le Janus Henderson Global Investment Grade Bond Fund. Les principaux freins ont été la couverture du dollar américain, le FSSA Japan Equity Fund III Accumulation, les futures US Treasury Ultra Bond et l'Invesco Markets S&P 500 UCITS ETF.

Les grands changements d'allocation ont été quelque peu limités, car le fonds était déjà bien positionné pour bénéficier d'une reconnaissance du fait que les taux d'intérêt approchaient probablement de leur apogée. L'allocation aux actions japonaises a été réduite, par crainte d'un retournement du yen japonais, de même que l'exposition aux actions chinoises, les tensions géopolitiques et l'absence de mesures de relance concertées allant à l'encontre de notre thèse d'investissement. L'allocation aux actifs réels a été renforcée, compte tenu de la valeur relative offerte par rapport à d'autres classes d'actifs. Enfin, le fonds a été liquidé début novembre en vue de sa clôture.

Après l'envolée enregistrée fin 2023, les marchés nous semblent quelque peu tendus à l'aube de l'année 2024. Les indicateurs de confiance et de positionnement laissent entrevoir des niveaux élevés d'optimisme parmi les investisseurs et une certaine exagération dans de nombreux mouvements. Une grande partie de cet enthousiasme semble s'expliquer par les perspectives de plus en plus pessimistes concernant les taux d'intérêt, la Fed et la BCE ayant prévu de commencer à réduire leurs taux au deuxième trimestre. Alors que la zone euro continue de montrer des signes préoccupants, l'économie américaine a relativement bien résisté aux hausses importantes et rapides des taux d'intérêt. Les marchés tablant déjà sur un résultat très dovish, il est de plus en plus difficile d'identifier les catalyseurs positifs à court terme. Des résultats de croissance meilleurs que prévu pourraient retarder les baisses de taux d'intérêt et peser sur les valorisations, bien que la publication d'indicateurs moins bons puisse faire resurgir le spectre d'un atterrissage plus brutal qui n'a pas encore été définitivement évité.

Paul O'Connor ne gère plus ce fonds depuis le 7 juillet 2023.

Le fonds a été clôturé le 21 novembre 2023.

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

Global Multi-Asset Fund

Objectif et politique d'investissement au 21 novembre 2023

Le Compartiment vise à obtenir un rendement à long terme à partir d'une combinaison de croissance du capital et des revenus, avec une volatilité inférieure à celle du marché des actions.

Objectif de performance : Surperformer le SONIA de 4 % par an, avant déduction des frais, sur toute période de 5 ans.

Le fonds investit dans des organismes de placement collectif (OPC) (d'autres fonds, y compris ceux gérés par Janus Henderson et des ETF) afin de fournir une exposition mondiale diversifiée à une gamme d'actifs comprenant des actions (également appelées « titres de participation ») de sociétés, des obligations émises par des entreprises et des gouvernements et, dans une moindre mesure, des actifs alternatifs tels que des biens immobiliers et des matières premières. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris des actions (également appelées « titres de participation »), des obligations, dans des liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice SONIA, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du compartiment. Pour les catégories d'actions couvertes en devises, le taux correspondant à la devise de la catégorie d'actions concernée est utilisé comme base de comparaison des performances. Le Gestionnaire d'Investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le fonds.

Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement suit une stratégie qui combine l'attribution stratégique des actifs (basée sur le rendement à long terme, les risques et les attentes en matière de corrélation de diverses catégories d'actifs), l'attribution dynamique des actifs (donnant à la stratégie la flexibilité de refléter la vision à plus court terme des marchés de l'équipe et de réagir rapidement en période de stress du marché) et une sélection minutieuse de fonds et d'instruments sous-jacents. Le processus d'investissement est soutenu par une approche solide et polyvalente de la gestion des risques. La stratégie se traduit par un portefeuille exposé à une grande variété de catégories d'actifs, à la fois traditionnelles et alternatives, dans l'espoir que les investisseurs bénéficient des importants avantages de diversification que procure l'investissement multiactif.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2019	1 an jusqu'au 30 juin 2020	1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	1er juil. 2023 au 21 nov. 2023*
		%	%	%	%	%	%
Global Multi-Asset Fund	H2 GBP (Net)**	3,87***	4,39***	11,16***	(5,76)	0,35	(0,87)
SONIA****		0,81****	0,72****	0,08****	0,35	3,19	2,06
Global Multi-Asset Fund	H2 GBP (Brut)**	5,15***	5,63***	12,41***	(4,74)	1,41	(0,48)
SONIA + 4 %****		4,84****	4,76****	4,08****	4,36	7,32	3,64

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

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

* Le Global Multi-Asset Fund a été clôturé le 21 novembre 2023.

** La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 GBP à la catégorie d'actions H2 GBP à compter d'août 2021.

*** La performance historique a été ajustée pour refléter la catégorie d'actions H2 GBP.

**** Le 6 avril 2021, le compartiment a changé d'indice de référence, passant du GBP LIBOR Interest Rate 3 mois au SONIA. Les performances antérieures au 6 avril 2021 concernent le précédent indice de référence du fonds.

***** La performance est un mélange de l'ancien et du nouvel indice de référence.

***** La performance historique a été ajustée.

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

Global Multi-Asset Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

	Notes	GBP
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	-
Liquidités en banque	12	13 053
Intérêts et dividendes à recevoir	3	-
Souscriptions à recevoir		-
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		825
Remise sur commission de gestion		955
Total de l'actif		14 833
Passif		
Découvert bancaire	12	157
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		3 344
Rachats à payer		-
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		11 332
Total du passif		14 833
Actif net à la fin de la période		-

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 21 novembre 2023

	Notes	GBP
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	28 162
Produit des intérêts obligataires	3	60 203
Revenu des organismes de placement collectif	3	58 897
Revenus des produits dérivés	3	7 405
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	10 699
Autres revenus	3, 13	10 331
Total des revenus		175 697
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	6 938
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	2 794
Droits de garde	6	2 277
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	3 201
Commissions du dépositaire	6	794
Charges sur produits dérivés	3	63
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	534
Autres frais	6	7 243
Total des charges		23 844
Revenu net des investissements		151 853
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(215 941)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(322 628)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(109 819)
Plus-value de change nette réalisée		79 649
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(568 739)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	190 334
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	44 922
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	21 866
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		10 310
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		267 432
Diminution nette de l'actif à la suite des opérations		(149 454)

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

Le compartiment sera liquidé à une date ultérieure après le règlement de tous les actifs et passifs finaux.

Global Multi-Asset Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 21 novembre 2023

	GBP		Notes	GBP
Actif net au début de la période	27 656 163	Produit des actions émises		3 981
Revenu net des investissements	151 853	Paiements des rachats d'actions		(27 358 834)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(568 739)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(151 856)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	267 432	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		-

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 21 novembre 2023

	A1 HEUR	A2 GBP	A2 HEUR	A2 HUSD	F2 HUSD	H2 GBP
Actions en circulation au début de la période	14 365,48	1 011,62	89 902,55	8 281,42	-*	4 030,00
Actions émises pendant la période	6,81	-	115,97	-	250,00	-
Actions rachetées pendant la période	(14 372,29)	(1 011,62)	(90 018,52)	(8 281,42)	(250,00)	(4 030,00)
Actions en circulation à la fin de la période	-	-	-	-	-	-
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	11,15**	12,25**	11,20**	13,03**	10,08**	11,39**
	H2 HEUR	IU2 HEUR	IU2 HUSD	X2 HEUR	Z2 GBP	
Actions en circulation au début de la période	2 404,49	5 117,16	1 000,00	73 356,11	1 479 924,04	
Actions émises pendant la période	84,51	-	-	-	-	
Actions rachetées pendant la période	(2 489,00)	(5 117,16)	(1 000,00)	(73 356,11)	(1 479 924,04)	
Actions en circulation à la fin de la période	-	-	-	-	-	
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	11,69**	11,68**	13,58**	10,65**	17,29**	

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

** Catégorie clôturée le 21 novembre 2023 ; il s'agit ici du prix définitif.

Global Multi-Asset Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

			Valeur nette d'inventaire par action			
Au	Au	Au	Au	Au	Au	
30 juin 2022	30 juin 2023	21 nov. 2023*	30 juin 2022	30 juin 2023	21 nov. 2023*	
GBP 78 184 925	GBP 27 656 163	-	A1 HEUR	11,56	11,34	11,15
USD 95 084 560	USD 35 132 996	-	A2 GBP	12,39	12,38	12,25
			A2 HEUR	11,61	11,39	11,20
			A2 HUSD	13,07	13,16	13,03
			F2 HUSD	s.o.	s.o.	10,08**
			H1 HEUR	10,80	s.o.	s.o.
			H2 GBP	11,45	11,49	11,39
			H2 HEUR	12,03	11,86	11,69
			IU2 HEUR	12,01	11,85	11,68
			IU2 HUSD	13,53	13,69	13,58
			X2 HEUR	11,13	10,86	10,65
			Z2 GBP	17,17	17,38	17,29

* Le fonds a été clôturé le 21 novembre 2023.

* Catégorie clôturée le 21 novembre 2023 ; il s'agit ici du prix définitif.

** La catégorie d'actions a été lancée au cours de la période et clôturée le 21 novembre 2023 ; il s'agit ici du prix définitif.

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2022	30 juin 2023	21 nov. 2023*
A1 HEUR	1,56%	1,51%	s.o.
A2 GBP	1,56%	1,52%	s.o.
A2 HEUR	1,56%	1,51%	s.o.
A2 HUSD	1,56%	1,52%	s.o.
F2 HUSD	s.o.	s.o.	s.o.**
H1 HEUR	1,06%	s.o.	s.o.
H2 GBP	1,06%	1,02%	s.o.
H2 HEUR	1,06%	1,02%	s.o.
IU2 HEUR	1,07%	1,03%	s.o.
IU2 HUSD	1,07%	1,03%	s.o.
X2 HEUR	2,16%	2,11%	s.o.
Z2 GBP	0,22%	0,18%	s.o.

* Le fonds a été clôturé le 21 novembre 2023.

** La catégorie d'actions a été lancée au cours de la période et clôturée le 21 novembre 2023.

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

Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

Global Multi-Asset Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres sur la période allant du 1er juillet 2023 au 21 novembre 2023

Description des titres	Achats	Ventes / Échéances
	GBP	GBP
Canada		
National Bank Of Canada 5,17 % 21/11/2023	1 000 000	-
Japon		
MUFG Bank 5,19 % 21/11/2023	1 000 000	-
Luxembourg		
Janus Henderson Horizon Emerging Markets Debt Hard Currency Fund Z2 USD	-	1 087 827
Janus Henderson Horizon Euro Corporate Bond Fund I2 EUR	-	1 127 190
Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund Z2 EUR	-	1 157 590
Janus Henderson Horizon Global High Yield Bond Fund Z2 HGBP	-	1 627 934
Multi Units Luxembourg Amundi MSCI Emerging Markets II UCITS	516 600	-
Royaume-Uni		
iShares Core FTSE 100 UCITS	674 507	-
Janus Henderson Global Investment Grade Bond Fund Z1 USD	-	1 349 156
Nationwide Building Society 5,18 % 21/11/2023	1 000 000	-
UK Treasury 0 % 11/12/2023	4 280 727	4 287 609
UK Treasury 0 % 22/01/2024	972 552	-
UK Treasury 0 % 27/11/2023	-	2 574 298
UK Treasury 0 % 31/07/2023	-	1 387 544
États-Unis		
Invesco Markets S&P 500 UCITS ETF	1 093 213	1 074 924
US Treasury 1,25 % 30/06/2028	853 281	-
US Treasury 1,875 % 15/02/2032	1 321 698	-
US Treasury 1,875 % 15/02/2032	-	1 299 301

+Partie liée du compartiment.

Global Property Equities Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement

Guy Barnard, Tim Gibson et Greg Kuhl

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 6,37 % (net), ou 6,94 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice FTSE EPRA Nareit Developed s'est adjugé 8,56 %, et l'Indice Cible + 2 % en dollars 9,65 %.

Après un fléchissement pendant une bonne partie de la période sous revue, les actions immobilières ont terminé l'année 2023 en beauté, gagnant 23 % par rapport aux niveaux les plus bas enregistrés fin octobre. En dépit de l'aggravation des tensions géopolitiques, les marchés ont été soutenus par les signes de ralentissement de l'inflation et par l'annonce par la Fed d'un abaissement de 75 pb de ses taux en 2024.

La baisse des rendements obligataires a fortement soutenu le secteur immobilier, notamment en Europe, où les valeurs immobilières se sont appréciées de 28 % (en dollars américains), grâce aux marchés nordiques et à l'Allemagne. Aux États-Unis, malgré l'ascension rapide du secteur des fonds d'investissement immobilier (REIT) au quatrième trimestre 2023, toutes les actions et tous les secteurs n'ont pas connu la même réussite, les valeurs présentant un puissant effet de levier et un volume de ventes à découvert important ayant enregistré des gains plus importants. Les propriétaires de bureaux, de centres commerciaux et d'hôtels ont notamment bénéficié de rendements exceptionnels. Les secteurs plus défensifs tels que la location nette, les soins de santé, les centres de données et les logements préfabriqués sont demeurés à la traîne de la reprise générale. Par ailleurs, les actions de Hong Kong/Chine ont continué d'accuser un retard notable.

Alors que les REIT ont tiré la reprise par les taux, les marchés immobiliers directs sont restés relativement atones, avec des volumes de transactions en baisse d'environ 50 % sur la période. Malgré cela, la plupart des marchés et des secteurs de l'immobilier ont continué à bien se comporter, malgré un certain retour à la normale de la demande dans plusieurs domaines qui ont enregistré la plus forte croissance pendant la pandémie et la reprise. Cette situation s'est traduite par une nouvelle croissance des bénéfices et des dividendes dans ce secteur en 2023. Il est important de noter que les bilans des REIT sont demeurés très sains, marqués par un faible effet de levier, des profils d'échéance de la dette bien échelonnés et un accès toujours favorable au capital. Il est réjouissant de constater que les FPI ont commencé à utiliser leurs coûts supérieurs et leur accès au capital pour acquérir des biens immobiliers de grande qualité, une tendance qui devrait se poursuivre en 2024.

Le fonds a sous-performé son indice de référence en raison de la sélection de titres. Les principaux détracteurs ont été les États-Unis, où l'absence de REIT à fort effet de levier et à volume de ventes à découvert plus important a eu un impact sur la performance relative à la fin de l'année, notamment dans les secteurs des bureaux et du commerce de détail. Les promoteurs de logements sont également restés à la traîne en raison des problèmes d'approvisionnement, tandis que la participation dans le propriétaire/opérateur d'entrepôts frigorifiques Americold Realty Trust a été affectée par les inquiétudes suscitées par l'impact sur la demande des nouveaux médicaments amaigrissants. À l'inverse, le promoteur japonais Mitsui Fudosan a enregistré des rendements positifs, couronnant ainsi une période faste. Goodman, société de logistique mondiale cotée en Australie, a progressé grâce au nouveau moteur de croissance que constituent les centres de données. La société canadienne Chartwell Retirement Residences, spécialisée dans les résidences pour personnes âgées, a également affiché d'excellents résultats à la faveur d'une reprise continue de la demande. En Europe, Fastighets AB Balder en Suède et Merlin Properties Socimi en Espagne ont apporté des contributions positives.

Le fonds est demeuré proche des pondérations de l'indice au niveau régional et a, par conséquent, continué à offrir une exposition mondiale bien diversifiée. Nous avons continué à privilégier les entreprises qui présentent des bilans plus solides et les domaines susceptibles, selon nous, de résister à un ralentissement de l'économie. Parmi les principales modifications, citons l'entrée au portefeuille du propriétaire de centres de données Equinix REIT, en raison de l'amélioration de la demande, favorisée par une nouvelle demande en matière d'intelligence artificielle, l'augmentation de l'exposition au secteur américain de la santé via Sabra Health Care REIT et un repositionnement de l'exposition du fonds à l'immobilier résidentiel. Nous avons intégré dans ce portefeuille le promoteur américain de maisons individuelles American Homes 4 Rent, le promoteur de logements AvalonBay Communities REIT et le promoteur canadien d'immeubles résidentiels Canadian Apartment Properties REIT. Le fonds a cédé Tricon Residential et le promoteur immobilier NVR en raison de la baisse des rendements totaux attendus à terme. Nous avons également vendu la société d'investissement Spirit Realty Capital, en raison de sa performance remarquable suite à la fusion ; nous avons réduit la surpondération du secteur de la logistique en vendant le REIT Rexford Industrial Realty, centrée sur le sud de la Californie ; nous avons liquidé notre position dans le REIT SBA Communications, qui détient des tours de téléphonie mobile aux États-Unis ; et nous avons renforcé la sous-pondération du secteur de l'entreposage aux États-Unis, en raison de la faiblesse de la demande des nouveaux locataires.

En Australie, nous avons liquidé notre participation dans le propriétaire de magasins Vicinity Centres au profit de son homologue Scentre. Nous avons également pris des bénéfices sur Stockland REIT et intégré Mirvac en raison de la grande qualité de son portefeuille d'appartements et de bureaux de premier ordre. Au Royaume-Uni, nous avons vendu notre position dans le propriétaire foncier diversifié britannique Land Securities, au profit de son homologue British Land, à la suite d'une nette sous-performance relative. Enfin, nous avons profité de levées de fonds anticipées pour acquérir le promoteur logistique mexicain Corporación Inmobiliaria Vesta Real Estate, le promoteur logistique belge Montea et le propriétaire d'entrepôts de self-stockage Shurgard Self Storage.

Alors que certains marchés immobiliers continueront de connaître des difficultés liées au ralentissement de l'économie et à des conditions financières plus sévères, la conviction croissante que les taux d'intérêt ont atteint leur apogée devrait constituer un moment clé pour le secteur des biens immobiliers cotés en bourse. Le marché de l'immobilier commercial privé peut faire la une des médias et tarde à adapter les valeurs annoncées au contexte macroéconomique difficile, alors que le marché coté en bourse a déjà réagi. De ce fait, les actions se négocient avec de fortes décotes par rapport à la valeur des actifs privés et « intègrent » l'impact de la hausse des taux d'intérêt, dont le retournement devrait, par conséquent, profiter en premier lieu au marché des REIT.

Il est important de noter que les REIT publiques ont continué à offrir des flux de revenus fiables et croissants, soutenus par des bilans solides, une plus grande exposition à des propriétés d'excellente qualité dans des zones de croissance structurelle et des équipes de gestion avisées. Les niveaux de prix reflétant la réalité économique d'aujourd'hui, ces caractéristiques peuvent, selon nous, récompenser les investisseurs par un revenu régulier et une croissance dans le temps, comme cela a été le cas par le passé.

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

Global Property Equities Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Surperformer d'au moins 2 % par an l'indice FTSE EPRA Nareit Developed, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le fonds investit au moins 80 % de ses actifs dans un portefeuille concentré d'actions (également appelées « titres de participation ») et de titres liés à des actions de REIT et de sociétés, qui investissent dans l'immobilier, dans tout pays. Les titres concernés tirent la majeure partie de leurs revenus de la propriété, de la promotion et la gestion de biens immobiliers. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

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

Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement cherche à identifier des sociétés immobilières et des REIT cotées qui peuvent offrir le rendement total le plus élevé à long terme. Le processus d'investissement suit une approche de recherche « ascendante » (niveau fondamental des sociétés) à conviction élevée, qui vise à identifier la meilleure valeur ajustée en fonction du risque dans l'ensemble du spectre de capitalisation.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2019	1 an jusqu'au 30 juin 2020	1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	Six mois jusqu'au 31 déc. 2023
		%	%	%	%	%	%
Global Property Equities Fund	H2 USD (Net)*	11,16**	(4,09)**	32,87**	(15,55)	(4,87)	6,37
FTSE EPRA Nareit Developed Index		7,68	(16,25)	33,55	(13,44)	(4,56)	8,56
Global Property Equities Fund	H2 USD (Brut)*	12,81**	(2,86)**	35,14**	(14,12)	(3,86)	6,94
Indice FTSE EPRA Nareit Developed + 2 %		9,83***	(14,57)***	36,22	(11,71)	(2,65)	9,65

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.

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

*** La performance historique a été ajustée.

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

Global Property Equities Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	1 284 366 985
Liquidités en banque	12	27 275 271
Intérêts et dividendes à recevoir	3	3 968 354
Souscriptions à recevoir		1 869 076
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	3 553 400
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		429 042
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		1 321 462 128
Passif		
Découvert bancaire	12	9 706
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		1 475 028
Rachats à payer		1 167 750
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	73 826
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		1 773 242
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		4 499 552

Actif net à la fin de la période

1 316 962 576

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	17 117 297
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	68 471
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	560 998
Total des revenus		17 746 766
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	5 734 002
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	205 193
Droits de garde	6	38 462
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	887 542
Commissions du dépositaire	6	41 771
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	139 759
Autres frais	6	249 146
Total des charges		7 295 875
Revenu net des investissements		10 450 891
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(50 499 458)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	1 315 384
Moins-value de change nette réalisée		(135 721)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(49 319 795)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	117 571 274
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	1 344 124
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(10 890)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		118 904 508
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		80 035 604

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

Global Property Equities Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	1 237 054 741	Produit des actions émises		194 731 351
Revenu net des investissements	10 450 891	Paiements des rachats d'actions		(190 795 760)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(49 319 795)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(405 412)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	118 904 508	Distributions de dividendes	11	(3 657 948)
		Actif net à la fin de la période		1 316 962 576

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	A2 EUR	A2 GBP	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 USD	A3q SGD
Actions en circulation au début de la période	2 066 282,13	341 064,08	92 358,38	487 253,55	8 738 295,92	302 812,85
Actions émises pendant la période	164 882,55	5 559,66	358,00	68 631,15	698 775,73	26 699,41
Actions rachetées pendant la période	(344 176,20)	(37 456,97)	(32 071,95)	(123 962,96)	(2 251 526,25)	(42 789,76)
Actions en circulation à la fin de la période	1 886 988,48	309 166,77	60 644,43	431 921,74	7 185 545,40	286 722,50
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	22,78	19,67	12,89	13,59	25,04	21,83
	A3q USD	A4m HAUD	A4m HKD	A4m USD	C2 HBRL	C3q SGD
Actions en circulation au début de la période	1 478 683,38	84,50	84,61	542 105,80	27 046,41	1 468 888,58
Actions émises pendant la période	48 183,21	-	-	2 020,48	5 460,18	124 763,79
Actions rachetées pendant la période	(178 269,40)	-	-	(62 842,01)	(13 997,35)	-
Actions en circulation à la fin de la période	1 348 597,19	84,50	84,61	481 284,27	18 509,24	1 593 652,37
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	17,99	27,93	169,79	16,51	32,24	27,72
	F2 USD	G2 EUR	G2 HCHF	G2 HEUR	G2 USD	H2 EUR
Actions en circulation au début de la période	228 121,45	75 390,72	2 620 128,47	7 767 441,76	11 236 703,78	296 134,18
Actions émises pendant la période	23 162,28	19 114,81	202 172,52	283 999,16	788 517,52	189 051,15
Actions rachetées pendant la période	(32 299,20)	(413,01)	(111 126,66)	(1 509 171,88)	(1 461 743,81)	(38 027,70)
Actions en circulation à la fin de la période	218 984,53	94 092,52	2 711 174,33	6 542 269,04	10 563 477,49	447 157,63
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	27,21	26,30	12,74	13,48	16,12	20,58
	H2 GBP	H2 HCHF	H2 HEUR	H2 USD	H3q EUR	H3q USD
Actions en circulation au début de la période	589 539,38	154 196,03	66 677,71	722 488,39	639,43	1 578 843,34
Actions émises pendant la période	533 670,02	267 453,36	194 415,40	255 421,03	667,69	338 232,68
Actions rachetées pendant la période	(77 118,54)	(3 580,00)	(19 026,54)	(82 206,76)	-	(126 257,44)
Actions en circulation à la fin de la période	1 046 090,86	418 069,39	242 066,57	895 702,66	1 307,12	1 790 818,58
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	17,63	11,75	14,08	17,03	22,85	13,44
	I2 EUR	I2 HCHF	I2 HEUR	I2 USD	I3m USD	I3q EUR
Actions en circulation au début de la période	283 563,39	3 363,99	1 379 851,86	7 647 265,77	2 490,05	640 740,39
Actions émises pendant la période	69 951,57	196 111,60	326 527,25	845 805,55	854,46	334 685,30
Actions rachetées pendant la période	(33 142,91)	(8 227,59)	(672 295,29)	(1 220 058,59)	(3 240,38)	(20 241,98)
Actions en circulation à la fin de la période	320 372,05	191 248,00	1 034 083,82	7 273 012,73	104,13	955 183,71
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	26,57	22,68	16,90	29,67	24,76	150,41
	M2 EUR	M2 GBP	M2 HGBP	M2 USD	M3 GBP	X2 USD
Actions en circulation au début de la période	565 852,55	1 720 363,12	83,33	3 011 371,65	27 561,93	513 788,60
Actions émises pendant la période	32 082,24	105 498,79	-	1 189 822,00	4 202,32	6 536,04
Actions rachetées pendant la période	(53 522,03)	(231 950,34)	-	(545 941,65)	(4 228,85)	(70 436,87)
Actions en circulation à la fin de la période	544 412,76	1 593 911,57	83,33	3 655 252,00	27 535,40	449 887,77
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	25,67	26,89	31,49	25,40	25,65	22,83
	Z3m JPY					
Actions en circulation au début de la période	273 666,64					
Actions émises pendant la période	-					
Actions rachetées pendant la période	-					
Actions en circulation à la fin de la période	273 666,64					
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	10 329,03					

Global Property Equities Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

			Valeur nette d'inventaire par action			
Au	Au	Au	Au	Au	Au	
30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023	
USD 1 458 318 798	USD 1 237 054 741	USD 1 316 962 576				
			A2 EUR	24,21	21,79	22,78
			A2 GBP	20,60	18,61	19,67
			A2 HCHF	13,82	12,44	12,89
			A2 HEUR	14,25	12,98	13,59
			A2 USD	25,04	23,63	25,04
			A3q SGD	24,15	21,42	21,83
			A3q USD	18,86	17,21	17,99
			A4m HAUD	30,81	27,23	27,93
			A4m HKD	180,85	163,81	169,79
			A4m HRMB	150,23	s.o.	s.o.
			A4m USD	17,53	15,89	16,51
			C2 HBRL	27,07	29,97	32,24
			C3q SGD	30,50	27,15	27,72
			F2 USD	26,89	25,57	27,21
			F3q USD	23,33	s.o.	s.o.
			G2 EUR	27,53	25,03	26,30
			G2 HCHF	13,45	12,24	12,74
			G2 HEUR	13,92	12,80	13,48
			G2 USD	15,88	15,14	16,12
			H2 EUR	21,61	19,61	20,58
			H2 GBP	18,25	16,61	17,63
			H2 HCHF	12,44	11,29	11,75
			H2 HEUR	14,58	13,39	14,08
			H2 USD	16,83	16,01	17,03
			H3q EUR	25,14	22,08	22,85
			H3q USD	13,92	12,81	13,44
			I2 EUR	27,88	25,31	26,57
			I2 HCHF	23,99	21,79	22,68
			I2 HEUR	17,49	16,07	16,90
			I2 USD	29,29	27,87	29,67
			I3m USD	25,60	23,59	24,76
			I3q EUR	165,41	145,28	150,41
			M2 EUR	26,94	24,45	25,67
			M2 GBP	27,79	25,32	26,89
			M2 HGBP	s.o.	29,74	31,49
			M2 USD	25,07	23,86	25,40
			M3 GBP	27,40	24,15	25,65
			X2 USD	23,04	21,61	22,83
			Z3m JPY	10 115,54	10 000,61	10 329,03

Global Property Equities Fund

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023
A2 EUR	1,86%	1,87%	1,87%
A2 GBP	1,86%	1,87%	1,87%
A2 HCHF	1,86%	1,87%	1,87%
A2 HEUR	1,86%	1,87%	1,87%
A2 USD	1,86%	1,87%	1,87%
A3q SGD	1,86%	1,87%	1,87%
A3q USD	1,86%	1,87%	1,87%
A4m HAUD	1,86%	1,87%	1,87%
A4m HKD	1,86%	1,87%	1,87%
A4m HRMB	1,86%	s.o.	s.o.
A4m USD	1,87%	1,87%	1,87%
C2 HBRL	1,50%	1,50%	1,50%
C3q SGD	1,50%	1,50%	1,50%
F2 USD	1,06%	1,07%	1,07%
F3q USD	1,06%	s.o.	s.o.
G2 EUR	0,85%	0,85%	0,85%
G2 HCHF	0,85%	0,85%	0,85%
G2 HEUR	0,85%	0,85%	0,85%
G2 USD	0,86%	0,85%	0,85%
H2 EUR	1,06%	1,07%	1,08%
H2 GBP	1,06%	1,07%	1,08%
H2 HCHF	1,06%	1,07%	1,08%
H2 HEUR	1,06%	1,07%	1,08%
H2 USD	1,06%	1,07%	1,07%
H3q EUR	1,05%	1,07%	1,07%
H3q USD	1,06%	1,07%	1,07%
I2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HCHF	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HEUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
I3m USD	1,01%	1,00%	1,00%
I3q EUR	1,00%	1,00%	1,00%
M2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
M2 GBP	1,00%	1,00%	1,00%
M2 HGBP	s.o.	1,00%	1,00%
M2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
M3 GBP	1,00%	1,00%	1,00%
X2 USD	2,46%	2,47%	2,47%
Z3m JPY	0,09%	0,08%	0,08%

Distribution de dividende par action

Date de paiement	21 août 2023	20 sept. 2023	19 oct. 2023
A3q SGD	-	-	0,144658
A3q USD	-	-	0,115393
A4m HAUD	0,093136	0,090887	0,084615
A4m HKD	0,558333	0,548995	0,511174
A4m USD	0,054408	0,053196	0,049606
C3q SGD	-	-	0,183506
H3q EUR	-	-	0,154168
H3q USD	-	-	0,085797
I3m USD	0,039916	0,045247	0,070877
I3q EUR	-	-	1,004862
Z3m JPY	17,149313	19,426107	31,425958

Date de paiement	20 nov. 2023	20 déc. 2023	18 jan. 2024
A3q SGD	-	-	0,150570
A3q USD	-	-	0,124085
A4m HAUD	0,078934	0,086390	0,093372
A4m HKD	0,477490	0,523703	0,567906
A4m USD	0,046372	0,050941	0,055205
C3q SGD	-	-	0,191058
H3q EUR	-	-	0,157450
H3q USD	-	-	0,092875
I3m USD	0,029980	0,074330	0,065783
I3q EUR	-	-	1,036432
Z3m JPY	13,347317	32,345970	27,623589

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

Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 31 décembre 2023.

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

Global Property Equities Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 97,54 %

Australie 4,35 %

Immobilier 4,35 %

1 609 013	Goodman	27 726 902	2,11
9 666 952	Mirvac	13 772 113	1,05
7 719 166	Scentre	15 732 810	1,19
		57 231 825	4,35

Belgique 2,40 %

Immobilier 2,40 %

127 000	Aedifica	8 969 704	0,68
49 405	Montea	4 722 663	0,36
88 048	Shurgard Self Storage	4 383 493	0,33
116 000	VGP	13 541 236	1,03
		31 617 096	2,40

Canada 4,38 %

Immobilier 4,38 %

732 298	Canadian Apartment Properties REIT	27 124 795	2,06
3 486 579	Chartwell Retirement Residences	30 618 923	2,32
		57 743 718	4,38

Allemagne 2,36 %

Immobilier 2,36 %

102 722	LEG Immobilien	9 002 805	0,68
696 500	Vonovia	22 063 205	1,68
		31 066 010	2,36

Hong Kong 3,51 %

Immobilier 3,51 %

1 755 000	CK Asset	8 798 183	0,67
2 141 800	Link REIT	12 004 937	0,91
1 416 500	Sun Hung Kai Properties	15 294 568	1,16
5 013 400	Swire Properties	10 143 108	0,77
		46 240 796	3,51

Japon 9,42 %

Immobilier 9,42 %

11 341	Industrial & Infrastructure Fund Investment	11 193 123	0,85
29 799	Japan Hotel REIT Investment	14 573 598	1,11
16 584	Japan Metropolitan Fund Invest REIT	11 943 248	0,91
14 147	Kenedix Office REIT	16 037 169	1,22
1 971 900	Mitsui Fudosan	48 149 516	3,65
11 436	Orix JREIT	13 448 890	1,02
8 581	United Urban Investment	8 738 982	0,66
		124 084 526	9,42

Mexique 1,19 %

Immobilier 1,19 %

408 234	Corporación Inmobiliaria Vesta	15 641 486	1,19
---------	--------------------------------	------------	------

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

Pays-Bas 0,81 %

Immobilier 0,81 %

625 000	CTP	10 627 349	0,81
---------	-----	------------	------

Singapour 3,33 %

Immobilier 3,33 %

8 947 300	CapitaLand Ascendas REIT	20 507 133	1,56
5 600 700	CapitaLand Investment	13 388 417	1,02
11 387 500	Frasers Logistics & Industrial Trust	9 965 474	0,75
		43 861 024	3,33

Espagne 2,31 %

Immobilier 1,30 %

1 526 168	Merlin Properties Socimi	17 072 314	1,30
-----------	--------------------------	------------	------

Télécommunications 1,01 %

335 000	Cellnex Telecom	13 243 061	1,01
---------	-----------------	------------	------

Suède 0,53 %

Immobilier 0,53 %

966 108	Fastighets AB Balder « B »	6 925 796	0,53
---------	----------------------------	-----------	------

Royaume-Uni 5,14 %

Immobilier 5,14 %

1 625 000	British Land	8 267 788	0,63
1 756 767	Helical	5 005 438	0,38
1 007 760	Safestore	11 337 793	0,86
2 058 703	Segro	23 263 656	1,76
928 200	UNITE	12 387 044	0,94
1 034 197	Workspace REIT	7 463 794	0,57
		67 725 513	5,14

États-Unis 57,81 %

Immobilier 57,81 %

655 751	Agree Realty	41 459 857	3,15
1 064 619	American Homes 4 Rent	38 485 977	2,92
1 583 596	Americold Realty Trust	48 220 498	3,66
241 039	AvalonBay Communities REIT	45 532 267	3,46
1 399 629	Brixmor Property	32 940 269	2,50
246 202	Camden Property Trust REIT	24 626 355	1,87
245 772	CBRE « A »	22 957 563	1,74
108 759	Equinix REIT	87 897 392	6,68
1 307 659	Healthpeak Properties REIT	26 185 871	1,99
754 208	National Retail Properties	32 721 314	2,49
858 617	Prologis REIT	115 909 002	8,80
2 449 341	Sabra Health Care REIT	35 454 211	2,69
2 095 697	SITE Centers	28 931 097	2,20
861 590	STAG Industrial	34 024 189	2,58
750 217	UDR REIT	29 082 162	2,21
1 560 319	VICI Properties	50 078 438	3,80
733 685	Welltower REIT	66 780 009	5,07
		761 286 471	57,81

Investissements en valeurs mobilières **1 284 366 985** **97,54**

Global Property Equities Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net	Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés 0,25 %*			Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)		
Contrats de change à terme 0,00 %			Achat 116 383 EUR : Vente 129 307 USD Janvier 2024 (376) -		
Achat 14 418 CHF : Vente 17 263 USD Janvier 2024 (61) -			Achat 1 400 EUR : Vente 1 555 USD Janvier 2024 (5) -		
Achat 2 356 CHF : Vente 2 771 USD Janvier 2024 40 -			Achat 457 EUR : Vente 507 USD Janvier 2024 (1) -		
Achat 3 511 EUR : Vente 3 898 USD Janvier 2024 (12) -			Achat 2 614 GBP : Vente 3 306 USD Janvier 2024 23 -		
Achat 693 EUR : Vente 769 USD Janvier 2024 (2) -			Achat 27 GBP : Vente 34 USD Janvier 2024 - -		
Achat 507 USD : Vente 457 EUR Janvier 2024 1 -			Achat 28 GBP : Vente 36 USD Janvier 2024 - -		
Achat 1 555 USD : Vente 1 400 EUR Janvier 2024 5 -			Achat 27 USD : Vente 40 AUD Janvier 2024 - -		
Achat 129 227 USD : Vente 116 383 EUR Janvier 2024 390 -			Achat 9 859 USD : Vente 48 730 BRL Janvier 2024 (162) -		
			Achat 17 290 USD : Vente 14 418 CHF Janvier 2024 52 -		
			Achat 2 775 USD : Vente 2 356 CHF Janvier 2024 (41) -		
			Achat 9 771 USD : Vente 8 312 CHF Janvier 2024 (167) -		
			Achat 9 460 USD : Vente 8 091 CHF Janvier 2024 (214) -		
			Achat 14 819 USD : Vente 12 729 CHF Janvier 2024 (400) -		
			Achat 18 581 USD : Vente 15 965 CHF Janvier 2024 (507) -		
			Achat 15 585 USD : Vente 13 486 CHF Janvier 2024 (539) -		
			Achat 685 878 USD : Vente 593 493 CHF Janvier 2024 (23 709) -		
			Achat 86 582 USD : Vente 74 919 CHF Janvier 2024 (2 993) -		
			Achat 85 644 USD : Vente 74 108 CHF Janvier 2024 (2 960) -		
			Achat 6 362 USD : Vente 5 509 CHF Janvier 2024 (224) -		
			Achat 1 663 904 USD : Vente 1 520 972 EUR Janvier 2024 (21 069) -		
			Achat 62 807 USD : Vente 57 412 EUR Janvier 2024 (795) -		
			Achat 321 383 USD : Vente 293 776 EUR Janvier 2024 (4 069) -		
			Achat 102 542 USD : Vente 93 734 EUR Janvier 2024 (1 298) -		
			Achat 72 218 USD : Vente 66 000 EUR Janvier 2024 (899) -		
			Achat 5 170 USD : Vente 4 725 EUR Janvier 2024 (64) -		
			Achat 287 USD : Vente 261 EUR Janvier 2024 (2) -		
			Achat 59 943 USD : Vente 54 534 EUR Janvier 2024 (471) -		
			Achat 26 553 USD : Vente 24 132 EUR Janvier 2024 (181) -		
			Achat 5 691 USD : Vente 5 172 EUR Janvier 2024 (39) -		
			Achat 4 250 389 USD : Vente 3 847 613 EUR Janvier 2024 (12 099) -		
			Achat 371 USD : Vente 335 EUR Janvier 2024 (1) -		
			Achat 3 900 USD : Vente 3 511 EUR Janvier 2024 11 -		
			Achat 770 USD : Vente 693 EUR Janvier 2024 2 -		
			Achat 56 USD : Vente 44 GBP Janvier 2024 - -		
			3 479 213 0,25		
			Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés 1287846559 97,79		
			(coût : 1 262 310 553 USD**)		
			Autres actifs nets 29 116 017 2,21		
			Total de l'actif net 1 316 962 576 100,00		
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,25 %					
Achat 2 361 AUD : Vente 1 582 USD Janvier 2024 28 -					
Achat 24 AUD : Vente 16 USD Janvier 2024 - -					
Achat 25 AUD : Vente 17 USD Janvier 2024 - -					
Achat 30 297 BRL : Vente 6 236 USD Janvier 2024 (6) -					
Achat 35 130 BRL : Vente 7 224 USD Janvier 2024 - -					
Achat 2 882 399 BRL : Vente 581 552 USD Janvier 2024 11 210 -					
Achat 65 426 CHF : Vente 77 786 USD Janvier 2024 439 -					
Achat 16 021 CHF : Vente 18 832 USD Janvier 2024 323 -					
Achat 7 909 CHF : Vente 9 263 USD Janvier 2024 193 -					
Achat 44 123 CHF : Vente 51 677 USD Janvier 2024 1 077 -					
Achat 353 843 CHF : Vente 414 424 USD Janvier 2024 8 635 -					
Achat 538 470 CHF : Vente 626 889 USD Janvier 2024 16 912 -					
Achat 780 042 CHF : Vente 901 554 USD Janvier 2024 31 074 -					
Achat 4 354 984 CHF : Vente 5 033 384 USD Janvier 2024 173 484 0,01					
Achat 4 311 573 CHF : Vente 4 983 211 USD Janvier 2024 171 755 0,01					
Achat 34 547 152 CHF : Vente 39 928 753 USD Janvier 2024 1 376 215 0,10					
Achat 90 198 646 EUR : Vente 98 579 561 USD Janvier 2024 1 344 895 0,10					
Achat 17 405 034 EUR : Vente 19 022 243 USD Janvier 2024 259 516 0,02					
Achat 5 520 309 EUR : Vente 6 033 235 USD Janvier 2024 82 310 0,01					
Achat 3 397 764 EUR : Vente 3 713 471 USD Janvier 2024 50 662 -					
Achat 38 EUR : Vente 42 USD Janvier 2024 1 -					
Achat 2 500 EUR : Vente 2 744 USD Janvier 2024 25 -					
Achat 1 612 478 EUR : Vente 1 769 980 USD Janvier 2024 16 366 -					
Achat 4 633 EUR : Vente 5 086 USD Janvier 2024 47 -					
Achat 564 EUR : Vente 620 USD Janvier 2024 5 -					
Achat 98 135 EUR : Vente 107 982 USD Janvier 2024 734 -					
Achat 51 971 EUR : Vente 57 186 USD Janvier 2024 389 -					
Achat 57 354 EUR : Vente 63 242 USD Janvier 2024 297 -					
Achat 35 014 EUR : Vente 38 609 USD Janvier 2024 181 -					
Achat 179 807 EUR : Vente 198 265 USD Janvier 2024 930 -					
Achat 936 154 EUR : Vente 1 032 253 USD Janvier 2024 4 843 -					
Achat 104 837 EUR : Vente 115 811 USD Janvier 2024 330 -					
Achat 181 837 EUR : Vente 201 513 USD Janvier 2024 (70) -					
Achat 918 769 EUR : Vente 1 018 189 USD Janvier 2024 (353) -					
Achat 59 797 EUR : Vente 66 267 USD Janvier 2024 (23) -					
Achat 35 434 EUR : Vente 39 269 USD Janvier 2024 (14) -					

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

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

Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme : JPMorgan Chase
Contrats de change à terme (couverts) : JPMorgan Chase

Global Property Equities Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Australie		
Mirvac	18 578 609	-
Scentre	16 140 095	-
Canada		
Canadian Apartment Properties REIT	26 829 268	-
Tricon Residential	-	26 728 917
Mexique		
Corporación Inmobiliaria Vesta	14 670 643	-
États-Unis		
American Homes 4 Rent	37 919 065	-
Americold Realty Trust	14 940 425	-
AvalonBay Communities REIT	42 751 663	-
Camden Property Trust REIT	-	18 310 958
CBRE « A »	-	26 057 582
CubeSmart	-	24 032 553
Equinix REIT	88 931 668	-
Prologis REIT	-	21 195 832
Rexford Industrial Realty REIT	-	37 982 256
Sabra Health Care REIT	35 961 742	-
SBA Communications REIT	-	22 219 178
Spirit Realty Capital	-	40 346 840
VICI Properties	-	18 136 645
Welltower REIT	17 988 625	18 034 344

Global Smaller Companies Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Gestionnaire de fonds d'investissement

Nick Sheridan

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 9,01 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI World Small Cap Index en dollars américains s'est adjugé 7,54 %.

La sélection de titres du fonds repose sur la conviction que les caractéristiques opérationnelles déterminent le prix des actions à long terme et qu'en achetant des titres à haut rendement avec une décote par rapport au marché, nous pouvons surperformer la « valeur de qualité », à défaut d'un meilleur terme. En réalité, il s'agit simplement de l'effet composé de l'allocation du capital reflété dans les actions et renforcé par l'achat de ces dernières lorsqu'elles sont peu chères par rapport à ces rendements. La confiance des investisseurs peut clairement influencer les multiples de valorisation, bien que les écarts par rapport à la juste valeur causés par la peur et l'avidité constituent, selon nous, une opportunité plutôt qu'une menace.

Si le fonds était considéré comme une entreprise, il serait perçu comme un « ange déchu ». Un ange déchu est une société qui, par le passé, a eu de bonnes opportunités de croissance, comme le montre un ROE supérieur au marché, mais qui est désormais considérée comme peu susceptible de maintenir ce profil de croissance/rendement, comme en témoigne un multiple cours/bénéfice (PER) inférieur à la moyenne. En supposant que notre sélection de titres soit bonne, dans l'ensemble, cela ne devrait pas être le cas et la performance du fonds devrait croître plus rapidement que celle du marché. Si tel est le cas, le multiple de valorisation PER devrait augmenter, de sorte que le fonds bénéficie théoriquement d'un double effet de levier à la hausse.

Au cours de la période sous revue, le fonds a bénéficié de sa sous-exposition au secteur de la santé, bien qu'ayant légèrement pâti de sa sous-exposition au secteur de l'énergie.

Les participations dans H&R Block, un fournisseur américain de services de comptabilité (résultats solides), Kobe Steel, une entreprise japonaise de métallurgie (entreprise à vocation nationale qui a revu à la hausse ses prévisions pour l'ensemble de l'année), Fair Isaac, un fournisseur américain de notation de crédit (les résultats ont surpris à la hausse et l'entreprise a bénéficié d'une réévaluation par les courtiers), Lindab International, un fournisseur suédois du secteur de la construction (bons résultats et revalorisation) et Vistry, un groupe britannique de logement social (un nouveau modèle d'entreprise visant à libérer des capitaux pour les actionnaires a été bien accueilli) ont enregistré des résultats relativement satisfaisants. À l'inverse, les positions dans Envista, un fournisseur américain de produits dentaires (résultats décevants au troisième trimestre accompagnés d'une révision à la baisse des perspectives pour le quatrième trimestre – nous avons vendu la position) ; Zehnder, un fournisseur suisse de systèmes de chauffage (pressions macroéconomiques accrues – vendu) ; Iluka Resources, une société minière australienne (la faiblesse de l'économie chinoise a eu un impact sur la demande – vendu) ; Diodes, un fournisseur américain de semi-conducteurs (faiblesse des marchés finaux – vendu) ; et Perficient, une société américaine de conseil en informatique (incertitude de la demande – vendu) ont été décevantes.

Nous avons légèrement réduit le nombre de positions pour nous rapprocher de notre minimum de 100. Au moment de la rédaction du présent rapport, le fonds détenait 108 titres. Les petites capitalisations semblent avoir souffert de manière disproportionnée de la hausse des taux d'intérêt destinée à lutter contre l'inflation. Toutefois, avec le ralentissement de l'inflation et l'espoir que le cycle des taux atteigne son apogée, les petites capitalisations pourraient commencer à susciter l'intérêt des investisseurs. Nous avons donc entrepris de nous orienter vers un portefeuille plus concentré, même si ce n'est qu'à la marge.

Core & Main, un distributeur spécialisé dans les produits destinés aux secteurs de l'eau, des eaux usées, de l'évacuation des eaux pluviales et les produits de protection contre les incendies, figurait parmi les actions du fonds. Introduit en bourse en 2021, le groupe est l'un des leaders du marché fragmenté des travaux hydrauliques aux États-Unis. Depuis 2019, son chiffre d'affaires est passé de 3,2 à 6,7 milliards de dollars, et son bénéfice d'exploitation de 140 à 781 millions de dollars. Les acquisitions ont participé à la consolidation du secteur, ce qui a permis à la marge d'exploitation de progresser de 4,4 % à 11,7 %, tandis que le rendement des capitaux propres s'élève à 25 %.

Le fonds a clôturé la période sur une légère surpondération de l'Europe, compensée par une légère sous-pondération de toutes les autres régions.

Parmi les principales pondérations des actions individuelles figurent (tous les chiffres indiqués sont arrêtés à la fin de la dernière année, à la mi-décembre 2023) :

Comfort Systems, un fournisseur de services de premier plan dans le domaine des systèmes mécaniques, électriques et de plomberie pour les bâtiments, qui opère dans plus de 170 villes à travers les États-Unis. Au cours des dix dernières années, le rendement incrémental en espèces sur les actifs (ICROA) a pratiquement doublé, le groupe a enregistré des flux de trésorerie satisfaisants (positifs pendant 24 années consécutives) et affiche un rendement des capitaux propres supérieur à 10 %, avec une moyenne de 23,1 % au cours de ces cinq dernières années.

Fugro, qui collecte et interprète des données géologiques, a achevé sa difficile restructuration et l'ICROA le plus récent (cinq ans) a été positif. Les bénéfices ont commencé à se redresser, avec une croissance composée du bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement d'environ 13 % sur cinq ans. En outre, l'entreprise semblait bien placée compte tenu de la transition mondiale vers des sources d'énergie respectueuses de l'environnement (parcs éoliens).

Kadant est un fournisseur d'équipements utilisés dans les secteurs de la papeterie et du recyclage du papier. En 2022, 63 % du chiffre d'affaires du groupe provenait de la vente de pièces détachées et de consommables. L'ICROA sur 10 ans a bien progressé, ce qui signifie que l'allocation du capital sur cette période a été bonne, selon nous. En cinq ans, les ventes ont bénéficié d'un taux de croissance composé de 12 %, le taux de croissance composé du bénéfice d'exploitation s'est élevé à 18 % et le rendement des capitaux propres a été supérieur à 10 %. Sa marge brute a peu varié en cinq ans, s'établissant en moyenne à 43 %, et la direction a, selon nous, fait du bon travail en réduisant les coûts et en augmentant la marge d'exploitation.

Global Smaller Companies Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023 (suite)

Quant à l'environnement d'investissement, le contexte macroéconomique ne semble pas particulièrement favorable. Toutefois, si le cycle des taux d'intérêt a atteint son point haut, le sentiment à l'égard des actions de petites capitalisations (qui, comme nous l'avons déjà mentionné, a été négatif ces derniers temps) pourrait s'améliorer assez rapidement.

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

Global Smaller Companies Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement vise à assurer la croissance du capital en investissant dans de petites sociétés cotées dans le monde entier. Le Compartiment cherche à identifier des actions de bonne qualité, mais potentiellement sous-évaluées, fondées sur la croyance que le niveau des rendements réels dépend du prix initial payé.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		Du lancement au 30 juin 2020	1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	Six mois jusqu'au 31 déc. 2023
		%	%	%	%	%
Global Smaller Companies Fund*	H2 USD (Net)**	1,80***	60,12***	(21,50)	25,40	9,01
MSCI World Small Cap Index		(1,88)	52,88	(21,97)	12,94	7,54

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

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

* Lancement du Global Smaller Companies Fund le 6 août 2019.

** La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.

*** La performance historique a été ajustée pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.

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

Global Smaller Companies Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	10 523 881
Liquidités en banque	12	392 672
Intérêts et dividendes à recevoir	3	9 988
Souscriptions à recevoir		323 600
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	77
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		2 855
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		11 253 073
Passif		
Découvert bancaire	12	46
Montants à payer sur les investissements acquis		530 072
Impôts et charges à payer		7 334
Rachats à payer		-
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	49
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		537 501
Actif net à la fin de la période		10 715 572

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	63 161
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	5 827
Total des revenus		68 988
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	2 206
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	1 074
Droits de garde	6	608
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	927
Commissions du dépositaire	6	895
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	2 887
Impôts (taxe d'abonnement)	7	641
Autres frais	6	1 782
Total des charges		11 020
Revenu net des investissements		57 968
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	182 461
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/Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	-
Plus-value de change nette réalisée		1 409
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		183 870
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	656 309
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	28
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(302)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		656 035
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		897 873

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

Global Smaller Companies Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	8 639 481	Produit des actions émises		1 410 376
Revenu net des investissements	57 968	Paiements des rachats d'actions		(232 089)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	183 870	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(69)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	656 035	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		10 715 572

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	A2 EUR	A2 USD	E2 USD	H2 EUR	H2 USD	IU2 EUR
Actions en circulation au début de la période	2 082,82	2 217,16	125,00	4 662,74	125,00	125,00
Actions émises pendant la période	25 604,36	3 000,61	-	5 832,31	2 285,07	-
Actions rachetées pendant la période	(1 015,03)	(2 328,03)	-	(3 810,56)	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	26 672,15	2 889,74	125,00	6 684,49	2 410,07	125,00
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	34,26	33,78	35,73	35,11	34,98	35,50

	IU2 USD	Z2 USD
Actions en circulation au début de la période	125,00	249 086,00
Actions émises pendant la période	2 000,00	-
Actions rachetées pendant la période	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	2 125,00	249 086,00
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	35,21	36,85

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 déc. 2023
	USD 6 630 176	USD 8 639 481	USD 10 715 572
A2 EUR	26,82	31,81	34,26
A2 USD	24,97	31,04	33,78
E2 USD	25,95	32,72	35,73
H2 EUR	27,44	32,80	35,11
H2 USD	25,59	32,09	34,98
IU2 EUR	27,54	32,99	35,50
IU2 USD	25,67	32,24	35,21
Z2 USD	26,38	33,38	36,85

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023
A2 EUR	1,87%	1,91%	2,10%
A2 USD	1,87%	1,91%	2,39%
E2 USD	0,54%	0,57%	1,52%
H2 EUR	1,07%	1,11%	2,54%
H2 USD	1,07%	1,11%	2,45%
IU2 EUR	0,94%	0,97%	1,82%
IU2 USD	0,94%	0,97%	1,46%
Z2 USD	0,09%	0,12%	0,11%

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

Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2023.

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

Global Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 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 98,21 %		
Australie 2,44 %		
Consommation discrétionnaire 1,04 %		
3 092 JB HI-FI	111 918	1,04
Finance 0,42 %		
10 143 Challenger	44 561	0,42
Immobilier 0,47 %		
5 962 Charter Hall	50 292	0,47
Services aux collectivités 0,51 %		
8 490 AGL Energy	54 776	0,51
Autriche 1,11 %		
Industrie 1,11 %		
1 908 Andritz	118 863	1,11
Belgique 0,66 %		
Matériaux 0,66 %		
1 378 Bekaert	71 163	0,66
Canada 3,14 %		
Énergie 0,53 %		
8 815 Advantage Energy	56 452	0,53
Finance 0,63 %		
4 185 Element Fleet Management	67 604	0,63
Industrie 0,84 %		
2 632 Russel Metals	89 839	0,84
Technologies de l'information 1,14 %		
4 103 Celestica	122 196	1,14
France 2,89 %		
Services de communication 1,33 %		
1 649 IPSOS	103 413	0,96
2 758 Metropole Television	39 569	0,37
	142 982	1,33
Consommation discrétionnaire 0,96 %		
627 Trigano	102 588	0,96
Industrie 0,60 %		
912 Société BIC	63 680	0,60
Hong Kong 0,20 %		
Finance 0,20 %		
77 000 Value Partners	21 038	0,20
Irlande 1,29 %		
Consommation discrétionnaire 0,68 %		
14 227 Dalata Hotel	73 117	0,68

Nombre de titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Consommation de base 0,61 %		
3 924 Glanbia	64 790	0,61
Italie 1,92 %		
Finance 1,64 %		
17 955 Anima	80 102	0,75
8 335 BFF Bank	95 729	0,89
	175 831	1,64
Services aux collectivités 0,28 %		
1 965 ACEA	30 193	0,28
Japon 11,29 %		
Consommation discrétionnaire 4,40 %		
9 800 PAL	170 346	1,59
5 800 Resorttrust	100 100	0,93
3 200 Sumitomo Forestry	94 974	0,89
6 700 Tomy	105 594	0,99
	471 014	4,40
Finance 0,35 %		
1 000 Zenkoku Hoshio	37 528	0,35
Industrie 2,23 %		
3 100 Kanematsu	45 242	0,42
2 400 Kyudenko	86 174	0,80
4 500 Nichias	107 813	1,01
	239 229	2,23
Technologies de l'information 1,82 %		
3 300 Dexerials	96 042	0,90
4 800 Hosiden	58 263	0,54
5 300 MCJ	41 147	0,38
	195 452	1,82
Matériaux 1,50 %		
3 300 Kobe Steel	42 540	0,39
5 400 Taiyo	118 690	1,11
	161 230	1,50
Services aux collectivités 0,99 %		
5 100 Toho Gas	106 059	0,99
Pays-Bas 4,27 %		
Finance 1,21 %		
4 163 Van Lanschot Kempen	130 075	1,21
Industrie 3,06 %		
12 377 Fugro	238 406	2,22
1 519 Signify	51 212	0,48
877 TKH	38 514	0,36
	328 132	3,06

Global Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Portugal 1,29 %		
Consommation de base 0,50 %		
52 702 Sonae	52 945	0,50
Finance 0,79 %		
281 177 Banco Comercial Portugues	85 085	0,79
Singapour 1,02 %		
Industrie 1,02 %		
96 100 Yangzijiang Shipbuilding	108 856	1,02
Espagne 1,89 %		
Soins de santé 0,75 %		
1 193 Laboratorios Farmaceuticos Rovi	80 231	0,75
Technologies de l'information 0,48 %		
3 307 Indra Sistemas	51 472	0,48
Matériaux 0,66 %		
6 004 Acerinox	71 051	0,66
Suède 1,56 %		
Industrie 0,61 %		
3 266 Lindab International	64 771	0,61
Matériaux 0,95 %		
8 814 Granges	102 152	0,95
Suisse 0,62 %		
Technologies de l'information 0,62 %		
222 ALSO	66 816	0,62
Royaume-Uni 2,98 %		
Consommation discrétionnaire 1,62 %		
1 370 Bellway	44 730	0,42
2 450 Greggs	81 147	0,76
4 072 Vistry	47 601	0,44
	173 478	1,62
Finance 0,70 %		
7 630 IG	74 401	0,70
Industrie 0,66 %		
4 442 Jet2	70 960	0,66
États-Unis 59,64 %		
Services de communication 0,91 %		
618 Nexstar Media	97 752	0,91
Consommation discrétionnaire 10,67 %		
169 Deckers Outdoor	114 251	1,07
2 522 Frontdoor	89 190	0,83
3 729 H&R Block	181 938	1,70
1 835 KB Home	115 697	1,08
3 159 Mattel	60 542	0,56
3 260 MDC	181 778	1,70

Nombre de titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Consommation discrétionnaire (suite)		
1 529 Stride	91 075	0,85
2 970 Taylor Morrison Home	160 083	1,49
1 440 Toll Brothers	148 874	1,39
	1 143 428	10,67
Consommation de base 2,95 %		
857 BJ's Wholesale Club	57 183	0,53
1 705 Cal-Maine Foods	98 481	0,92
385 Casey's General Stores	105 862	0,99
542 MGP Ingredients	54 815	0,51
	316 341	2,95
Énergie 3,53 %		
534 Chord Energy	89 306	0,83
984 CVR Energy	30 155	0,28
787 Gulfport Energy	105 553	0,98
2 536 Magnolia Oil & Gas	54 511	0,51
2 240 PBF Energy	99 232	0,93
	378 757	3,53
Finance 7,36 %		
12 959 Cantaloupe	96 739	0,90
1 863 Goosehead Insurance	142 920	1,33
1 105 Houlihan Lokey	133 954	1,25
12 061 Perella Weinberg Partners	150 461	1,41
2 631 Unum Group	119 276	1,11
737 WEX	145 182	1,36
	788 532	7,36
Soins de santé 3,23 %		
727 Haemonetics	62 918	0,59
540 Medpace	168 145	1,57
1 515 NeoGenomics	25 551	0,24
1 199 QuidelOrtho	89 140	0,83
	345 754	3,23
Industrie 18,55 %		
1 637 Allison Transmission	95 609	0,89
989 AZZ	58 346	0,55
1 405 Beacon Roofing Supply	123 682	1,15
1 247 Brady	73 405	0,70
860 Builders Firstsource	145 091	1,35
528 Clean Harbors	93 015	0,87
1 507 Comfort Systems	311 640	2,91
2 569 Core & Main	104 302	0,97
675 Crane	79 616	0,74
675 Crane NXT	38 651	0,36
823 Esab	71 943	0,67
1 789 Federal Signal	138 021	1,29
1 390 Insperty	162 602	1,52
811 ITT	97 758	0,91
750 Kadant	213 611	1,99
865 SPX Technologies	88 321	0,82
776 TriNet	92 363	0,86
	1 987 976	18,55

Global Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Technologies de l'information 10,13 %		
2 731 Bel Fuse	186 459	1,74
139 Fair Isaac	164 001	1,53
7 379 Flex	225 465	2,10
1 866 Kulicke & Soffa Industries	103 143	0,96
999 OSI Systems	130 504	1,22
5 962 Veeco Instruments	186 015	1,74
2 584 Vontier	89 885	0,84
	1 085 472	10,13
Matériaux 2,31 %		
2 719 Graphic Packaging	67 472	0,63
422 Reliance Steel & Aluminium	118 922	1,11
1 329 Silgan	60 655	0,57
	247 049	2,31
Investissements en valeurs mobilières	10 523 881	98,21
Nombre de titres	Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés 0,00 %*		
Contrats de change à terme 0,00 %		
Achat 75 014 AUD :	(42)	-
Vente 51 176 USD Janvier 2024		
Achat 74 314 EUR :	26	-
Vente 82 240 USD Janvier 2024		
Achat 4 420 574 JPY :	(7)	-
Vente 31 248 USD Janvier 2024		
Achat 7 023 356 JPY :	4	-
Vente 49 633 USD Janvier 2024		
Achat 65 678 SGD :	47	-
Vente 49 716 USD Janvier 2024		
	28	-
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	10 523 909	98,21
Autres actifs nets	191 663	1,79
Total de l'actif net	10 715 572	100,00

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

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

Principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Canada		
Celestica	100 671	-
Chine		
Yangzijiang Shipbuilding	112 410	-
France		
Verallia	-	116 193
Japon		
Taiyo	109 193	-
États-Unis		
Ares Management	-	194 112
Beacon Roofing Supply	114 445	-
Bel Fuse	164 321	-
Bruker	-	85 822
Casey's General Stores	108 545	-
Churchill Downs	-	100 227
Globus Medical	-	79 028
Goosehead Insurance	136 725	-
Gulfport Energy	101 798	-
H&R Block	110 329	-
Insperty	-	92 309
Lithia Motors	-	125 297
Napco Security Technologies	-	114 865
Perella Weinberg Partners	132 046	-
Shift4 Payments 'A'	-	108 934
Winnebago Industries	-	83 766

Global Sustainable Equity Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement

Hamish Chamberlayne et Aaron Scully

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 5,28 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI World Index en dollars américains s'est adjugé 7,56 %.

Après un troisième trimestre difficile, l'idée de taux d'intérêt « plus élevés pour longtemps » s'est éteinte en octobre, l'inflation globale ayant encore ralenti. Elle a été remplacée par des anticipations croissantes d'un « pivot » de la Fed en 2024 et par l'espoir ravivé d'un « atterrissage en douceur » de l'économie. Les investisseurs ont ainsi retrouvé de l'appétence pour le risque, et les actions, notamment celles des secteurs orientés vers la croissance, ont clôturé une période fructueuse. Tout au long de la période, le marché a été caractérisé par une tendance à l'étréouesse. La période sous revue n'a pas fait exception à la règle et plusieurs des « Sept Fantastiques » (Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, Nvidia et Tesla) ont continué d'afficher d'excellentes performances.

Cette période a progressivement confirmé notre principale thèse d'investissement, à savoir que l'économie mondiale tend à devenir plus durable, ce qui créera des opportunités d'investissement intéressantes à mesure que les entreprises joueront leur rôle dans la résolution de ces problèmes. Notre approche demeure presque entièrement ascendante et se concentre sur les entreprises présentant des opportunités de croissance séculaire, de solides flux de liquidités et des produits indispensables qui conduisent à des changements positifs.

Au sein de l'indice de référence mondial, le secteur financier (notamment les banques) a enregistré les meilleures performances, les inquiétudes suscitées par la crise bancaire survenue en mars s'étant estompées et les investisseurs s'étant ensuite tournés vers les valeurs cycliques. Les secteurs des technologies de l'information et des services de communication se sont également bien comportés, soutenus par la perspective d'une baisse des taux d'intérêt et par l'optimisme suscité par l'IA. Les secteurs défensifs tels que les biens de consommation de base, les services aux collectivités et les soins de santé sont restés à la traîne du marché en général.

La surpondération du fonds dans les technologies de l'information et sa sous-pondération dans les biens de consommation de base et les soins de santé ont donc été bénéfiques à la performance relative. En revanche, la surpondération des services aux collectivités et la sous-pondération des services de communication ont pesé sur la performance du fonds.

Globalement, la sélection des titres a nuí à la performance relative. Dans le secteur informatique, les excellentes performances de Lam Research, Autodesk et Workday ont été effacées par la faiblesse des résultats d'entreprises telles que IPG Photonics, Shimadzu et Keyence. Dans le secteur financier, notre préférence pour les compagnies d'assurance telles que AON, AIA et Intact Financial a pesé sur les rendements, les marchés ayant privilégié les banques. Dans le secteur de la consommation discrétionnaire, Aptiv et Shimano ont affiché des résultats mitigés. Les positions du fonds dans les services de communication et l'industrie ont permis d'effacer partiellement la sous-performance relative. Dans le domaine des services de communication, Nintendo et T-Mobile USA ont réalisé de solides performances. Dans le secteur industriel, Wabtec (Westinghouse Air Brake Technologies), Prysmian et les holdings du secteur de l'eau Core & Main et Advanced Drainage Systems ont figuré parmi les entreprises les plus performantes. Le positionnement dans les Sept Fantastiques a créé de la valeur. L'absence d'exposition à Apple et Tesla s'est révélée bénéfique, et les deux positions les plus importantes du fonds, Microsoft et Nvidia, ont affiché d'excellents résultats, ce qui a compensé une partie de la sous-performance résultant de l'absence d'Alphabet, d'Amazon et de Meta dans le portefeuille du fonds.

La société de financement immobilier Walker & Dunlop, la société de semi-conducteurs Lam Research et Wabtec figurent parmi les grands gagnants. Walker & Dunlop a rebondi, les attentes en matière de taux d'intérêt ayant stimulé la confiance à l'égard des sociétés immobilières. En tant que principal fournisseur de prêts hypothécaires dans le domaine des prêts multifamiliaux, la société permet à des millions d'Américains d'accéder à la propriété. Lam Research a publié des bénéfices supérieurs aux prévisions et son action a augmenté avec celle d'autres valeurs de croissance. La technologie de l'entreprise repose sur l'application de la connectivité, de l'informatique avancée et de la technologie de l'IA. Les bénéfices de Wabtec au troisième trimestre ont surpassé les attentes et les investisseurs ont apprécié son entrée dans le secteur de la télématique ferroviaire. En tant que leader dans la fabrication de locomotives et de composants ferroviaires, l'entreprise nous a semblé bien placée face à l'augmentation des dépenses publiques dans le secteur ferroviaire, dans le cadre des initiatives de relocalisation et d'écologisation de l'industrie.

Les principaux perdants ont été AON, le fabricant de lasers IPG Photonics et l'entreprise de composants ferroviaires Knorr-Bremse. Les actions AON ont chuté après l'annonce de l'acquisition de la société de courtage NFP, une transaction que nous examinons de près. AON utilise l'analyse du big data pour aider ses clients à gérer des risques complexes et nouveaux tels que le changement climatique et les cyberattaques. IPG Photonics a revu à la baisse ses prévisions de résultats en raison du contexte macroéconomique mondial difficile. Ses lasers permettent de réaliser des économies d'énergie et de coûts considérables, ce qui lui a permis de continuer à gagner du terrain sur des marchés à forte tendance séculaire. Knorr-Bremse a revu à la baisse certains objectifs financiers clés et plusieurs de ses homologues européens ont fait état d'un ralentissement de l'activité. L'entreprise était selon nous en ligne avec des tendances séculaires similaires à celles de Wabtec.

Nous avons pris de nouvelles positions dans nVent Electric, Prysmian, S&P Global, HDFC Bank, Infineon Technologies et Core & Main. Nous avons apprécié l'exposition de Core & Main à des moteurs de croissance séduisants dans le secteur de l'eau, tandis que Prysmian est en phase avec des tendances séculaires telles que l'électrification et les mises à niveau du réseau électrique pour faciliter la décarbonation. Nous avons vendu Olympus, Atlassian, Microchip Technology, Nidec, Adidas et Workday.

La période sous revue a été compliquée pour l'investissement durable en raison des tensions géopolitiques, de l'inflation et des hausses de taux d'intérêt. Toutefois, l'année à venir sera une année d'élections décisives dans les plus grands pays et devrait être marquée par un soutien budgétaire supplémentaire et une baisse des taux d'intérêt, ce qui pourrait profiter à l'investissement durable notamment.

Des progrès considérables ont déjà été accomplis pour jeter les bases d'une période de forte croissance en ce qui concerne la relocalisation de la production dans des secteurs clés des technologies propres, tels que les batteries et les semi-conducteurs, l'électrification des transports, l'écologisation des bâtiments, la décarbonation de l'électricité et la transformation de l'industrie, entre autres.

Global Sustainable Equity Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023 (suite)

En tant qu'investisseurs « bottom-up » à long terme, il est important de se concentrer sur les caractéristiques microéconomiques des entreprises de grande qualité qui sont exposées à des tendances séculaires prometteuses et qui présentent une excellente résilience financière. Nous continuons à appliquer méticuleusement notre solide processus d'investissement, en identifiant les entreprises durables exposées à ces tendances de croissance, en nous concentrant sur la génération de flux de trésorerie, la solidité des bilans, la résilience financière et en faisant preuve de discipline en matière de valorisation.

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

Global Sustainable Equity Fund

Objectif et politique d'investissement

Le compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme (5 ans ou plus) en investissant dans des sociétés dont les produits et les services sont considérés par le gestionnaire d'investissement comme contribuant à des changements environnementaux ou sociaux positifs et qui ont ainsi un impact sur le développement d'une économie mondiale durable.

Le compartiment investit au moins 80 % de ses actifs dans des actions (également appelées « titres de participation ») de sociétés, de toute taille, dans tout secteur et dans tout pays. Le fonds évitera d'investir dans des sociétés que le Gestionnaire d'Investissement considère comme ayant potentiellement un impact négatif sur le développement d'une économie mondiale durable. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le compartiment est activement géré par référence à l'indice MSCI World Index, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il peut fournir un comparateur utile pour évaluer la performance du compartiment. Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie

Dans le cadre de sa thématique environnementale et sociale et dans le respect de critères de filtrage positifs et négatifs (exclusion), le Gestionnaire d'Investissement cherche à construire un portefeuille mondial de sociétés différencié et bien diversifié, basé sur la conviction que des rendements supérieurs peuvent être générés par des entreprises qui fournissent des solutions aux défis environnementaux et sociaux. Ces sociétés devraient avoir des attributs financiers attrayants, comme une croissance continue des revenus et des flux de trésorerie durables et présenter une gestion solide des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise. Les sociétés seront généralement stratégiquement alignées sur des thèmes tels que le changement climatique, les contraintes en matière de ressources, la croissance démographique et le vieillissement démographique. Le fonds évite d'investir dans les combustibles fossiles et dans des sociétés qui sont susceptibles d'être perturbées par la transition vers une économie à faibles émissions de carbone.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		Du lancement au 30 juin 2019	1 an jusqu'au 30 juin 2020	1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	Six mois jusqu'au 31 déc. 2023
		%	%	%	%	%	%
Global Sustainable Equity Fund*	H2 USD (Net)**	5,70***	16,75***	43,27***	(22,57)	20,31	5,28
Indice MSCI World		5,66	2,84	39,04	(14,34)	18,51	7,56

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

* Le Global Sustainable Equity Fund a été lancé le 29 mai 2019.

** La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.

*** La performance historique a été ajustée pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.

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

Global Sustainable Equity Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	1 163 936 188
Liquidités en banque	12	37 734 169
Intérêts et dividendes à recevoir	3	783 556
Souscriptions à recevoir		4 068 846
Produits à recevoir sur les investissements vendus		1 716 147
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	2 712 413
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		66 560
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		1 211 017 879
Passif		
Découvert bancaire	12	5 490
Montants à payer sur les investissements acquis		1 964 370
Impôts et charges à payer		1 189 547
Rachats à payer		17 204 908
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	5 782
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		20 370 097
Actif net à la fin de la période		1 190 647 782

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	5 740 128
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	735 825
Total des revenus		6 475 953
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	4 052 528
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	231 723
Droits de garde	6	24 780
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	462 890
Commissions du dépositaire	6	37 536
Charges sur produits dérivés	3	4 390
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	166 852
Autres frais	6	225 866
Total des charges		5 206 565
Revenu net des investissements		1 269 388
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	20 290 581
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	7 809 314
Plus-value de change nette réalisée		5 123
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		28 105 018
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	47 179 341
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	(1 445 797)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		44 430
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		45 777 974
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		75 152 380

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

Global Sustainable Equity Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	1 261 267 907	Produit des actions émises		288 619 269
Revenu net des investissements	1 269 388	Paiements des rachats d'actions		(434 391 241)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	28 105 018	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(533)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	45 777 974	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		1 190 647 782

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 HSGD	A2 SGD	A2 USD
Actions en circulation au début de la période	2 929 656,80	21 398,80	640 726,85	6 006,29	14 500,00	736 142,56
Actions émises pendant la période	200 774,04	1 000,00	3 948 528,67	303,03	-	27 266,69
Actions rachetées pendant la période	(571 092,70)	-	(109 860,86)	(879,48)	-	(77 945,53)
Actions en circulation à la fin de la période	2 559 338,14	22 398,80	4 479 394,66	5 429,84	14 500,00	685 463,72
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	16,80	11,04	28,14	15,98	15,98	16,69
	F2 USD	GU2 EUR	GU2 HCHF	GU2 HEUR	GU2 USD	H1 EUR
Actions en circulation au début de la période	64 824,39	5 968 256,86	250,00	1 570 646,54	5 937 738,63	253 972,69
Actions émises pendant la période	-	1 912 686,75	-	-	-	10 026,00
Actions rachetées pendant la période	(15 960,85)	(1 250 046,29)	-	-	(4 328 855,51)	(56 356,50)
Actions en circulation à la fin de la période	48 863,54	6 630 897,32	250,00	1 570 646,54	1 608 883,12	207 642,19
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	16,26	23,68	11,48	18,14	17,60	16,57
	H2 EUR	H2 HCHF	H2 HEUR	H2 HSGD	H2 SGD	H2 USD
Actions en circulation au début de la période	206 277,15	2 420,00	8 343 828,54	250,00	250,00	349 365,69
Actions émises pendant la période	204 832,48	-	268 053,56	-	-	48 941,63
Actions rachetées pendant la période	(20 532,13)	(2 170,00)	(7 836 908,25)	-	-	(33 192,89)
Actions en circulation à la fin de la période	390 577,50	250,00	774 973,85	250,00	250,00	365 114,43
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	17,43	11,33	29,17	16,59	16,58	17,34
	HB2 EUR	IU2 EUR	IU2 GBP	IU2 HCAD	IU2 HCHF	IU2 HNOK
Actions en circulation au début de la période	10 019 424,86	6 689 328,70	291 542,95	775 517,47	7 377,00	152,29
Actions émises pendant la période	662 092,71	1 271 575,89	17 527,06	471,88	-	-
Actions rachetées pendant la période	(1 081 495,63)	(1 182 703,58)	(63 088,08)	-	(4 340,00)	-
Actions en circulation à la fin de la période	9 600 021,94	6 778 201,01	245 981,93	775 989,35	3 037,00	152,29
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	32,66	17,62	17,39	11,79	11,42	128,71
	IU2 HSGD	IU2 SGD	IU2 USD	X2 USD		
Actions en circulation au début de la période	250,00	250,00	9 002 140,91	64 143,06		
Actions émises pendant la période	-	-	4 530 738,56	-		
Actions rachetées pendant la période	-	-	(843 599,02)	(19 718,24)		
Actions en circulation à la fin de la période	250,00	250,00	12 689 280,45	44 424,82		
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	16,76	16,75	17,50	12,93		

Global Sustainable Equity Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Au 30 juin 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 déc. 2023	Valeur nette d'inventaire par action		
	USD 961 302 175	USD 1 261 267 907	USD 1 190 647 782	Au 30 juin 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 déc. 2023
A2 EUR				14,27	16,24	16,80
A2 HCHF				9,45	10,76	11,04
A2 HEUR				23,55	27,12	28,14
A2 HSGD				13,08	15,38	15,98
A2 SGD				13,47	15,62	15,98
A2 USD				13,34	15,92	16,69
F2 USD				12,84	15,44	16,26
GU2 EUR				s.o.	22,77	23,68
GU2 HCHF				9,65	11,12	11,48
GU2 HEUR				14,93	17,39	18,14
GU2 USD				13,83	16,69	17,60
H1 EUR				13,93	15,96	16,57
H2 EUR				14,63	16,79	17,43
H2 HCHF				9,58	11,00	11,33
H2 HEUR				24,12	28,01	29,17
H2 HSGD				13,40	15,90	16,59
H2 SGD				13,81	16,15	16,58
H2 USD				13,69	16,47	17,34
HB2 EUR				27,30	31,41	32,66
IU2 EUR				14,74	16,95	17,62
IU2 GBP				14,33	16,54	17,39
IU2 HCAD				9,43	11,24	11,79
IU2 HCHF				9,63	11,08	11,42
IU2 HEUR				11,15	s.o.	s.o.
IU2 HNOK				105,57	123,44	128,71
IU2 HSGD				13,50	16,05	16,76
IU2 SGD				13,90	16,29	16,75
IU2 USD				13,77	16,61	17,50
X2 USD				10,42	12,37	12,93

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023
A2 EUR	1,86%	1,87%	1,87%
A2 HCHF	1,86%	1,87%	1,87%
A2 HEUR	1,87%	1,87%	1,88%
A2 HSGD	1,86%	1,87%	1,87%
A2 SGD	1,86%	1,87%	1,87%
A2 USD	1,86%	1,87%	1,87%
F2 USD	1,06%	1,07%	1,07%
GU2 EUR	s.o.	0,72%	0,72%
GU2 HCHF	0,72%	0,72%	0,72%
GU2 HEUR	0,71%	0,72%	0,72%
GU2 USD	0,72%	0,72%	0,72%
H1 EUR	1,07%	1,07%	1,07%
H2 EUR	1,07%	1,07%	1,08%
H2 HCHF	1,07%	1,07%	1,07%
H2 HEUR	1,07%	1,07%	1,07%
H2 HSGD	1,07%	1,07%	1,07%
H2 SGD	1,07%	1,07%	1,07%
H2 USD	1,07%	1,07%	1,07%
HB2 EUR	0,81%	0,81%	0,81%
IU2 EUR	0,83%	0,83%	0,83%
IU2 GBP	0,83%	0,83%	0,83%
IU2 HCAD	0,83%	0,83%	0,83%
IU2 HCHF	0,83%	0,83%	0,83%
IU2 HEUR	0,83%	s.o.	s.o.
IU2 HNOK	0,82%	0,83%	0,83%
IU2 HSGD	0,83%	0,83%	0,83%
IU2 SGD	0,83%	0,83%	0,83%
IU2 USD	0,82%	0,83%	0,83%
X2 USD	2,47%	2,47%	2,46%

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

Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

Global Sustainable Equity Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 97,76 %		
Australie 0,26 %		
Santé 0,26 %		
Équipements et fournitures de soins de santé 0,26 %		
1 031 517	Nanosonics	3 086 780 0,26
Canada 4,89 %		
Finance 2,48 %		
Assurance 2,48 %		
191 640	Intact Financial	29 514 655 2,48
Services aux collectivités 2,41 %		
Producteurs indépendants d'énergie et d'électricité renouvelable 2,41 %		
794 674	Boralex « A »	20 107 173 1,69
1 248 955	Innervex Renewable Energy	8 616 896 0,72
		28 724 069 2,41
France 5,49 %		
Industrie 5,49 %		
Équipement électrique 5,49 %		
273 724	Legrand	28 550 236 2,40
182 066	Schneider Electric	36 764 716 3,09
		65 314 952 5,49
Allemagne 3,26 %		
Industrie 1,74 %		
Construction mécanique 1,74 %		
316 934	Knorr-Bremse	20 686 167 1,74
Technologies de l'information 1,52 %		
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 1,52 %		
433 851	Infineon Technologies	18 119 756 1,52
Hong Kong 1,56 %		
Finance 1,56 %		
Assurance 1,56 %		
2 133 100	AIA	18 582 567 1,56
Inde 1,37 %		
Finance 1,37 %		
Banques 1,37 %		
242 869	HDFC Bank ADS	16 302 582 1,37
Irlande 2,79 %		
Soins de santé 2,79 %		
Outils et services de sciences de la vie 2,79 %		
117 043	ICON	33 240 212 2,79
Italie 1,07 %		
Industrie 1,07 %		
Équipement électrique 1,07 %		
279 107	Prysmian	12 756 066 1,07

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

Japon 7,54 %		
Services de communication 1,69 %		
Divertissement 1,69 %		
388 400	Nintendo	20 186 538 1,69
Consommation discrétionnaire 1,37 %		
Produits de loisirs 1,37 %		
105 400	Shimano	16 266 815 1,37
Technologies de l'information 4,48 %		
Équipement électronique, instruments et composants 4,48 %		
45 900	Keyence	20 130 217 1,69
962 600	Murata Manufacturing	20 337 773 1,71
464 200	Shimadzu	12 924 246 1,08
		53 392 236 4,48
Pays-Bas 4,26 %		
Industrie 1,91 %		
Services professionnels 1,91 %		
159 170	Wolters Kluwer	22 699 437 1,91
Technologies de l'information 2,35 %		
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 2,35 %		
36 907	ASML	28 029 686 2,35
Royaume-Uni 3,68 %		
Matériaux 1,66 %		
Contenants et emballages 1,66 %		
5 051 527	DS Smith	19 828 534 1,66
Services aux collectivités 2,02 %		
Services publics d'électricité 2,02 %		
1 015 126	SSE	23 998 260 2,02
États-Unis 61,59 %		
Services de communication 2,18 %		
Services de télécommunications sans fil 2,18 %		
162 054	T-Mobile USA	25 954 569 2,18
Consommation discrétionnaire 3,63 %		
Composants automobiles 1,56 %		
204 966	Aptiv	18 578 118 1,56
Commerce spécialisé 1,17 %		
40 109	Home Depot	13 880 722 1,17
Textiles, habillement et produits de luxe 0,90 %		
97 711	Nike « B »	10 663 690 0,90
Consommation de base 0,34 %		
Produits alimentaires 0,34 %		
59 240	McCormick Actions sans droit de vote	4 048 758 0,34

Global Sustainable Equity Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Finance 12,36 %		
Services financiers divers 3,45 %		
68 492 MasterCard	29 272 796	2,45
26 757 S&P Global	11 858 836	1,00
	41 131 632	3,45
Assurance 7,03 %		
83 858 AON	24 281 922	2,04
142 594 Marsh & McLennan	26 955 257	2,26
204 444 Progressive	32 451 396	2,73
	83 688 575	7,03
Sociétés d'épargne et de crédit hypothécaire 1,88 %		
198 800 Walker & Dunlop	22 434 580	1,88
Soins de santé 4,48 %		
Prestataires et services de santé 4,48 %		
347 944 Encompass Health	23 327 905	1,96
65 788 Humana	30 007 880	2,52
	53 335 785	4,48
Industrie 10,97 %		
Produits de construction 1,45 %		
120 502 Advanced Drainage Systems	17 243 836	1,45
Équipement électrique 1,63 %		
326 790 nVent Electric	19 391 719	1,63
Construction mécanique 6,92 %		
355 882 Wabtec	45 269 970	3,80
324 219 Xylem	37 147 392	3,12
	82 417 362	6,92
Sociétés commerciales et distributeurs 0,97 %		
283 435 Core & Main	11 507 461	0,97
Technologies de l'information 24,59 %		
Équipement électronique, instruments et composants 5,12 %		
122 217 IPG Photonics	13 434 704	1,13
116 754 Keysight Technologies	18 674 219	1,57
204 442 TE Connectivity	28 843 700	2,42
	60 952 623	5,12
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 8,34 %		
31 262 Lam Research	24 652 744	2,08
99 248 Nvidia	49 459 745	4,15
146 813 Texas Instruments	25 145 397	2,11
	99 257 886	8,34
Logiciels 11,13 %		
93 092 Autodesk	22 836 864	1,92
79 712 Cadence Design Systems	21 800 435	1,83
233 192 Microsoft	87 842 260	7,38
	132 479 559	11,13

Nombre de titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Immobilier 3,04 %		
Equity Real Estate Investment Trusts (REIT) 3,04 %		
51 727 Crown Castle International REIT	5 981 710	0,50
19 755 Equinix REIT	15 965 695	1,34
105 875 Prologis REIT	14 292 596	1,20
	36 240 001	3,04
Investissements en valeurs mobilières		1 163 936 188 97,76

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

Dérivés 0,22 %*		
Contrats de change à terme 0,00 %		
Achat 20 011 EUR : Vente 22 220 USD Janvier 2024	(67)	-
Achat 105 275 EUR : Vente 116 893 USD Janvier 2024	(352)	-
Achat 37 816 925 JPY : Vente 268 499 USD Janvier 2024	(1 232)	-
Achat 1 804 USD : Vente 1 630 EUR Janvier 2024	(1)	-
Achat 225 796 USD : Vente 203 354 EUR Janvier 2024	681	-
Achat 91 179 USD : Vente 82 117 EUR Janvier 2024	275	-
Achat 17 235 USD : Vente 2 439 313 JPY Janvier 2024	(5)	-
	(701)	-

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,22 %		
Achat 101 991 CAD : Vente 77 213 USD Janvier 2024	(76)	-
Achat 9 044 526 CAD : Vente 6 754 273 USD Janvier 2024	86 229	0,01
Achat 43 266 CHF : Vente 50 006 USD Janvier 2024	1 723	-
Achat 2 841 CHF : Vente 3 284 USD Janvier 2024	113	-
Achat 244 953 CHF : Vente 283 111 USD Janvier 2024	9 758	-
Achat 2 805 CHF : Vente 3 242 USD Janvier 2024	112	-
Achat 124 906 230 EUR : Vente 136 512 043 USD Janvier 2024	1 862 398	0,15
Achat 28 178 993 EUR : Vente 30 797 278 USD Janvier 2024	420 159	0,03
Achat 21 859 379 EUR : Vente 23 890 469 USD Janvier 2024	325 931	0,03
Achat 93 729 EUR : Vente 102 559 USD Janvier 2024	1 276	-
Achat 15 456 EUR : Vente 16 966 USD Janvier 2024	157	-
Achat 194 102 EUR : Vente 213 061 USD Janvier 2024	1 970	-
Achat 8 672 EUR : Vente 9 532 USD Janvier 2024	75	-
Achat 25 369 EUR : Vente 27 915 USD Janvier 2024	190	-
Achat 78 986 EUR : Vente 87 255 USD Janvier 2024	248	-
Achat 237 590 EUR : Vente 263 300 USD Janvier 2024	(91)	-
Achat 1 300 373 EUR : Vente 1 441 087 USD Janvier 2024	(499)	-
Achat 306 120 EUR : Vente 339 246 USD Janvier 2024	(117)	-
Achat 82 117 EUR : Vente 91 228 USD Janvier 2024	(257)	-
Achat 203 354 EUR : Vente 225 937 USD Janvier 2024	(656)	-
Achat 219 NOK : Vente 22 USD Janvier 2024	-	-
Achat 19 376 NOK : Vente 1 863 USD Janvier 2024	51	-
Achat 916 SGD : Vente 695 USD Janvier 2024	(1)	-
Achat 46 SGD : Vente 35 USD Janvier 2024	-	-
Achat 45 SGD : Vente 34 USD Janvier 2024	-	-
Achat 85 816 SGD : Vente 64 463 USD Janvier 2024	613	-

Global Sustainable Equity Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)		
Achat 4 142 SGD : Vente 3 111 USD Janvier 2024	30	-
Achat 4 100 SGD : Vente 3 080 USD Janvier 2024	29	-
Achat 10 274 USD : Vente 8 895 CHF Janvier 2024	(361)	-
Achat 86 660 USD : Vente 79 199 EUR Janvier 2024	(1 078)	-
Achat 50 943 USD : Vente 46 345 EUR Janvier 2024	(400)	-
Achat 62 426 USD : Vente 56 733 EUR Janvier 2024	(424)	-
Achat 57 859 USD : Vente 52 377 EUR Janvier 2024	(165)	-
Achat 116 956 USD : Vente 105 275 EUR Janvier 2024	330	-
Achat 22 234 USD : Vente 20 011 EUR Janvier 2024	65	-
	2 707 332	0,22
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	1 166 642 819	97,98
(coût : 981 406 130 USD**)		
Autres actifs nets	24 004 963	2,02
Total de l'actif net	1 190 647 782	100,00

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

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

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

Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme : BNP Paribas, JPMorgan Chase

Contrats de change à terme (couverts) : JPMorgan Chase

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Allemagne		
Adidas	-	11 886 100
Infineon Technologies	17 050 471	-
Inde		
HDFC Bank ADS	15 541 346	-
Italie		
Prysmian	10 669 895	-
Japon		
Nintendo	6 534 760	-
Olympus	-	16 522 997
Shimadzu	-	9 262 920
Pays-Bas		
ASML	6 169 351	-
États-Unis		
AON	-	12 330 815
Cadence Design Systems	5 227 933	-
Core & Main	9 773 631	-
Lam Research	-	9 037 654
Microchip Technology	-	25 509 425
Microsoft	8 081 756	17 848 090
nVent Electric	18 008 497	-
Nvidia	-	12 131 429
S&P Global	11 911 355	-
Wabtec	-	8 815 705
Workday « A »	-	17 221 461

Global Technology Leaders Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement

Alison Porter, Graeme Clark et Richard Clode

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 12,82 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI ACWI Information Technology Index + l'indice MSCI ACWI Communication Services Index en dollars américains se sont adjugé 10,23 %.

Le premier semestre 2023 a bénéficié d'un rebond des prévisions de bénéfices et d'un positionnement baissier. Au second semestre, les puissants moteurs fondamentaux que sont la discipline budgétaire et l'expansion des marges, ainsi que la montée en puissance de l'IA en tant que nouvelle vague technologique majeure, se sont combinés pour entraîner des gains sectoriels. Les prévisions d'évolution des taux d'intérêt ont également atteint leur point culminant, ce qui a permis d'élargir les performances sectorielles, bien que les valeurs appelées "méga-capitalisations" aient continué à bénéficier des prévisions d'accélération de la croissance, grâce à leur exposition de premier plan à l'IA.

Notre approche, qui consiste à se concentrer sur les leaders technologiques dont la croissance des bénéfices n'est pas reconnue, a permis au fonds d'enregistrer une performance de plus de 50 %, en s'appuyant une fois de plus sur la régularité de sa performance par rapport à son groupe de référence.

Ambarella a pesé sur le rendement du fonds malgré la vigueur de ses livraisons liées à l'IA automobile, car son activité de processeurs vidéo a été freinée par l'absorption des stocks de l'industrie et le fléchissement de la demande finale. Tencent a freiné la performance en chutant brusquement suite à la publication d'un projet de nouvelles réglementations pour le secteur des jeux en Chine. Nous estimons que la société bénéficiait d'un contexte macroéconomique plus favorable à la suite de la réouverture de la Chine et du ralentissement de la dynamique à l'Ouest, ces difficultés réglementaires devant selon nous s'estomper. Ce point de vue a toutefois été mis à mal par les inquiétudes géopolitiques, et le repli observé en fin de période a rappelé brutalement aux investisseurs le faible niveau de visibilité sur l'évolution de la réglementation.

Au niveau des titres individuels, nous avons continué à observer d'excellentes contributions de la part des « gagnants de l'IA » dans les sous-secteurs de l'internet, des logiciels et des semi-conducteurs. Parmi les performances les plus remarquables de la période, on peut citer la participation dans Uber Technologies, une position à long terme. Uber Technologies a généré des rendements positifs en passant d'un panier technologique non rentable à une entreprise en croissance à grande échelle, avec des hausses significatives des bénéfices et du flux de trésorerie disponible, et la perspective de rachats d'actions. Advanced Micro Devices, une nouvelle position du portefeuille, a fortement progressé, les investisseurs ayant pu apprécier son degré d'engagement auprès de ses clients et la taille du marché accessible pour sa gamme de produits d'intelligence artificielle en pleine expansion. La participation dans Arista Networks, une société de réseaux axée sur le cloud, a bénéficié de l'annonce de la création de centres de données de nouvelle génération axés sur l'IA. De même, la participation dans Micron Technology a bénéficié d'une rationalisation des investissements et d'une appréciation croissante du besoin de mémoire à large bande passante pour les applications d'intelligence artificielle.

Nous avons continué à nous concentrer sur les bénéficiaires potentiels de la révolution de l'IA à travers nos thématiques d'investissement à long terme, dans un cadre d'évaluation rationnel. Nous avons liquidé nos positions sur certains titres dont les perspectives de bénéfices nous inquiétaient, notamment Alibaba (manque de visibilité sur la stratégie de création de valeur), ou dont la valorisation nous paraissait excessive, comme BE Semiconductor Industries et Booking. Nous avons ajouté des valeurs dont la croissance liée aux investissements dans les infrastructures d'IA n'a pas été pleinement appréciée, notamment Advanced Micro Devices (semi-conducteurs). Nous avons pris une participation dans Pinterest, à la suite de son partenariat avec Amazon, qui devrait attirer des annonceurs supplémentaires et rendre le site plus convivial pour les utilisateurs. En outre, nous avons ouvert une nouvelle position dans Flex, en raison de la politique active de retour aux actionnaires de la société, de son rôle de premier plan dans la chaîne d'approvisionnement mondiale et de la valeur de sa participation dans Nextracker, une société de trackers solaires destinés aux services aux collectivités.

Nous sommes ravis d'être au début d'une nouvelle ère d'innovation technologique et anticipons un environnement très favorable aux spécialistes de la sélection active de titres.

Bien qu'elle n'en soit qu'à ses débuts, la nouvelle vague informatique de l'IA peut, selon nous, générer d'importants gains de productivité, tant pour l'économie que pour les entreprises, entraînant une baisse de l'inflation et une croissance des bénéfices. Même si les cycles des stocks et les effets décalés des hausses de taux entraîneront une certaine volatilité, nos investissements dans les infrastructures de nouvelle génération (plateformes de calcul, de réseau et de cloud), dans l'électrification et dans les plateformes d'optimisation des ressources et de la productivité devraient générer des bénéfices considérables. La publicité numérique a été l'un des premiers domaines à tirer profit des déploiements de l'IA, et alors que la technologie financière était un domaine négligé en 2023, nous entrevoyons des opportunités qui ne sont pas encore pleinement appréciées.

Il faudra des années, et non des mois, pour que l'IA produise tous ses effets bénéfiques, et il faudra peut-être du temps pour que les bénéficiaires soient plus facilement perceptibles par les investisseurs. Nous nous méfions de l'extrapolation de l'adoption précoce de manière parabolique, bien que nous reconnaissons également les opportunités extraordinaires que représente l'IA, qui permet à la technologie de bouleverser de plus en plus de secteurs. Comme pour les vagues informatiques précédentes, nous continuons à nous concentrer sur les barrières durables à l'entrée, à intégrer les aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) et à nous appuyer sur notre discipline de valorisation pour identifier les entreprises qui deviendront ou resteront des leaders mondiaux dans le domaine de la technologie. Le secteur technologique bénéficie de l'un des plus puissants moteurs du marché des actions, même si, compte tenu des turbulences macroéconomiques encore probables, des « copilotes » expérimentés en matière d'investissement et dotés de compétences de navigation éprouvées sont nécessaires pour aider à tracer une voie plus douce afin d'atteindre les objectifs des investisseurs en matière de risque et de rendement.

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

Global Technology Leaders Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Surperformer l'indice MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index, après déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le fonds investit au moins 90 % de son actif dans un portefeuille concentré d'actions (également appelées « titres de participation ») et de titres assimilés de sociétés de toutes tailles, qui sont liées à la technologie ou qui en tirent des bénéfices, dans n'importe quel pays. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des obligations d'État investment grade, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence aux indices MSCI ACWI Information Technology + MSCI ACWI Communication Services, qui sont représentatifs des sociétés dans lesquelles il peut investir, car ils constituent le fondement de l'objectif de performance du fonds et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie

La stratégie repose sur l'identification d'entreprises considérées par le gestionnaire d'investissement comme des leaders actuels ou futurs favorisant ou permettant l'adoption des technologies et qui, à ce titre, possèdent un potentiel non détecté de croissance durable des bénéfices. Ces entreprises correspondent souvent aux thèmes déterminants pour les tendances de croissance à long terme des technologies (par ex. transformation Internet, infrastructures de prochaine génération et numérisation des paiements). Le Gestionnaire d'Investissement vise à naviguer dans le cycle du hype (différentes étapes du développement d'une technologie, de la conception à l'adoption généralisée) entourant l'adoption des technologies en évaluant le modèle d'affaires fondamental de l'entreprise.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2019	1 an jusqu'au 30 juin 2020	1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	Six mois jusqu'au 31 déc. 2023
		%	%	%	%	%	%
Global Technology Leaders Fund	H2 USD (Net)*	7,16**	23,98**	48,78**	(29,42)	29,81	12,82
Indice MSCI ACWI Information Technology + Indice MSCI ACWI Communication Services***		7,20***	23,70***	44,76	(23,26)	27,70	10,23

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.

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

*** Le 1er juillet 2020, le fonds a changé d'indice de référence, passant de l'indice MSCI All Countries World IT à l'indice MSCI ACWI Information Technology + Indice MSCI ACWI Communication Services. Les performances antérieures au 1 juillet 2020 concernent le précédent indice de référence du fonds.

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

Global Technology Leaders Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	3 498 304 862
Liquidités en banque	12	74 931 526
Intérêts et dividendes à recevoir	3	674 500
Souscriptions à recevoir		7 856 382
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	3 867 755
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		17 571
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		3 585 652 596
Passif		
Découvert bancaire	12	17 150
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		5 359 965
Rachats à payer		7 601 386
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	16 789
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		12 995 290
Actif net à la fin de la période		3 572 657 306

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	4 932 652
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	2 095 772
Total des revenus		7 028 424
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	17 216 598
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	1 004 781
Droits de garde	6	77 435
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	6 476 492
Commissions du dépositaire	6	110 083
Charges sur produits dérivés	3	19 345
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	746 179
Autres frais	6	630 219
Total des charges		26 281 132
Charge nette des investissements		(19 252 708)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	67 486 708
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	1 643 959
Plus-value de change nette réalisée		129 935
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		69 260 602
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	350 532 983
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	3 018 887
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		89 560
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		353 641 430
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		403 649 324

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

Global Technology Leaders Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	3 214 263 981	Produit des actions émises		343 659 375
Charge nette des investissements	(19 252 708)	Paielements des rachats d'actions		(388 915 435)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	69 260 602	Régularisation nette (payée)/reçue	10	61
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	353 641 430	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		3 572 657 306

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	A1 USD	A2 EUR	A2 GBP	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 HRMB
Actions en circulation au début de la période	2 128 437,71	1 954 818,15	117 466,27	79 270,29	70 324,44	26 993,96
Actions émises pendant la période	180 967,91	188 952,79	22 852,75	11 266,52	36 082,50	-
Actions rachetées pendant la période	(288 391,08)	(223 646,90)	(16 110,08)	(7 849,43)	(27 051,15)	-
Actions en circulation à la fin de la période	2 021 014,54	1 920 124,04	124 208,94	82 687,38	79 355,79	26 993,96
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	169,73	153,33	133,37	293,70	133,00	1 048,94
	A2 HSGD	A2 SGD	A2 USD	C2 USD	F2 USD	G2 USD
Actions en circulation au début de la période	35 540,08	294 298,90	10 086 842,89	137 880,39	23 190,46	4 233 076,15
Actions émises pendant la période	11 619,91	72 997,93	1 054 822,98	256 186,64	2 017,92	277 277,10
Actions rachetées pendant la période	(3 022,60)	(42 320,80)	(1 169 236,42)	(5 567,50)	(94,30)	(630 921,27)
Actions en circulation à la fin de la période	44 137,39	324 976,03	9 972 429,45	388 499,53	25 114,08	3 879 431,98
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	395,82	162,12	169,83	49,25	98,55	43,46
	H1 EUR	H1 USD	H2 EUR	H2 GBP	H2 HCHF	H2 HEUR
Actions en circulation au début de la période	23 005,84	1 094 755,92	874 674,50	94 844,79	400 585,28	41 819,98
Actions émises pendant la période	641,97	181 500,06	84 406,91	6 840,95	44 600,00	90 960,98
Actions rachetées pendant la période	(16 262,00)	(44 340,00)	(86 269,64)	(12 495,27)	(41 280,20)	(7 641,52)
Actions en circulation à la fin de la période	7 385,81	1 231 915,98	872 811,77	89 190,47	403 905,08	125 139,44
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	50,04	40,39	53,96	61,02	28,67	76,45
	H2 USD	I1 GBP	I1 USD	I2 HEUR	I2 USD	SB1 USD
Actions en circulation au début de la période	5 525 941,50	14 987,97	74 949,00	380 102,36	1 649 290,31	144 880,70
Actions émises pendant la période	409 422,11	-	3 026,60	39 370,81	157 393,98	11 943,27
Actions rachetées pendant la période	(479 689,16)	-	(7 536,60)	(90 368,25)	(215 019,25)	(23 211,20)
Actions en circulation à la fin de la période	5 455 674,45	14 987,97	70 439,00	329 104,92	1 591 665,04	133 612,77
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	47,95	151,37	193,52	90,31	194,12	38,73
	SB2 EUR	SB2 GBP	SB2 HCHF	SB2 USD	X2 EUR	X2 USD
Actions en circulation au début de la période	46 134,88	15 600,24	1 752 778,67	1 499 728,83	49 386,78	175 340,05
Actions émises pendant la période	4 187,89	36 531,38	13 773,98	126 192,59	4 918,23	5 132,27
Actions rachetées pendant la période	(1 636,13)	(12 302,37)	(67 299,41)	(81 076,17)	(15 701,81)	(19 862,80)
Actions en circulation à la fin de la période	48 686,64	39 829,25	1 699 253,24	1 544 845,25	38 603,20	160 609,52
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	41,40	53,96	23,38	38,73	135,85	150,49

Global Technology Leaders Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 déc. 2023
USD 2 714 661 706	USD 3 214 263 981	USD 3 572 657 306

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 déc. 2023
A1 USD	117,29	151,06	169,73
A2 EUR	112,61	138,34	153,33
A2 GBP	96,50	118,98	133,37
A2 HCHF	217,59	267,18	293,70
A2 HEUR	s.o.	119,69	133,00
A2 HRMB	753,46	945,62	1 048,94
A2 HSGD	280,51	355,78	395,82
A2 SGD	118,23	147,93	162,12
A2 USD	117,36	151,14	169,83
C2 USD	33,69	43,68	49,25
F1 USD	69,46	s.o.	s.o.
F2 USD	67,28	87,36	98,55
G2 USD	29,58	38,48	43,46
H1 EUR	36,31	44,97	50,04
H1 USD	27,58	35,80	40,39
H2 EUR	39,16	48,49	53,96
H2 GBP	43,63	54,22	61,02
H2 HCHF	20,99	25,98	28,67
H2 HEUR	54,77	68,51	76,45
H2 USD	32,74	42,50	47,95
I1 GBP	108,10	134,45	151,37
I1 USD	132,00	171,49	193,52
I2 HEUR	64,65	80,92	90,31
I2 USD	132,40	172,01	194,12
SB1 USD	26,40	34,31	38,73
SB2 EUR	29,99	37,18	41,40
SB2 GBP	38,51	47,91	53,96
SB2 HCHF	17,09	21,18	23,38
SB2 USD	26,40	34,31	38,73
X2 EUR	100,68	122,94	135,85
X2 USD	104,93	134,33	150,49

Global Technology Leaders Fund

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023
A1 USD	1,86%	1,87%	1,87%
A2 EUR	1,86%	1,87%	1,87%
A2 GBP	1,86%	1,87%	1,87%
A2 HCHF	1,86%	1,87%	1,87%
A2 HEUR	s.o.	1,87%	1,87%
A2 HRMB	1,86%	1,87%	1,87%
A2 HSGD	1,86%	1,87%	1,87%
A2 SGD	1,86%	1,87%	1,87%
A2 USD	1,86%	1,87%	1,87%
C2 USD	1,20%	1,20%	1,20%
F1 USD	1,06%	s.o.	s.o.
F2 USD	1,06%	1,07%	1,07%
G2 USD	0,85%	0,85%	0,85%
H1 EUR	1,06%	1,07%	1,05%
H1 USD	1,06%	1,07%	1,07%
H2 EUR	1,06%	1,07%	1,07%
H2 GBP	1,06%	1,07%	1,07%
H2 HCHF	1,06%	1,07%	1,07%
H2 HEUR	1,06%	1,07%	1,08%
H2 USD	1,06%	1,07%	1,07%
I1 GBP	1,00%	1,00%	1,00%
I1 USD	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HEUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
SB1 USD	0,94%	0,95%	0,95%
SB2 EUR	0,94%	0,95%	0,95%
SB2 GBP	0,93%	0,95%	0,96%
SB2 HCHF	0,94%	0,95%	0,95%
SB2 USD	0,94%	0,95%	0,95%
X2 EUR	2,46%	2,47%	2,47%
X2 USD	2,46%	2,47%	2,47%

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 31 décembre 2023.

Global Technology Leaders Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 97,92 %		
Brésil 0,98 %		
Consommation discrétionnaire 0,98 %		
Marketing retail direct et par Internet 0,98 %		
22 034 MercadoLibre	34 957 382	0,98
Canada 1,30 %		
Technologies de l'information 1,30 %		
Logiciels 1,30 %		
18 591 Constellation Software	46 427 287	1,30
17 398 Constellation Software (Warrants 31/03/2040)	1	-
	46 427 288	1,30
Chine 3,37 %		
Services de communication 2,17 %		
Médias et services interactifs 2,17 %		
2 067 700 Tencent	77 634 451	2,17
Consommation discrétionnaire 1,20 %		
Hôtels, Restaurants et Loisirs 1,20 %		
1 189 063 Trip.com ADR	42 717 088	1,20
Allemagne 1,21 %		
Technologies de l'information 1,21 %		
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 1,21 %		
1 038 134 Infineon Technologies	43 357 593	1,21
Pays-Bas 0,79 %		
Services de communication 0,79 %		
Divertissement 0,79 %		
992 019 Universal Music	28 366 002	0,79
Taiwan 3,36 %		
Technologies de l'information 3,36 %		
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 3,36 %		
4 526 000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	87 377 438	2,45
310 082 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	32 487 291	0,91
	119 864 729	3,36
États-Unis 86,91 %		
Services de communication 15,33 %		
Divertissement 1,87 %		
136 864 Netflix	66 839 587	1,87
Médias et services interactifs 13,46 %		
1 153 572 Alphabet « A »	161 650 044	4,52
813 624 Alphabet « C »	114 883 709	3,22
516 674 Meta	184 320 866	5,16
537 678 Pinterest	20 076 897	0,56
	480 931 516	13,46
Consommation discrétionnaire 5,15 %		
Composants automobiles 0,83 %		
327 517 Aptiv	29 686 141	0,83

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

Marketing retail direct et par Internet 4,32 %		
1 006 505 Amazon.com	154 453 225	4,32
Finance 6,14 %		
Services financiers divers 6,14 %		
169 808 Fiserv	22 659 180	0,63
179 364 MasterCard	76 658 380	2,15
74 083 S&P Global	32 833 956	0,92
334 450 Visa	87 177 737	2,44
	219 329 253	6,14
Soins de santé 1,00 %		
Prestataires et services de santé 1,00 %		
459 746 GE HealthCare Technologies	35 575 145	1,00
Industrie 3,14 %		
Transport routier et ferroviaire 3,14 %		
1 786 382 Uber Technologies	112 265 177	3,14
Technologies de l'information 56,15 %		
Équipements de communications 5,03 %		
227 853 Arista Networks	54 085 467	1,51
201 581 Palo Alto Networks	59 688 134	1,67
456 012 Qualcomm	66 087 539	1,85
	179 861 140	5,03
Équipement électronique, instruments et composants 6,62 %		
177 353 CDW	40 625 365	1,14
1 325 201 Flex	40 491 516	1,13
268 507 Jabil	34 815 960	0,98
206 464 Keysight Technologies	33 022 884	0,92
914 945 Pure Storage	32 828 227	0,92
387 644 TE Connectivity	54 690 754	1,53
	236 474 706	6,62
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 18,98 %		
780 343 Advanced Micro Devices	117 242 634	3,28
268 535 Ambarella	16 760 612	0,47
270 024 Impinj	24 538 431	0,69
75 954 Lam Research	59 896 185	1,67
1 130 429 Marvell Technology	69 402 689	1,94
1 101 289 Micron Technology	94 650 283	2,65
533 137 Nvidia	265 686 158	7,44
154 907 Universal Display	29 904 022	0,84
	678 081 014	18,98
Logiciels 21,83 %		
115 033 Adobe	69 004 846	1,93
889 502 Dropbox « A »	26 547 187	0,74
96 180 Intuit	60 606 865	1,70
928 571 Microsoft	349 788 053	9,79
68 281 Roper Technologies	37 320 688	1,05
325 226 Salesforce	86 357 260	2,42
95 766 ServiceNow	67 942 146	1,90

Global Technology Leaders Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

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

Logiciels (suite)

84 003 Synopsys	43 327 487	1,21
140 155 Workday « A »	38 849 564	1,09
	779 744 096	21,83

Matériel informatique, stockage et périphériques 3,69 %

680 841 Apple	131 739 329	3,69
---------------	-------------	------

Investissements en valeurs mobilières 3 498 304 862 97,92

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

Dérivés 0,11 %*

Contrats de change à terme 0,00 %

Achat 42 010 CHF : Vente 49 415 USD Janvier 2024	710	-
Achat 11 245 EUR : Vente 12 486 USD Janvier 2024	(38)	-
Achat 87 514 EUR : Vente 97 172 USD Janvier 2024	(293)	-
Achat 51 700 SGD : Vente 39 255 USD Janvier 2024	(83)	-
Achat 9 618 USD : Vente 8 662 EUR Janvier 2024	29	-
Achat 66 279 USD : Vente 87 583 USD Janvier 2024	(80)	-
	245	-

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,11 %

Achat 3 991 CHF : Vente 4 691 USD Janvier 2024	80	-
Achat 8 150 CHF : Vente 9 528 USD Janvier 2024	216	-
Achat 31 372 CHF : Vente 36 524 USD Janvier 2024	985	-
Achat 133 249 CHF : Vente 155 111 USD Janvier 2024	4 204	-
Achat 277 292 CHF : Vente 322 786 USD Janvier 2024	8 748	-
Achat 458 540 CHF : Vente 533 770 USD Janvier 2024	14 465	-
Achat 45 238 CHF : Vente 52 650 USD Janvier 2024	1 437	-
Achat 23 905 909 CHF : Vente 27 629 865 USD Janvier 2024	952 312	0,03
Achat 39 175 614 CHF : Vente 45 278 217 USD Janvier 2024	1 560 594	0,04
Achat 11 380 488 CHF : Vente 13 153 289 USD Janvier 2024	453 351	0,01
Achat 324 865 CNH : Vente 45 684 USD Janvier 2024	(33)	-
Achat 27 776 116 CNH : Vente 3 894 817 USD Janvier 2024	8 415	-
Achat 9 178 347 EUR : Vente 10 031 164 USD Janvier 2024	136 853	0,01
Achat 29 177 790 EUR : Vente 31 888 879 USD Janvier 2024	435 052	0,01
Achat 10 470 817 EUR : Vente 11 443 726 USD Janvier 2024	156 124	0,01
Achat 142 302 EUR : Vente 155 709 USD Janvier 2024	1 938	-
Achat 40 000 EUR : Vente 43 907 USD Janvier 2024	406	-
Achat 122 762 EUR : Vente 134 924 USD Janvier 2024	1 075	-
Achat 131 025 EUR : Vente 144 005 USD Janvier 2024	1 148	-
Achat 344 921 EUR : Vente 379 091 USD Janvier 2024	3 021	-
Achat 82 118 EUR : Vente 90 359 USD Janvier 2024	614	-
Achat 5 644 EUR : Vente 6 235 USD Janvier 2024	18	-
Achat 26 402 EUR : Vente 29 166 USD Janvier 2024	83	-
Achat 8 662 EUR : Vente 9 624 USD Janvier 2024	(28)	-
Achat 87 583 SGD : Vente 66 325 USD Janvier 2024	91	-

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

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

Achat 10 000 SGD : Vente 7 569 USD Janvier 2024	14	-
Achat 204 980 SGD : Vente 154 492 USD Janvier 2024	949	-
Achat 44 400 SGD : Vente 33 438 USD Janvier 2024	231	-
Achat 25 179 SGD : Vente 18 954 USD Janvier 2024	139	-
Achat 18 984 SGD : Vente 14 269 USD Janvier 2024	127	-
Achat 17 358 400 SGD : Vente 13 039 296 USD Janvier 2024	123 940	-
Achat 49 490 USD : Vente 42 010 CHF Janvier 2024	(738)	-
Achat 28 552 USD : Vente 24 290 CHF Janvier 2024	(489)	-
Achat 133 938 USD : Vente 115 964 CHF Janvier 2024	(4 710)	-
Achat 184 679 USD : Vente 159 895 CHF Janvier 2024	(6 494)	-
Achat 18 673 USD : Vente 16 167 CHF Janvier 2024	(657)	-
Achat 3 155 USD : Vente 2 883 EUR Janvier 2024	(39)	-
Achat 65 158 USD : Vente 59 360 EUR Janvier 2024	(602)	-
Achat 12 329 USD : Vente 11 232 EUR Janvier 2024	(114)	-
Achat 118 855 USD : Vente 108 129 EUR Janvier 2024	(933)	-
Achat 12 493 USD : Vente 11 245 EUR Janvier 2024	35	-
Achat 97 224 USD : Vente 87 514 EUR Janvier 2024	274	-
Achat 39 282 USD : Vente 51 700 USD Janvier 2024	77	-
Achat 273 103 USD : Vente 362 065 USD Janvier 2024	(1 458)	-
	3 850 721	0,11

Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés 3 502 155 828 98,03

(coût : 2 115 752 022 USD)**

Autres actifs nets 70 501 478 1,97
Total de l'actif net 3 572 657 306 100,00

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

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

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

Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme : JPMorgan Chase

Contrats de change à terme (couverts) : JPMorgan Chase

Global Technology Leaders Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Chine		
Alibaba	-	52 542 030
Pays-Bas		
ASML	-	59 679 100
BE Semiconductor Industries	-	33 942 830
Espagne		
Cellnex Telecom	-	25 618 765
États-Unis		
Advanced Micro Devices	89 345 879	-
Alphabet « A »	28 072 735	-
Alphabet « C »	25 700 990	-
Amazon.com	47 984 471	-
Apple	-	58 093 462
Booking	-	32 184 279
Flex	35 682 881	-
Keysight Technologies	27 344 144	-
Marvell Technology	43 471 758	32 664 966
Match	-	24 112 150
Micron Technology	30 514 556	-
Netflix	25 588 102	24 807 397
Pure Storage	33 714 859	-
Veeva Systems	-	23 590 817

Japanese Smaller Companies Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Gestionnaire de fonds d'investissement

Yunyoung Lee

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 11,11 % (net), ou 11,72 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice Russell/Nomura Small Cap Index s'est adjugé 9,84 %, et l'indice cible + 2,5 % en dollars 11,22 %.

Le marché japonais des actions a chuté entre juillet et septembre en raison des inquiétudes concernant les taux d'intérêt américains, la croissance économique de la Chine et la possibilité d'un shutdown du gouvernement américain. Les actions japonaises ont été dopées par d'importants afflux de fonds étrangers au cours du premier semestre 2023, malgré une légère pause imputable aux ventes massives d'actions par les investisseurs étrangers. Les entreprises ont annoncé de bons résultats pour le premier trimestre fiscal (avril-juin), qui n'ont toutefois pas suffi pour soutenir le marché des actions. Le marché a bondi en octobre et décembre, les investisseurs ayant salué une inflation américaine plus faible que prévu, une diminution de la probabilité de nouvelles hausses des taux d'intérêt de la Fed et une baisse des rendements des bons du Trésor américain à long terme. Parallèlement, la tendance générale des bénéfices trimestriels a été positive. Selon une première estimation, le PIB du Japon a baissé de 2,1 % en rythme annuel au troisième trimestre, ce qui est nettement inférieur aux prévisions du marché qui tablaient sur une contraction de 0,4 %. Toutefois, fait plus positif, le cycle des stocks de pièces détachées pour véhicules électriques, auquel l'économie japonaise est sensible, semble avoir atteint son point le plus bas. À l'issue de la réunion de la BoJ en décembre, les responsables politiques ont maintenu leurs contrôles de la courbe des taux, leurs programmes d'achat d'actifs et leurs prévisions.

Nitto Boseki (matériel électrique), JINS (lunettes), Sawai (médicaments génériques), Benefit One (régimes d'avantages sociaux) et Septeni (publicité sur internet) ont soutenu la performance au cours de la période sous revue. Après avoir atteint des niveaux très bas, les actions Nitto Boseki sont reparties à la hausse grâce au redressement de ses bénéfices. Le groupe a pâti de la baisse de la demande de stations de base 5G et de la hausse des prix des matériaux, mais il a bénéficié de la croissance des serveurs d'IA et de la baisse des coûts des matériaux. Les actions de JINS, que nous jugions sous-évaluées par le marché, ont bondi suite à l'annonce de ventes mensuelles supérieures aux prévisions, alors que la demande de lunettes à prix élevé s'est redressée après la pandémie. Les actions Sawai ont progressé après avoir atteint des niveaux bas, car on s'attendait à ce que l'entreprise bénéficie de l'évolution des règles de fixation des prix des médicaments dans le secteur public. Les primes versées aux fabricants de médicaments génériques qui fournissent des produits de grande qualité et contribuent à la stabilité de l'offre ont fait l'objet d'un débat en raison des problèmes d'approvisionnement rencontrés. Les actions de Benefit One ont fortement augmenté lorsque Dai-ichi Life a fait une offre concurrente de 2 123 yens par action pour la société, après celle de M3 (1 600 yens) présentée en novembre. Ces offres ont révélé l'importance que les deux sociétés accordaient aux activités de Benefit One. La progression des actions de Septeni a été soutenue par l'annonce de l'achat d'actions par un investisseur activiste et par la vente d'une filiale déficitaire.

Les entreprises ayant freiné la performance sont Nihon M&A Center (agent de fusions et d'acquisitions), Oporun (équipement de films minces optiques), Pigeon (produits pour bébés), Central Security Patrols (services de sécurité) et Taiyo Yuden (composants électroniques). Les actions Nihon M&A Center, Oporun et Pigeon ont chuté suite à la publication de résultats inférieurs aux prévisions. Nous avons renforcé la position du fonds dans Nihon M&A Center, car le groupe nous semblait bien positionné sur un marché en croissance, et son profil risque/rendement intéressant. Les actions de Central Security Patrols ont reculé après la publication par la société d'un rapport d'activité qui a déçu les investisseurs. Les actions de Taiyo Yuden ont elles aussi perdu du terrain suite à l'émission d'obligations convertibles par la société. Nous avons rencontré les dirigeants de ces entreprises au cours de la période, ce qui nous a permis de confirmer que leur profil risque/rendement demeurerait intéressant pour nous.

Nous avons renforcé les positions du fonds dans Aiful (crédit à la consommation), Demae-Can (livraison de nourriture), Denka (matériaux liés aux véhicules électriques), Fuji Oil (ingrédients alimentaires), GMO Financial (opérations de change), Harmonic Drive Systems (automatisation des usines), Ines (logiciels), JINS, KH Neochem (produits chimiques), Nihon M&A Center, Sawai, Septeni, SG (transports), CyberAgent (publicité sur internet), Japan Steel Works (machines) et Park24 (parkings) à l'issue de réunions avec les dirigeants qui ont confirmé nos convictions sur ces valeurs.

Nous avons pris des positions dans Union Tool (applications de fabrication de semi-conducteurs), Central Glass (produits chimiques), Koa (composants électroniques), Kanto Denka Kogyo (produits chimiques liés aux semi-conducteurs) et TRE (service de recyclage) en raison de profils risque/rendement prometteurs.

Après confirmation de nos convictions lors de réunions avec les entreprises, nous avons réduit les participations dans Asahi Intecc (appareils médicaux), Noritake (matériaux électriques), Sakata INX (encres d'imprimerie), Taikisha (climatisation), Infocom (livres électroniques), Oracle Japan (services informatiques), Life (supermarchés), Daito Trust Construction (appartements), Benefit One, DKK (antennes de station de base), GMO Financial, Toyo Denki Seizo (pièces électriques) et Yorozu (pièces automobiles).

Nous avons liquidé les positions dans Nippon Road (entretien des routes), Tachi-S (pièces automobiles), Iida (logement), Ibiden (semi-conducteurs), Taisho Pharmaceutical (médicaments), Sumitomo Bakelite (matériaux électriques), Horiba (semi-conducteurs), Tokyo Century (leasing) et Nitto Boseki.

Le marché des petites entreprises japonaises est, selon nous, le moins étudié des marchés développés et, par conséquent, l'un des meilleurs pour la gestion active qui permet de générer en continu des rendements excédentaires. Nous pensons que notre approche ascendante, qui repose sur un programme intensif d'entretiens avec les équipes dirigeantes, nous donne un avantage concurrentiel. Nous avons pour objectif de mener des entretiens avec toutes nos sociétés de portefeuille chaque trimestre, et de rééquilibrer le portefeuille en fonction des informations obtenues à cette occasion. Même si elles offrent des opportunités, les petites sociétés japonaises sont confrontées à de sérieux défis, tels que le vieillissement de la population nationale, la croissance rapide des marchés asiatiques voisins, la numérisation de l'économie et les exigences ESG. Un grand nombre de petites et moyennes entreprises japonaises devraient, selon nous, assister à une transformation radicale de leurs activités au cours des cinq prochaines années, ce qui offrira des opportunités d'investissement intéressantes.

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

Japanese Smaller Companies Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Surperformer de 2,5 % par an l'indice Russell/Nomura Small Cap, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le fonds investit au moins les deux tiers de ses actifs dans un portefeuille concentré d'actions (également appelées « titres de participation ») et de titres assimilés de petites et moyennes sociétés, actives dans tout secteur d'activité, au Japon. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris des titres de sociétés de toute taille, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

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

Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement estime qu'une analyse approfondie des valeurs, associée à une excellente sélection des titres, sont les principaux moteurs d'une performance supérieure à long terme des petites sociétés japonaises. Le fonds est conçu pour capturer le potentiel de croissance sous-évalué des petites sociétés japonaises en investissant généralement dans le quart inférieur des sociétés japonaises cotées par capitalisation boursière à l'aide d'un processus d'investissement discipliné, pragmatique et sensible au risque. L'approche d'investissement se concentre sur la valorisation des titres, les catalyseurs d'investissement et la croissance structurelle à long terme pour encourager les bénéfices et les rendements.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2019	1 an jusqu'au 30 juin 2020	1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	Six mois jusqu'au 31 déc. 2023
		%	%	%	%	%	%
Japanese Smaller Companies Fund	H2 USD (Net)*	(10,75)**	6,29**	34,25**	(19,58)	8,68	11,11
Indice Russell/Nomura Small Cap		(12,35)	0,40	19,29	(22,20)	13,23	9,84
Japanese Smaller Companies Fund	H2 USD (Brut)*	(9,80)**	7,45**	36,38**	(18,32)	10,07	11,72
Indice Russell/Nomura Small Cap + 2,5 %		(10,16)***	2,91***	22,27	(20,26)	16,06	11,22

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.

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

*** La performance historique a été ajustée.

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

Japanese Smaller Companies Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

	Notes	JPY
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	43 909 681 630
Liquidités en banque	12	260 966 121
Intérêts et dividendes à recevoir	3	78 167 710
Souscriptions à recevoir		6 784 899
Produits à recevoir sur les investissements vendus		58 156 117
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	6 918 740
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		44 320 675 217
Passif		
Découvert bancaire	12	283 936
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		90 259 318
Rachats à payer		153 476 893
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	11 237 500
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		255 257 647

Actif net à la fin de la période 44 065 417 570

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	Notes	JPY
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	443 218 188
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	26 711 390
Total des revenus		469 929 578
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	223 784 584
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	7 397 728
Droits de garde	6	2 386 325
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	25 040 798
Commissions du dépositaire	6	1 567 721
Charges sur produits dérivés	3	329 117
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	37 800 060
Impôts (taxe d'abonnement)	7	4 342 293
Autres frais	6	10 280 905
Total des charges		312 929 531
Revenu net des investissements		157 000 047
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	4 085 316 217
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	472 328 443
Moins-value de change nette réalisée		(7 016 546)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		4 550 628 114
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(648 445 621)
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	(272 894 897)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		297 027
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(921 043 491)
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		3 786 584 670

Japanese Smaller Companies Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	JPY		Notes	JPY
Actif net au début de la période	49 751 842 215	Produit des actions émises		5 403 481 508
Revenu net des investissements	157 000 047	Paiements des rachats d'actions		(14 846 921 581)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	4 550 628 114	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(29 569 242)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(921 043 491)	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		44 065 417 570

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	A2 HEUR	A2 HSGD	A2 HUSD	A2 JPY	A2 USD	F2 USD
Actions en circulation au début de la période	16 432,09	50,00	102 176,27	194 143,03	633 503,34	5 217,16
Actions émises pendant la période	2 120,21	-	17 558,98	169 127,57	84 336,74	-
Actions rachetées pendant la période	(8 040,68)	-	(35 891,80)	(115 305,40)	(127 289,79)	-
Actions en circulation à la fin de la période	10 511,62	50,00	83 843,45	247 965,20	590 550,29	5 217,16
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	82,50	84,89	70,70	10 097,34	71,07	69,17
	GU2 JPY	H2 GBP	H2 HEUR	H2 HUSD	H2 JPY	H2 USD
Actions en circulation au début de la période	266 710,29	35,71	598,03	50,00	76 025,03	47 854,37
Actions émises pendant la période	-	-	300,00	-	2 053,85	1 704,74
Actions rachetées pendant la période	(266 666,00)	-	(81,95)	-	(4 493,78)	(5 722,33)
Actions en circulation à la fin de la période	44,29	35,71	816,08	50,00	73 585,10	43 836,78
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	10 305,75	73,97	74,23	83,24	8 267,14	43,30
	I2 HEUR	I2 HSGD	I2 HUSD	I2 JPY	I2 SGD	I2 USD
Actions en circulation au début de la période	17 206,58	628 665,61	15 611,49	2 451 684,66	150,00	112 694,00
Actions émises pendant la période	3 394,77	930,37	-	31 312,31	-	2 393,80
Actions rachetées pendant la période	(1 229,10)	-	-	(958 736,46)	-	(4 938,30)
Actions en circulation à la fin de la période	19 372,25	629 595,98	15 611,49	1 524 260,51	150,00	110 149,50
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	85,68	117,28	113,05	9 650,70	85,48	79,58
	M2 EUR	X2 HEUR	X2 USD			
Actions en circulation au début de la période	417 955,00	3 506,25	38 874,29			
Actions émises pendant la période	148 534,35	88,99	314,14			
Actions rachetées pendant la période	(40 482,50)	(1 454,89)	(3 823,09)			
Actions en circulation à la fin de la période	526 006,85	2 140,35	35 365,34			
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	108,89	71,51	63,60			

Japanese Smaller Companies Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

			Valeur nette d'inventaire par action			
Au	Au	Au	Au	Au	Au	
30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023	
JPY 41 399 030 690	JPY 49 751 842 215	JPY 44 065 417 570	A2 HEUR	64,62	74,94	82,50
USD 303 545 315	USD 344 017 587	USD 311 328 438	A2 HSGD	65,36	77,26	84,89
			A2 HUSD	53,63	63,87	70,70
			A2 JPY	8 162,85	9 340,61	10 097,34
			A2 USD	59,60	64,34	71,07
			C2 JPY	6 682,09	s.o.	s.o.
			F2 HUSD	71,59	s.o.	s.o.
			F2 USD	57,32	62,42	69,17
			GU2 JPY	8 201,79	9 495,16	10 305,75
			H2 GBP	s.o.	67,29	73,97
			H2 HEUR	57,46	67,33	74,23
			H2 HUSD	62,51	74,92	83,24
			H2 JPY	6 610,33	7 617,24	8 267,14
			H2 USD	35,93	39,05	43,30
			I2 HEUR	66,28	77,48	85,68
			I2 HSGD	89,30	106,32	117,28
			I2 HUSD	84,81	101,73	113,05
			I2 JPY	7 698,68	8 892,62	9 650,70
			I2 SGD	74,64	79,23	85,48
			I2 USD	65,89	71,78	79,58
			M2 EUR	s.o.	100,18	108,89
			X2 HEUR	56,43	65,13	71,51
			X2 USD	53,78	57,75	63,60
			Z2 JPY	9 055,76	s.o.	s.o.

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023
A2 HEUR	1,88%	1,91%	1,91%
A2 HSGD	1,88%	1,97%	2,16%
A2 HUSD	1,88%	1,99%	2,22%
A2 JPY	1,88%	2,24%	1,88%
A2 USD	1,87%	1,95%	1,88%
C2 JPY	1,50%	s.o.	s.o.
F2 HUSD	1,06%	s.o.	s.o.
F2 USD	1,11%	1,08%	1,13%
GU2 JPY	0,83%	0,82%	1,31%
H2 GBP	s.o.	1,08%	1,19%
H2 HEUR	1,09%	1,14%	1,35%
H2 HUSD	1,08%	1,47%	1,47%
H2 JPY	1,08%	1,09%	1,08%
H2 USD	1,07%	1,08%	1,08%
I2 HEUR	1,00%	1,14%	1,00%
I2 HSGD	1,00%	1,36%	1,33%
I2 HUSD	1,00%	1,36%	1,40%
I2 JPY	1,00%	1,08%	1,03%
I2 SGD	1,00%	1,00%	1,00%
I2 USD	1,00%	1,07%	1,06%
M2 EUR	s.o.	1,00%	1,00%
X2 HEUR	2,48%	2,50%	2,48%
X2 USD	2,48%	2,52%	2,48%
Z2 JPY	0,09%	s.o.	s.o.

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

Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2023.

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

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

Japanese Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 99,65 %

Japon 99,65 %

Services de communication 11,28 %

359 200 Cookpad	42 026 400	0,10
1 484 800 CyberAgent	1 313 231 360	2,98
1 202 300 Gakken	1 186 068 950	2,69
177 300 Infocom	438 728 850	1,00
76 300 mixi	180 029 850	0,41
3 441 900 Septeni	1 808 718 450	4,10
	4 968 803 860	11,28

Consommation discrétionnaire 9,86 %

3 466 900 Demae-Can	1 738 650 350	3,95
447 000 JINS	2 102 017 500	4,77
132 100 Kura Sushi	450 130 750	1,02
65 200 Yorozu	54 050 800	0,12
	4 344 849 400	9,86

Consommation de base 9,50 %

274 100 Fuji Oil	665 377 750	1,51
298 900 Life	987 864 500	2,24
685 600 Mandom	875 168 400	1,99
518 300 Pigeon	841 719 200	1,91
232 700 S Foods	765 583 000	1,74
3 800 Tsuruha	49 058 000	0,11
	4 184 770 850	9,50

Finance 6,45 %

4 517 400 Aiful	1 714 353 300	3,89
1 501 300 GMO Financial	1 129 728 250	2,56
	2 844 081 550	6,45

Soins de santé 8,08 %

117 800 Asahi Intecc	337 791 500	0,77
566 300 Kyorin	1 006 598 250	2,28
425 700 Sawai	2 215 768 500	5,03
	3 560 158 250	8,08

Industrie 29,67 %

362 300 Benefit One	768 981 750	1,75
167 900 Central Glass	446 865 850	1,01
461 800 Central Security Patrols	1 177 590 000	2,67
163 100 Chudenko	419 982 500	0,95
621 000 Futaba	326 335 500	0,74
435 700 Harmonic Drive Systems	1 810 333 500	4,11
319 500 Hisaka Works	294 738 750	0,67
377 300 Japan Steel Works	924 102 025	2,10
253 600 Kanto Denka Kogyo	217 335 200	0,49
46 900 Katakura Industries	76 728 400	0,17
1 602 300 Nihon M&A Center	1 246 028 595	2,83
62 300 Noritake	427 378 000	0,97
564 600 Park24	1 019 385 300	2,31
781 800 SG	1 580 604 150	3,59
734 600 Shinmaywa Industries	863 155 000	1,96

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

Industrie (suite)

210 100 Taikisha	856 157 500	1,94
183 400 Toyo Denki Seizo	178 723 300	0,41
350 800 TRE	386 055 400	0,88
15 700 Union Tool	52 516 500	0,12
	13 072 997 220	29,67

Technologies de l'information 13,28 %

29 900 Digital Arts	153 387 000	0,35
422 800 DKK	937 347 600	2,13
688 900 Ines	1 108 784 550	2,52
470 600 Koa	728 724 100	1,65
453 200 Nichicon	587 800 400	1,33
41 700 Nohmi Bosai	91 865 100	0,21
247 900 Optorun	403 829 100	0,92
11 900 Oracle Japan	129 204 250	0,29
421 700 Taiyo Yuden	1 572 097 600	3,57
20 300 ULVAC	136 629 150	0,31
	5 849 668 850	13,28

Matériaux 10,05 %

1 531 600 Daio Paper	1 718 072 300	3,90
571 600 Denka	1 425 427 500	3,23
388 800 KH Neochem	882 770 400	2,00
299 900 Sakata INX	406 514 450	0,92
	4 432 784 650	10,05

Immobilier 1,48 %

39 900 Daito Trust Construction	651 567 000	1,48
---------------------------------	-------------	------

Investissements en valeurs mobilières **43 909 681 630 99,65**

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

Dérivés (0,01 %)*

Contrats de change à terme 0,00 %

Achat 321 EUR : Vente 50 259 JPY Janvier 2024	71	-
Achat 248 633 JPY : Vente 1 577 EUR Janvier 2024	1 337	-
Achat 156 563 JPY : Vente 1 000 EUR Janvier 2024	(220)	-
Achat 22 717 JPY : Vente 160 USD Janvier 2024	73	-
Achat 13 761 JPY : Vente 98 USD Janvier 2024	(72)	-
Achat 66 927 USD :	(66 592)	-
Vente 9 539 492 JPY Janvier 2024	(65 403)	-

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,01 %)

Achat 100 EUR : Vente 15 521 JPY Janvier 2024	117	-
Achat 58 442 EUR :	45 520	-
Vente 9 096 218 JPY Janvier 2024		
Achat 146 526 EUR :	114 128	-
Vente 22 806 192 JPY Janvier 2024		
Achat 833 362 EUR :	649 092	-
Vente 129 709 139 JPY Janvier 2024		
Achat 1 603 991 EUR :	1 249 322	0,01
Vente 249 654 168 JPY Janvier 2024		

Japanese Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente JPY	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)		
Achat 296 EUR : Vente 46 318 JPY Janvier 2024	37	-
Achat 511 EUR : Vente 79 933 JPY Janvier 2024	22	-
Achat 1 000 EUR : Vente 156 403 JPY Janvier 2024	23	-
Achat 1 812 EUR : Vente 285 092 JPY Janvier 2024	(1 682)	-
Achat 674 EUR : Vente 106 112 JPY Janvier 2024	(626)	-
Achat 10 372 EUR : Vente 1 632 126 JPY Janvier 2024	(9 635)	-
Achat 20 123 EUR : Vente 3 166 349 JPY Janvier 2024	(18 693)	-
Achat 1 577 EUR : Vente 248 259 JPY Janvier 2024	(1 526)	-
Achat 807 EUR : Vente 127 029 JPY Janvier 2024	(810)	-
Achat 1 992 EUR : Vente 313 661 JPY Janvier 2024	(2 001)	-
Achat 11 372 EUR : Vente 1 790 224 JPY Janvier 2024	(11 421)	-
Achat 22 136 EUR : Vente 3 484 857 JPY Janvier 2024	(22 233)	-
Achat 1 000 EUR : Vente 157 832 JPY Janvier 2024	(1 408)	-
Achat 825 120 JPY : Vente 5 314 EUR Janvier 2024	(6 181)	-
Achat 1 874 JPY : Vente 12 EUR Janvier 2024	(1)	-
Achat 50 208 JPY : Vente 321 EUR Janvier 2024	(7)	-
Achat 62 552 JPY : Vente 396 EUR Janvier 2024	558	-
Achat 15 356 JPY : Vente 108 USD Janvier 2024	117	-
Achat 9 520 056 JPY : Vente 66 927 USD Janvier 2024	75 767	-
Achat 46 104 JPY : Vente 323 USD Janvier 2024	561	-
Achat 71 216 873 SGD : Vente 7 619 530 989 JPY Janvier 2024	4 781 671	0,01
Achat 4 095 SGD : Vente 438 131 JPY Janvier 2024	275	-
Achat 990 148 SGD : Vente 106 304 778 JPY Janvier 2024	(301 854)	-
Achat 56 SGD : Vente 6 034 JPY Janvier 2024	(16)	-
Achat 47 SGD : Vente 5 042 JPY Janvier 2024	(39)	-
Achat 819 533 SGD : Vente 88 433 203 JPY Janvier 2024	(695 864)	-
Achat 98 USD : Vente 13 742 JPY Janvier 2024	49	-
Achat 58 USD : Vente 8 143 JPY Janvier 2024	(28)	-
Achat 24 413 USD : Vente 3 456 821 JPY Janvier 2024	(11 802)	-
Achat 81 899 USD : Vente 11 596 549 JPY Janvier 2024	(39 594)	-
Achat 160 USD : Vente 22 668 JPY Janvier 2024	(93)	-
Achat 351 USD : Vente 49 832 JPY Janvier 2024	(344)	-
Achat 5 781 463 USD : Vente 823 457 623 JPY Janvier 2024	(7 620 963)	(0,02)
Achat 4 012 USD : Vente 571 410 JPY Janvier 2024	(5 288)	-
Achat 1 701 311 USD : Vente 242 318 864 JPY Janvier 2024	(2 242 621)	(0,01)
Achat 19 567 USD : Vente 2 801 386 JPY Janvier 2024	(40 289)	-
Achat 46 USD : Vente 6 601 JPY Janvier 2024	(94)	-

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente JPY	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)		
Achat 65 522 USD : Vente 9 380 826 JPY Janvier 2024	(134 914)	-
Achat 196 USD : Vente 28 189 JPY Janvier 2024	(589)	-
	(4 253 357)	(0,01)
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût : 45 002 400 616 JPY**)	43 905 362 870	99,64
Autres actifs nets	160 054 700	0,36
Total de l'actif net	44 065 417 570	100,00

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

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

Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme : JPMorgan Chase
Contrats de change à terme (couverts) : JPMorgan Chase

Japanese Smaller Companies Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Description des titres	Achats	Ventes
	JPY	JPY
Japon		
Aiful	448 498 029	-
Asahi Intecc	-	891 562 313
Central Glass	449 209 322	-
Daito Trust Construction	-	667 267 590
Denka	795 332 627	-
Harmonic Drive Systems	339 031 115	-
Ibiden	-	2 079 578 414
Japan Steel Works	698 682 074	-
KH Neochem	588 005 197	-
Koa	777 317 391	-
Nitto Boseki	-	2 570 346 912
Noritake	-	1 430 061 117
Oracle Japan	-	1 160 630 586
Park24	566 953 095	-
Sawai	361 435 094	-
Tachi-S	-	642 864 217
Taisho Pharmaceutical	-	736 927 038
Tokyo Century	-	841 613 436
TRE	383 603 500	-
Tsuruha	-	1 345 351 013

Pan European Absolute Return Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement

John Bennett et Robert Schramm-Fuchs

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 3,43 % (net) sur la base de la Catégorie H1 en euros, contre 1,93 % pour l'indice €STR et un rendement de 2,45 % pour l'indice cible + 1 % en euros.

Les marchés d'actions ont connu une forte hausse au cours du quatrième trimestre 2023. Après un troisième trimestre en demi-teinte, l'optimisme des mois de novembre et décembre s'explique principalement par la multiplication des signes de ralentissement de l'inflation, qui ont commencé à se traduire par un discours plus optimiste de la part des banques centrales. Ce récit a culminé avec le communiqué publié par la Fed à l'issue de sa réunion de décembre, que le marché a interprété comme un signal indiquant que le « pivot » de la politique monétaire » (le passage d'un resserrement à une baisse des taux d'intérêt) était imminent. Dans ce contexte, les rendements obligataires américains et européens se sont fortement contractés. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a chuté de 4,9 % en octobre à 3,9 % fin décembre, et celui du Bund allemand à 10 ans de 2,8 % à 2,0 %. Les secteurs à long terme, tels que la technologie et l'immobilier, ont tiré le marché vers le haut.

Les positions longues sur les sociétés d'équipement de semi-conducteurs ASML, BE Semiconductor Industries, ASM International et VAT ont encore enregistré d'excellents résultats. La société de moteurs aéronautiques Rolls-Royce s'est bien comportée, son redressement sous sa nouvelle direction se poursuivant à un rythme soutenu. Nous avons également obtenu de bons résultats avec nos positions longues sur Nemetschek et SAP. De nombreux investisseurs étaient sceptiques à l'égard de Nemetschek, en raison de son exposition au secteur de la construction. Ce sentiment nous semblait injuste compte tenu de sa participation accrue aux projets de construction d'infrastructures, qui tendent à mieux résister à un contexte macroéconomique plus défavorable. En outre, la digitalisation du secteur est demeurée faible malgré l'intensification des pressions en faveur de la transition. La nécessité d'établir un budget correspondant davantage au coût réel, de construire de manière plus rentable, de contrôler plus rigoureusement les écarts par rapport au budget et d'établir une cartographie de l'efficacité énergétique contribuent à la digitalisation du secteur de la construction. Entre-temps, la nouvelle direction de Nemetschek a géré avec succès la transition d'une activité de licence à une activité d'abonnement. SAP a tiré parti d'une migration continue de sa clientèle des locaux vers le cloud et d'un cycle de mise à niveau de ses produits. Le portefeuille court a bénéficié des participations dans des sociétés d'énergie renouvelable qui ont eu du mal à évoluer dans un environnement de taux d'intérêt en hausse.

Les principaux perdants ont été les valeurs de luxe qui ont peiné à atteindre leurs objectifs de croissance ainsi que le laboratoire pharmaceutique français Sanofi. Cette dernière a choqué le marché en décidant brusquement d'augmenter considérablement ses dépenses en R&D d'un milliard d'euros. Jusqu'à présent, l'histoire de l'entreprise s'articulait autour de son statut de « valeur refuge » relative, de son pipeline de développement déjà prometteur et de la possibilité d'une scission de son activité de santé grand public. Cependant, nous craignons que l'accent mis sur les résultats binaires du pipeline n'augmente le risque. Les explications fournies nous ont semblé insuffisantes et nous avons également noté, a posteriori, le changement surprenant du responsable de la R&D au début de l'année 2023. Nous avons cédé l'intégralité de notre position le jour de l'annonce.

La composition sous-jacente du portefeuille du fonds est restée pro-cyclique, les semi-conducteurs constituant la importante position longue nette. Outre les semi-conducteurs, les positions longues se sont concentrées sur les produits de consommation discrétionnaire à faible valeur ajoutée, car nous avons constaté une croissance positive des salaires réels pour la première fois en deux ans, en raison de la baisse de l'inflation. Parmi ces valeurs figuraient des actions de technologies médicales axées sur la consommation, telles que Straumann, dont les cours des actions sont traditionnellement étroitement liés à la confiance des consommateurs, et des sociétés de services financiers, telles que les maisons de courtage et les bourses, dont les fonds investis dans le marché monétaire ont été réintégrés dans le marché boursier. Dans le portefeuille court, nous avons principalement ciblé les biens de consommation de base, car la lenteur de la croissance des volumes a exposé les entreprises au risque de devoir renoncer aux prix agressifs pratiqués ces deux dernières années, ainsi qu'à la dynamique générée par la réduction des stocks en fin de cycle. Le portefeuille court comportait également des titres du secteur de la santé, en raison d'un pipeline de R&D plus complexe, de perturbations des achats en Chine dues à une campagne de lutte contre la corruption et d'un déstockage en fin de cycle dans le secteur des consommables.

Nos perspectives pour 2024 sont empreintes d'un optimisme prudent. Les banques centrales parlent désormais ouvertement de baisses des taux d'intérêt, voire de la fin du resserrement quantitatif. La création monétaire réelle au sens strict dans les pays riches du G7 et même dans le groupe E7 formé par les plus grands pays émergents s'est accélérée et, même si elle demeure légèrement négative, elle ne s'aggrave plus. Les indicateurs de la situation financière fondés sur les marchés se sont clairement assouplis. Il faudra probablement du temps pour que ces facteurs se traduisent par une amélioration de l'économie réelle, ce qui nous amène à penser que les actions resteront un terrain de jeu plus tactique. Des opportunités intéressantes s'offrent à nous pour miser sur des valeurs idiosyncrasiques gagnantes en début de cycle plutôt que sur des actions présentant un risque très élevé d'avertissement sur les bénéfiques.

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

Pan European Absolute Return Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Surperformer d'au moins 1 % par an l'indice €STR, après déduction des frais, sur une période de 3 ans.

Le fonds investit dans des actions et a largement recours aux produits dérivés (instruments financiers complexes) pour prendre des positions « longues » et « courtes » dans des sociétés dont le Gestionnaire d'Investissement pense que leur valeur va soit augmenter (positions longues) soit baisser (positions courtes), ce qui signifie que le fonds peut tirer profit de l'un ou l'autre scénario.

Le fonds investira une part importante de ses actifs en espèces et en instruments du marché monétaire en raison de la détention de produits dérivés et pour les cas où le Gestionnaire d'Investissement souhaite adopter une position défensive. À l'inverse, le fonds peut également recourir à l'« effet de levier » (afin que le fonds puisse investir un montant supérieur à sa valeur réelle) lorsque le Gestionnaire d'Investissement a davantage confiance dans les opportunités offertes.

En règle générale, au moins 75 % de l'exposition aux positions longues et courtes (au total) concerne des entreprises de toute taille, actives dans tout secteur, en Europe (y compris le Royaume-Uni). Les sociétés peuvent avoir leur siège social ou exercer la majeure partie de leurs activités dans cette région. Le solde entre les positions longues et les positions courtes peut être investi dans des entreprises établies en dehors de cette région. Le fonds peut investir dans d'autres actifs, y compris des obligations (des obligations convertibles notamment) et des actions privilégiées. Le Gestionnaire d'Investissement peut également recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

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

Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement cible une appréciation du capital à long terme par le biais d'une exposition principalement aux actions européennes. Le Gestionnaire d'Investissement sélectionne des titres selon une approche fondamentale associée aux thèmes sectoriels. Ce processus se traduit par un portefeuille à forte conviction avec une préférence pour les positions longues (où le gestionnaire estime que les perspectives pour les sociétés sont positives) complété par des « positions courtes » (où les perspectives sont moins positives) et d'autres titres de couverture du marché.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence	1 an jusqu'au 30 juin 2019	1 an jusqu'au 30 juin 2020	1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	Six mois jusqu'au 31 déc. 2023
	%	%	%	%	%	%
Pan European Absolute Return Fund H1 EUR (Net)*	(3,06)**	4,43**	16,44**	(4,89)	4,57	3,43
€STR***	0,00***	0,00***	0,00***	(0,58)	1,63	1,93
€STR + 1%***	****	****	****	(0,24)	2,64	2,45

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

La catégorie H1 EUR est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 EUR à la catégorie d'actions H1 EUR à compter d'août 2021.

** La performance historique a été ajustée pour refléter la catégorie d'actions H1 EUR.

*** Le 1er juillet 2021, le fonds a changé d'indice de référence, passant de l'indice Euro Main Refinancing Rate à l'indice €STR. Les performances antérieures au 1 juillet 2021 concernent le précédent indice de référence du fonds.

**** L'indice de référence n'est pas indiqué, car le fonds n'en avait pas jusqu'au 25 février 2022.

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

Pan European Absolute Return Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	206 615 856
Liquidités en banque	12	21 821 778
Intérêts et dividendes à recevoir	3	217 909
Souscriptions à recevoir		549 827
Produits à recevoir sur les investissements vendus		164 055
Plus-value latente sur les CFD	3	1 039 712
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	280 726
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	2 332 736
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		794 932
Remise sur commission de gestion		732
Total de l'actif		233 818 263
Passif		
Découvert bancaire	12	150
Montants à payer sur les investissements acquis		372 892
Impôts et charges à payer		319 702
Rachats à payer		1 222 225
Moins-value latente sur les CFD	3	1 405 618
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	1 441 147
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	1 040 307
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		267 942
Autres éléments de passif		-
Total du passif		6 069 983
Actif net à la fin de la période		227 748 280

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	1 207 898
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	328 764
Revenus des produits dérivés	3	832 202
Intérêts perçus sur les CFD	3	428 924
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	291 101
Total des revenus		3 088 889
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	1 257 164
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	51 150
Droits de garde	6	16 676
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	329 342
Commissions du dépositaire	6	8 433
Charges sur produits dérivés	3	1 484 886
Intérêts payés sur les CFD	3	603 373
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	33 536
Autres frais	6	48 118
Total des charges		3 832 678
Charge nette des investissements		(743 789)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	7 697 387
Plus-value nette réalisée sur les CFD	3	4 054 484
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(710 406)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Moins-value nette réalisée sur les options	3	(2 988 006)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(499 856)
Moins-value de change nette réalisée		(152 807)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		7 400 796
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	3 185 854
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	(1 671 812)
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	35 871
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	(1 432 120)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(12 562)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		105 231
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		6 762 238

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

Pan European Absolute Return Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de la période	290 341 259	Produit des actions émises		17 111 291
Charge nette des investissements	(743 789)	Paiements des rachats d'actions		(86 456 539)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	7 400 796	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(9 969)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	105 231	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		227 748 280

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HGBP	A2 HSGD	A2 HUSD	F2 HUSD
Actions en circulation au début de la période	598 109,32	3 457 934,17	36 643,55	73 231,54	702 126,64	2 935,89
Actions émises pendant la période	2 689,79	46 837,22	-	14 262,43	2 886,53	-
Actions rachetées pendant la période	(50 883,72)	(601 247,26)	(3 968,26)	(15 859,19)	(57 845,48)	-
Actions en circulation à la fin de la période	549 915,39	2 903 524,13	32 675,29	71 634,78	647 167,69	2 935,89
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	18,22	18,02	13,03	13,66	18,23	13,46
	GU2 EUR	H1 EUR	H1 HGBP	H2 EUR	H2 HUSD	I2 EUR
Actions en circulation au début de la période	2 639 521,84	61 280,00	11 591,55	265 438,28	41 341,77	6 133 390,69
Actions émises pendant la période	189 355,91	459,06	-	35 897,63	640,54	597 221,22
Actions rachetées pendant la période	(1 461 199,01)	(15 859,06)	-	(61 200,93)	-	(2 130 638,62)
Actions en circulation à la fin de la période	1 367 678,74	45 880,00	11 591,55	240 134,98	41 982,31	4 599 973,29
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	18,38	13,26	13,59	13,01	13,57	20,39
	I2 HUSD	Q2 EUR	Q2 HGBP	Q2 HUSD	S2 HUSD	X2 EUR
Actions en circulation au début de la période	215 838,40	17 866,87	286 029,56	28 672,77	20 354,33	1 430 151,42
Actions émises pendant la période	20 500,00	-	-	-	-	11 638,40
Actions rachetées pendant la période	(24 167,00)	-	(76 379,51)	(25 415,33)	-	(185 864,01)
Actions en circulation à la fin de la période	212 171,40	17 866,87	209 650,05	3 257,44	20 354,33	1 255 925,81
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	17,57	19,55	13,94	22,03	17,14	16,76
	X2 HUSD					
Actions en circulation au début de la période	168 978,83					
Actions émises pendant la période	-					
Actions rachetées pendant la période	(37 295,95)					
Actions en circulation à la fin de la période	131 682,88					
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	14,24					

Pan European Absolute Return Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

			Valeur nette d'inventaire par action		
Au 30 juin 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 déc. 2023	Au 30 juin 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 déc. 2023
EUR 359 631 020	EUR 290 341 259	EUR 227 748 280	A1 EUR	17,01	17,67
USD 374 073 083	USD 315 120 724	USD 252 272 898	A2 EUR	16,82	17,47
			A2 HGBP	11,91	12,55
			A2 HSGD	12,52	13,24
			A2 HUSD	16,41	17,51
			F2 HUSD	12,02	12,90
			GU2 EUR	16,89	17,73
			H1 EUR	12,26	12,82
			H1 HGBP	12,29	13,04
			H2 EUR	12,02	12,57
			H2 HUSD	12,10	13,00
			I2 EUR	18,79	19,69
			I2 HGBP	12,66	s.o.
			I2 HUSD	15,61	16,81
			Q2 EUR	18,01	18,88
			Q2 HGBP	12,57	13,37
			Q2 HUSD	19,58	21,09
			S2 HUSD	15,50	16,49
			X2 EUR	15,79	16,30
			X2 HUSD	12,94	13,73
			Z2 EUR	12,33	s.o.

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023
A1 EUR	1,92%	1,87%	1,88%
A2 EUR	2,16%	1,87%	1,88%
A2 HGBP	1,87%	1,86%	1,88%
A2 HSGD	2,20%	1,86%	1,88%
A2 HUSD	1,93%	1,87%	1,88%
F2 HUSD	1,37%	1,37%	1,38%
GU2 EUR	0,99%	0,81%	0,83%
H1 EUR	1,37%	1,22%	1,22%
H1 HGBP	1,22%	1,21%	1,23%
H2 EUR	1,25%	1,22%	1,23%
H2 HUSD	1,22%	1,21%	1,23%
I2 EUR	1,35%	1,00%	1,00%
I2 HGBP	1,00%	s.o.	s.o.
I2 HUSD	1,41%	1,00%	1,00%
Q2 EUR	1,04%	1,00%	1,00%
Q2 HGBP	1,01%	1,00%	1,00%
Q2 HUSD	1,25%	1,00%	1,00%
S2 HUSD	2,17%	2,17%	2,18%
X2 EUR	2,49%	2,47%	2,48%
X2 HUSD	2,47%	2,47%	2,48%
Z2 EUR	0,07%	s.o.	s.o.

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

Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 31 décembre 2023.

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

Pan European Absolute Return Fund

Portefeuille au 31 décembre 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 47,53 %		
Danemark 1,69 %		
Industrie 1,69 %		

100 020 FLSmidth	3 843 705	1,69
------------------	-----------	------

Finlande 4,41 %		
Matériaux 4,41 %		

421 335 Stora Enso	5 289 861	2,32
138 299 UPM-Kymmene	4 751 262	2,09
	10 041 123	4,41

Allemagne 4,02 %		
Industrie 1,98 %		

136 079 Jungheinrich Actions privilégiées	4 516 462	1,98
---	-----------	------

Technologies de l'information 2,04 %		
---	--	--

123 172 Infineon Technologies	4 641 429	2,04
-------------------------------	-----------	------

Irlande 2,07 %		
Matériaux 2,07 %		

75 742 CRH	4 719 976	2,07
------------	-----------	------

Italie 4,56 %		
Consommation de base 2,00 %		

444 870 Davide Campari	4 553 244	2,00
------------------------	-----------	------

Finance 2,56 %		
-----------------------	--	--

426 876 FinecoBank	5 824 723	2,56
--------------------	-----------	------

Pays-Bas 8,62 %		
Technologies de l'information 8,62 %		

15 701 ASM International	7 419 900	3,26
13 615 ASML	9 339 890	4,10
20 872 BE Semiconductor Industries	2 862 073	1,26
	19 621 863	8,62

Norvège 2,29 %		
Énergie 2,29 %		

198 119 Aker BP	5 223 791	2,29
-----------------	-----------	------

Suède 4,72 %		
Industrie 4,72 %		

164 212 Alfa Laval	5 998 921	2,63
201 349 Volvo « B »	4 749 807	2,09
	10 748 728	4,72

Suisse 12,84 %		
Finance 3,13 %		

254 400 UBS	7 140 371	3,13
-------------	-----------	------

Soins de santé 3,15 %		
------------------------------	--	--

49 141 Straumann	7 180 080	3,15
------------------	-----------	------

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

Industrie 6,56 %		
10 484 Geberit	6 083 214	2,67
19 498 VAT	8 862 855	3,89
	14 946 069	6,56

Royaume-Uni 2,31 %		
Consommation discrétionnaire 2,31 %		
212 115 Compass	5 252 161	2,31

Obligations 35,69 %		
France 26,94 %		

Obligations à taux fixe 26,94 %		
EUR 21 055 641 BNP Paribas 0,00 % 10/01/2024	21 480 965	9,43
EUR 10 000 000 France (Gouvernement de) 0,00 % 04/01/2024	9 994 003	4,39
EUR 10 000 000 France (Gouvernement de) 0,00 % 14/02/2024	9 951 682	4,37
EUR 10 000 000 France (Gouvernement de) 0,00 % 17/01/2024	9 980 874	4,38
EUR 10 000 000 France (Gouvernement de) 0,00 % 28/02/2024	9 937 507	4,37
	61 345 031	26,94

Pays-Bas 6,56 %		
Obligations à taux fixe 6,56 %		

EUR 15 000 000 Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 30/01/2024	14 951 314	6,56
---	------------	------

Supranational 2,19 %		
Obligations à taux fixe 2,19 %		

EUR 5 000 000 Union européenne 0,00 % 09/02/2024 :	4 978 273	2,19
--	-----------	------

Organismes de placement collectif 7,50 %		
---	--	--

17 087 513 Deutsche Global Liquidity Managed Euro Fund Platinum Class	17 087 513	7,50
---	------------	------

Investissements en valeurs mobilières	206 615 856	90,72
--	--------------------	--------------

Pan European Absolute Return Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Engagement# EUR	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés (0,10 %)*			
Contrats de différence (0,16 %)			
CFD sur actions (0,16 %)			
35 914 Adidas	6 632 598	(388 311)	(0,17)
(19 409) Air Liquide	3 422 389	21 932	0,01
(44 955) Ashtead	2 842 817	(6 207)	-
306 628 Atlas Copco « A »	4 805 625	51 168	0,02
(208 853) British American Tobacco	5 518 031	95 522	0,04
(1 386 544) Centrica	2 241 477	27 121	0,01
145 961 Danone	8 570 100	85 731	0,04
28 108 Deutsche Boerse	5 218 953	68 566	0,03
(141 670) Diageo	4 665 624	(8 558)	-
49 560 Dsv Panalpina	7 920 148	173 609	0,08
(9 268) Ferrari	2 853 154	41 136	0,02
(26 309) Heineken « A »	2 413 061	526	-
(215 813) Hexagon	2 366 656	(22 873)	(0,01)
87 823 Hugo Boss	5 903 462	(59 564)	(0,03)
(169 270) Iss	2 929 948	(83 787)	(0,04)
(114 954) Jde Peet'S	2 809 476	11 495	0,01
(217 364) Koninklijke Ahold Delhaize	5 657 985	72 817	0,03
(36 282) Legrand	3 415 225	25 793	0,01
63 700 London Stock Exchange	6 810 404	7 329	-
19 180 L'Oréal	8 660 729	44 114	0,02
9 180 Lvmh Moët Hennessy Louis Vuitton	6 754 185	(102 357)	(0,04)
107 887 Mercedes-Benz	6 750 490	(61 496)	(0,03)
(24 457) Merck	3 518 139	(84 109)	(0,04)
(17 622) Mtu Aero Engines	3 429 241	(22 909)	(0,01)
72 114 Nemetschek	5 654 459	(51 201)	(0,02)
(261 685) Nibe Industrier	1 680 630	(10 421)	-
45 729 Pandora	5 734 047	(81 458)	(0,04)
(77 141) Prosus	2 088 593	(124 794)	(0,05)
145 198 Relx	5 193 209	35 076	0,02
(16 389) Rheinmetall	4 701 185	(40 153)	(0,02)
(30 767) Roche Actions sans droit de vote	8 080 963	3 490	-
2 009 522 Rolls Royce	6 937 622	26 590	0,01
(55 094) Rwe	2 263 537	(34 434)	(0,02)
24 667 Safran	3 936 360	36 014	0,02
(51 992) Sanofi	4 669 921	(33 795)	(0,01)
(63 562) Siemens Healthineers	3 363 065	33 688	0,01
(184 537) Sig Combibloc	3 832 085	(19 917)	(0,01)
(29 709) Sma Solar Technology	1 783 283	(109 181)	(0,05)
(34 890) Symrise	3 477 137	(19 606)	(0,01)
3 407 753 Taylor Wimpey	5 712 838	35 289	0,02
90 982 Totalenergies	5 614 044	(40 487)	(0,02)
(318 020) United Utilities	3 884 174	142 706	0,06
	194 717 069	(365 906)	(0,16)

Nombre de titres	t# IR	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Options 0,57 %			
1 016 Carl Zeiss Meditec Call 92 Mars 2024		1 103 376	0,48
(909) Carl Zeiss Meditec Put 68 Mars 2024		(39 995)	(0,02)
485 EUREX DAX Weekly Call 17000 Décembre 2023		485	-
523 EUREX DAX Weekly Call 17000 Janvier 2024		47 593	0,02
(485) EUREX DAX Weekly Call 17300 Décembre 2023		(243)	-
(941) EUREX DAX Weekly Put 16250 Janvier 2024		(31 994)	(0,01)
949 EUREX DAX Weekly Put 16500 Janvier 2024		90 155	0,04
(213) LVMH Moët Hennessy Louis Put 600 Décembre 2024		(496 184)	(0,22)
4 136 NatWest Call 230 Mars 2024		392 608	0,17
(4 136) NatWest Call 260 Mars 2024		(83 280)	(0,04)
2 500 Nordic Semiconductor Call 127,5 Janvier 2024		70 499	0,03
(5 000) Nordic Semiconductor Put 100 Janvier 2024		(13 566)	(0,01)
5 000 Nordic Semiconductor Put 117,5 Janvier 2024		51 595	0,03
856 Puma Call 60 Décembre 2024		333 840	0,15
(856) Puma Call 76 Décembre 2024		(101 008)	(0,04)
(856) Puma Put 40 Décembre 2024		(218 280)	(0,10)
(216) Rheinmetall Put 220 Mars 2024		(28 944)	(0,01)
216 Rheinmetall Put 260 Mars 2024		105 840	0,05
(54) S&P 500 Index Put 4225 Février 2024		(26 813)	(0,01)
54 S&P 500 Index Put 4625 Février 2024		136 745	0,06
		1 292 429	0,57
Contrats de change à terme (0,39 %)			
Achat 1 174 425 CHF :		33 520	0,02
Vente 1 236 294 EUR Janvier 2024			
Achat 1 178 867 CHF :		24 706	0,01
Vente 1 249 909 EUR Janvier 2024			
Achat 2 314 079 EUR :		(62 837)	(0,03)
Vente 2 198 362 CHF Janvier 2024			
Achat 6 289 638 EUR :		(130 627)	(0,06)
Vente 5 937 972 CHF Janvier 2024			
Achat 638 852 EUR :		(13 268)	(0,01)
Vente 603 133 CHF Janvier 2024			
Achat 18 014 092 EUR :		(354 204)	(0,16)
Vente 16 988 463 CHF Janvier 2024			
Achat 1 092 644 EUR :		(20 935)	(0,01)
Vente 1 029 926 CHF Janvier 2024			
Achat 2 427 222 EUR :		(46 004)	(0,02)
Vente 2 287 436 CHF Janvier 2024			
Achat 3 709 EUR :		22	-
Vente 3 206 GBP Janvier 2024			
Achat 2 342 207 EUR :		16 324	0,01
Vente 2 023 165 GBP Janvier 2024			
Achat 213 954 EUR :		1 632	-
Vente 184 688 GBP Janvier 2024			
Achat 380 358 EUR :		3 096	-
Vente 328 160 GBP Janvier 2024			
Achat 9 996 772 EUR :		88 458	0,04
Vente 8 618 732 GBP Janvier 2024			

Pan European Absolute Return Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

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

Contrats de change à terme (suite)

Achat 5 602 843 EUR :	(311 898)	(0,14)
Vente 66 512 334 NOK Janvier 2024		
Achat 565 299 EUR :	(9 834)	-
Vente 6 467 471 NOK Janvier 2024		
Achat 230 084 EUR :	(484)	-
Vente 2 592 786 NOK Janvier 2024		
Achat 11 015 589 EUR : Vente 124 115 221 SEK Janvier 2024	(180 078)	(0,08)
Achat 1 135 898 EUR : Vente 12 722 421 SEK Janvier 2024	(11 713)	(0,01)
Achat 361 649 EUR :	1 982	-
Vente 398 788 USD Janvier 2024		
Achat 1 164 013 EUR :	7 898	-
Vente 1 281 869 USD Janvier 2024		
Achat 102 013 EUR :	769	-
Vente 112 257 USD Janvier 2024		
Achat 1 830 012 EUR :	45 875	0,02
Vente 1 978 201 USD Janvier 2024		
Achat 3 061 GBP :	(3)	-
Vente 3 522 EUR Janvier 2024		
Achat 10 549 GBP :	(77)	-
Vente 12 204 EUR Janvier 2024		
Achat 252 577 GBP :	(2 395)	-
Vente 292 763 EUR Janvier 2024		
Achat 5 150 GBP :	(63)	-
Vente 5 983 EUR Janvier 2024		
Achat 26 627 548 SEK :	39 337	0,02
Vente 2 362 570 EUR Janvier 2024		
Achat 13 740 226 SEK :	14 141	0,01
Vente 1 225 280 EUR Janvier 2024		
Achat 341 SGD :	-	-
Vente 233 EUR Janvier 2024		
Achat 120 SGD :	-	-
Vente 82 EUR Janvier 2024		
Achat 1 278 342 USD :	2 948	-
Vente 1 149 987 EUR Janvier 2024		
Achat 2 501 426 USD :	(15 500)	(0,01)
Vente 2 271 533 EUR Janvier 2024		
Achat 5 462 USD :	(38)	-
Vente 4 964 EUR Janvier 2024		
Achat 823 500 USD :	(10 515)	0,01
Vente 753 228 EUR Janvier 2024		
Achat 455 562 USD :	(5 876)	-
Vente 416 747 EUR Janvier 2024		
	(895 641)	(0,39)

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,12 %)

Achat 4 EUR : Vente 7 SGD Janvier 2024	-	-
Achat 4 456 EUR :	18	-
Vente 6 483 USD Janvier 2024		
Achat 18 EUR : Vente 27 SGD Janvier 2024	-	-
Achat 78 EUR :	-	-
Vente 113 SGD Janvier 2024		
Achat 27 EUR :	-	-
Vente 39 SGD Janvier 2024		
Achat 233 EUR :	-	-
Vente 341 SGD Janvier 2024		
Achat 82 EUR :	-	-
Vente 120 SGD Janvier 2024		
Achat 157 000 GBP :	(1 149)	-
Vente 181 680 EUR Janvier 2024		

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

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

Achat 2 913 203 GBP :	(21 340)	(0,01)
Vente 3 371 142 EUR Janvier 2024		
Achat 424 662 GBP :	(3 111)	-
Vente 491 416 EUR Janvier 2024		
Achat 983 897 SGD :	(2 912)	-
Vente 676 296 EUR Janvier 2024		
Achat 50 127 USD :	(655)	-
Vente 45 875 EUR Janvier 2024		
Achat 71 512 USD :	(920)	-
Vente 65 432 EUR Janvier 2024		
Achat 347 732 USD :	(4 473)	-
Vente 318 169 EUR Janvier 2024		
Achat 1 872 059 USD :	(24 080)	(0,01)
Vente 1 712 903 EUR Janvier 2024		
Achat 39 366 USD :	(506)	-
Vente 36 019 EUR Janvier 2024		
Achat 567 693 USD :	(7 302)	-
Vente 519 429 EUR Janvier 2024		
Achat 11 706 896 USD :	(150 584)	(0,08)
Vente 10 711 614 EUR Janvier 2024		
Achat 3 713 513 USD :	(47 766)	(0,02)
Vente 3 397 802 EUR Janvier 2024		
	(264 780)	(0,12)
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	206 381 958	90,62
Autres actifs nets	21 366 322	9,38
Total de l'actif net	227 748 280	100,00

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

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

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

Pan European Absolute Return Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Description des titres	Achats	Ventes/ Échéances
	EUR	EUR
Danemark		
Novo Nordisk « B »	-	13 514 543
France		
France (Gouvernement de) 0,00 % 19/07/2023	-	15 000 000
France (Gouvernement de) 0,00 % 18/10/2023	14 913 120	14 968 328
France (Gouvernement de) 0,00 % 01/11/2023	14 908 568	14 983 348
France (Gouvernement de) 0,00 % 06/12/2023	19 836 363	19 916 656
Allemagne		
Allemagne (République fédérale d') 0,00 % 18/10/2023	14 928 998	14 991 600
Infineon Technologies	13 611 906	16 328 081
SAP	15 529 419	16 530 849
Italie		
Enel	15 312 965	16 019 486
Pays-Bas		
ASML	14 507 759	-
Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 30/08/2023	-	19 955 497
Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 30/01/2024	14 893 099	-
Suède		
Volvo « B »	11 740 764	-

Pan European Property Equities Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement

Guy Barnard & Nicolas Scherf

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 28,03 % (net) sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index en euros s'est adjugé 26,62 %.

Après des gains modestes au troisième trimestre 2023, les actions immobilières ont connu leur meilleur trimestre depuis la crise financière mondiale, avec un rendement de 21,5 % au quatrième trimestre et des performances nettement supérieures à celles des marchés boursiers en général. En dépit de l'aggravation des tensions géopolitiques, les marchés ont été soutenus par les signes de ralentissement de l'inflation et par l'annonce surprise par la Fed d'un abaissement de 75 pb de ses taux en 2024. La baisse des rendements obligataires a fortement soutenu le secteur, les sociétés à fort effet de levier des pays nordiques et de l'Allemagne ayant enregistré de belles performances.

Abstraction faite de la situation macroéconomique, les sociétés détenues par le fonds ont continué à afficher des tendances opérationnelles solides et des flux de revenus locatifs généralement croissants. Elles ont bénéficié de l'impact de l'indexation des loyers dans de nombreuses structures de bail et de la croissance continue des loyers du marché dans des domaines tels que l'industrie/la logistique, les logements étudiants, les logements locatifs et les bureaux de premier ordre. Ces sociétés, dont les bilans et les profils de couverture sont supérieurs, ont réussi à capter cette croissance dans les bénéfices sous-jacents.

La valeur des actifs a continué à baisser sur la plupart des marchés, reflétant ainsi l'impact de la hausse des coûts de financement, le nombre de transactions demeurant limité. Les investisseurs britanniques ont continué à se montrer plus agressifs, affichant une baisse de 25 % par rapport au point le plus haut, et d'autres baisses ont été observées dans les bureaux et les commerces de détail. Toutefois, plus récemment, on a constaté une stabilité des valeurs des secteurs de la logistique, des logements pour étudiants, de l'entreposage et des logements résidentiels locatifs. Il est toutefois réjouissant de constater que les volumes de transactions ont augmenté dans certains secteurs bénéficiant d'un soutien structurel.

Le décalage entre les valeurs immobilières publiques et privées évoqué précédemment a de nouveau été mis en évidence par une offre de rachat d'Interinvest Offices & Warehouses, propriétaire belge de bureaux et de services logistiques, par un fonds d'investissement privé. Le prix de l'offre représentait une prime conséquente de 52 % par rapport au cours de l'action non perturbé, même s'il représentait une légère décote par rapport à la valeur nette d'inventaire. Plusieurs levées de fonds d'organismes de placement collectif en Europe, notamment dans les secteurs de la logistique, du logement étudiant et de l'entreposage, ont également été bien accueillies et ont permis de financer des investissements relatifs dans des projets de développement et de nouvelles acquisitions.

Le fonds a surperformé son indice au cours de la période sous revue, grâce à une sélection de titres ascendante. Les sociétés suédoises Fastighets AB Balder et Castellum ont bénéficié d'une forte hausse. Ces gains ont permis de compenser l'impact de la sous-pondération du fonds sur le marché suédois, qui a progressé de 46 % au cours de la période. Les groupes immobiliers allemands LEG Immobilien et Vonovia ont également affiché des performances remarquables. Leurs résultats ont mis en évidence une accélération de la croissance des loyers, tandis qu'ils ont également pris des mesures pour réduire les emprunts, ce qui, avec la baisse des taux, a entraîné un net retournement de l'opinion des investisseurs. Dans le domaine de la logistique, CTP, axé sur l'Europe centrale et orientale, a enregistré de bonnes performances grâce à une solidité opérationnelle continue, tandis que le fonds a tiré profit de l'offre d'achat d'Interinvest Offices & Warehouses. À l'inverse, le propriétaire de tours de téléphonie mobile Cellnex Telecom, le bailleur de bureaux Helical et l'opérateur de self-stockage Safestore sont restés à la traîne de la forte reprise du secteur, ce qui a nui à la performance.

Nous avons connu une période très active, cherchant à tirer parti de plusieurs levées de fonds dans des secteurs prioritaires. Nous avons renforcé notre exposition à Monte, spécialisée dans la logistique, et aux fournisseurs de services de stockage Big Yellow et Lok'nStore, et ajouté de nouvelles valeurs telles que le prestataire de soins de santé Cofinimmo, le fournisseur de services de stockage européen Shurgard Self Storage et Sirius Real Estate, spécialisée dans l'industrie légère.

Nous avons également renforcé l'allocation au commerce de détail. Nous avons acquis le propriétaire de centres commerciaux français Unibail-Rodamco-Westfield au troisième trimestre, alors que ses actions se négociaient aux deux multiples fortement décotés, ce qui reflétait le besoin de poursuivre la réduction de la dette et contrastait avec les solides fondamentaux opérationnels. Nous avons ajouté Klépierre en fin de période, ses indicateurs de revenus et de flux de trésorerie attractifs n'ayant pas été pris en compte lors du rebond du quatrième trimestre. En revanche, nous avons réduit l'exposition du fonds aux bureaux en liquidant notre position dans Gecina suite à la publication d'excellents résultats. Nous avons cédé notre participation dans le propriétaire foncier diversifié britannique Land Securities pour acheter son homologue British Land, et avons liquidé le reste de notre position dans le groupe immobilier britannique Grainger. Enfin, nous avons utilisé Interinvest Offices & Warehouses comme source de financement, suite à l'offre de rachat de la société. Nous avons également réduit certains titres ayant affiché d'excellentes performances, notamment en Suède, en fin de période.

Alors que certains marchés immobiliers devraient continuer de connaître des difficultés liées au ralentissement de l'économie et à des conditions financières plus sévères, la conviction croissante que les taux ont atteint leur apogée en Europe devrait constituer un moment clé pour le secteur des biens immobiliers cotés en bourse. Alors qu'il faudra plus de temps au marché de l'immobilier direct pour refléter la hausse des taux dans les valeurs d'actifs publiées, le marché des biens cotés en bourse peut commencer à se réjouir de l'avenir. En règle générale, les REIT commencent à se redresser 6 à 9 mois avant que les valeurs directes ne se stabilisent, or nous nous trouvons actuellement dans cette phase.

Même après la reprise, les actions immobilières européennes se négocient toujours à des prix très inférieurs aux valeurs réalistes des actifs en bas de cycle. Dans certains cas, il faudra encore consolider les bilans, mais la plupart des entreprises ne devraient pas avoir à le faire. Dans un contexte de ralentissement de la croissance, la qualité de la gestion, des actifs et du bilan sera plus importante et nous continuons à anticiper des divergences entre les différents types de biens immobiliers en raison de facteurs tels que l'évolution démographique, la numérisation, la durabilité et les modes de vie axés sur les aspects pratiques. Il est donc toujours aussi important, à notre avis, de continuer de se montrer sélectif.

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

Pan European Property Equities Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

Le compartiment investit au moins 75 % de ses actifs dans un portefeuille concentré d'actions (également appelées « titres de participation ») et de titres assimilés de REIT et de sociétés qui investissent dans des biens immobiliers, dans l'EEE ou au Royaume-Uni s'il ne fait pas partie de l'EEE. Les titres concernés tirent la majeure partie de leurs revenus de la propriété, de la promotion et la gestion de biens immobiliers. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

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

Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement cherche à identifier des sociétés immobilières et des REIT européennes cotées qui peuvent offrir le rendement total le plus élevé à long terme. Le processus d'investissement suit une approche de recherche « ascendante » (niveau fondamental des sociétés) à conviction élevée, qui vise à identifier la meilleure valeur ajustée en fonction du risque dans l'ensemble du spectre de capitalisation.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2019	1 an jusqu'au 30 juin 2020	1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	Six mois jusqu'au 31 déc. 2023
		%	%	%	%	%	%
Pan European Property Equities Fund	H2 EUR (Net)*	2,54**	2,43**	31,93**	(18,94)	(18,46)	28,03
Indice FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped		(2,01)	(7,42)	24,97	(21,68)	(19,57)	26,62

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 EUR à la catégorie d'actions H2 EUR à compter d'août 2021.

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

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

Pan European Property Equities Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	501 291 040
Liquidités en banque	12	5 638 184
Intérêts et dividendes à recevoir	3	1 252 830
Souscriptions à recevoir		2 973 917
Produits à recevoir sur les investissements vendus		1 124 397
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	1 202
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		652 192
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		512 933 762
Passif		
Découvert bancaire	12	253
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		674 519
Rachats à payer		5 842 015
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	129 804
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		6 646 591
Actif net à la fin de la période		506 287 171

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	4 463 788
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	106 866
Total des revenus		4 570 654
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	2 066 880
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	105 806
Droits de garde	6	14 356
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	562 530
Commissions du dépositaire	6	14 948
Charges sur produits dérivés	3	1 950
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	49 654
Impôts (taxe d'abonnement)	7	76 978
Autres frais	6	92 778
Total des charges		2 985 880
Revenu net des investissements		1 584 774
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(19 789 712)
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	(683)
Plus-value de change nette réalisée		54 123
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(19 736 272)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	130 253 340
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	(60 312)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(471)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		130 192 557
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		112 041 059

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

Pan European Property Equities Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de la période	421 128 164	Produit des actions émises		37 896 175
Revenu net des investissements	1 584 774	Paiements des rachats d'actions		(64 630 350)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(19 736 272)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(147 877)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	130 192 557	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		506 287 171

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	A2 EUR	A2 HUSD	A2 SGD	A3 EUR	G2 EUR	G3 EUR
Actions en circulation au début de la période	2 642 968,70	257 212,32	96 640,39	903 467,90	547 660,80	1 530 071,43
Actions émises pendant la période	276 439,55	20 500,03	20 654,18	94 116,06	-	-
Actions rachetées pendant la période	(295 138,00)	(30 106,30)	(21 095,64)	(169 497,44)	(26 500,00)	-
Actions en circulation à la fin de la période	2 624 270,25	247 606,05	96 198,93	828 086,52	521 160,80	1 530 071,43
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	53,59	40,84	51,65	37,18	40,55	34,10

	H2 EUR	H2 HUSD	H3 EUR	I2 EUR	I2 HUSD	M2 EUR
Actions en circulation au début de la période	1 585 961,47	860,47	1 011 274,62	2 442 833,30	260,55	83,33
Actions émises pendant la période	69 712,12	-	32 100,49	276 954,94	702,00	-
Actions rachetées pendant la période	(247 200,72)	-	(97 646,19)	(518 477,79)	(702,00)	-
Actions en circulation à la fin de la période	1 408 472,87	860,47	945 728,92	2 201 310,45	260,55	83,33
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	48,42	43,25	35,34	63,33	39,64	34,76

	X2 EUR
Actions en circulation au début de la période	176 498,93
Actions émises pendant la période	7 891,58
Actions rachetées pendant la période	(20 640,31)
Actions en circulation à la fin de la période	163 750,20
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	48,59

Pan European Property Equities Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

			Valeur nette d'inventaire par action			
Au	Au	Au	Au	Au	Au	
30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023	
EUR 509 294 287	EUR 421 128 164	EUR 506 287 171	A2 EUR	51,95	42,03	53,59
USD 529 746 527	USD 457 069 768	USD 560 805 692	A2 HRMB	382,82	s.o.	s.o.
			A2 HUSD	37,68	31,66	40,84
			A2 SGD	49,63	40,81	51,65
			A3 EUR	37,65	29,19	37,18
			G2 EUR	38,72	31,64	40,55
			G3 EUR	33,96	26,60	34,10
			H2 EUR	46,38	37,82	48,42
			H2 HUSD	39,43	33,39	43,25
			H3 EUR	35,30	27,59	35,34
			I2 EUR	60,60	49,45	63,33
			I2 HUSD	36,12	30,59	39,64
			M2 EUR	33,27	27,14	34,76
			X2 EUR	47,53	38,22	48,59

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023
A2 EUR	1,87%	1,87%	1,88%
A2 HRMB	1,86%	s.o.	s.o.
A2 HUSD	1,95%	1,87%	1,88%
A2 SGD	1,94%	1,87%	1,88%
A3 EUR	1,88%	1,87%	2,06%
G2 EUR	0,97%	0,85%	0,85%
G3 EUR	0,85%	0,85%	0,85%
H2 EUR	1,08%	1,07%	1,07%
H2 HUSD	1,06%	1,07%	1,08%
H3 EUR	1,10%	1,06%	1,08%
I2 EUR	1,06%	1,00%	1,00%
I2 HUSD	1,00%	1,00%	1,00%
M2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
X2 EUR	2,48%	2,47%	2,47%

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

Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2023.

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

Pan European Property Equities Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 99,01 %		
Belgique 13,61 %		
Immobilier 13,61 %		

260 721 Aedifica	16 647 036	3,29
90 178 Cofinimmo	6 443 218	1,27
137 381 Montea	12 007 099	2,37
140 000 Shurgard Self Storage	6 296 150	1,24
155 000 VGP	16 360 250	3,23
372 163 Xior Student Housing	11 164 890	2,21
	68 918 643	13,61

France 9,24 %		
Immobilier 9,24 %		

113 282 ARGAN	9 594 985	1,90
560 000 Klépierre	13 921 600	2,75
919 710 Mercialis	9 171 808	1,81
209 112 Unibail-Rodamco-Westfield	14 081 602	2,78
	46 769 995	9,24

Allemagne 15,56 %		
Immobilier 15,56 %		

700 613 Instone Real Estate	5 135 493	1,02
306 856 LEG Immobilien	24 309 133	4,80
1 723 688 Vonovia	49 323 332	9,74
	78 767 958	15,56

Pays-Bas 2,60 %		
Immobilier 2,60 %		

858 557 CTP	13 170 264	2,60
-------------	------------	------

Espagne 7,84 %		
Immobilier 4,89 %		

2 444 601 Merlin Properties Socimi	24 751 585	4,89
------------------------------------	------------	------

Télécommunications 2,95 %		
----------------------------------	--	--

418 092 Cellnex Telecom	14 957 241	2,95
-------------------------	------------	------

Suède 7,87 %		
Immobilier 7,87 %		

1 480 000 Castellum	19 260 434	3,80
219 742 Catena	9 395 171	1,85
1 550 000 Fastighets AB Balder « B »	10 010 551	1,98
344 266 Genova Property	1 193 999	0,24
	39 860 155	7,87

Suisse 4,95 %		
Immobilier 4,95 %		

197 684 PSP Swiss Property	25 070 107	4,95
----------------------------	------------	------

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

Royaume-Uni 37,34 %		
Immobilier 37,34 %		

689 537 Big Yellow	9 714 954	1,92
3 838 761 British Land	17 667 514	3,49
10 661 695 Empiric Student Property	11 586 508	2,29

Immobilier (suite)		
---------------------------	--	--

28 186 108 Hammerson REIT	9 294 706	1,84
3 039 732 Harworth	4 354 407	0,86
2 812 058 Helical	7 215 285	1,42
676 638 Lok'nStore	6 773 295	1,34
1 627 139 Safestore	16 601 610	3,28
4 010 000 Segro	41 040 694	8,10
9 000 000 Sirius Real Estate	9 759 965	1,93
10 538 047 Tritax Big Box REIT	20 455 005	4,04
1 575 000 UNITE	19 028 048	3,76
3 422 778 Urban Logistics REIT	5 048 834	1,00
1 600 000 Workspace REIT	10 484 267	2,07
	189 025 092	37,34

Investissements en valeurs mobilières 501 291 040 99,01

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

Dérivés (0,02 %)*		
--------------------------	--	--

Contrats de change à terme 0,00 %		
--	--	--

Achat 37 033 EUR : Vente 40 955 USD Janvier 2024	60	-
Achat 6 637 EUR : Vente 7 379 USD Janvier 2024	(25)	-
Achat 27 827 USD : Vente 25 163 EUR Janvier 2024	(40)	-
	(5)	-

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,02 %)		
---	--	--

Achat 45 767 EUR : Vente 51 340 USD Janvier 2024	(582)	-
Achat 34 545 EUR : Vente 37 755 USD Janvier 2024	486	-
Achat 20 331 EUR : Vente 22 347 USD Janvier 2024	172	-
Achat 25 147 EUR : Vente 27 827 USD Janvier 2024	43	-
Achat 356 EUR : Vente 396 USD Janvier 2024	(1)	-
Achat 51 340 USD : Vente 46 229 EUR Janvier 2024	120	-
Achat 7 745 USD : Vente 7 088 EUR Janvier 2024	(101)	-
Achat 36 825 USD : Vente 33 694 EUR Janvier 2024	(474)	-
Achat 9 780 217 USD : Vente 8 948 735 EUR Janvier 2024	(125 802)	(0,02)
Achat 37 755 USD : Vente 34 545 EUR Janvier 2024	(486)	-
Achat 190 852 USD : Vente 174 346 EUR Janvier 2024	(2 174)	-
Achat 867 USD : Vente 791 EUR Janvier 2024	(9)	-
Achat 503 USD : Vente 455 EUR Janvier 2024	(2)	-
Achat 40 955 USD : Vente 37 010 EUR Janvier 2024	(64)	-
Achat 27 827 USD : Vente 25 147 EUR Janvier 2024	(44)	-
Achat 10 324 USD : Vente 9 291 EUR Janvier 2024	22	-
Achat 101 371 USD : Vente 91 175 EUR Janvier 2024	274	-

Pan European Property Equities Fund

Portefeuille au 31 décembre 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 396 USD : Vente 356 EUR Janvier 2024	1	-
Achat 385 USD : Vente 347 EUR Janvier 2024	1	-
Achat 7 379 USD : Vente 6 633 EUR Janvier 2024	23	-
	(128 597)	(0,02)
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	501 162 438	98,99
(coût : 506 278 725 EUR**)		
Autres actifs nets	5 124 733	1,01
Total de l'actif net	506 287 171	100,00

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

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

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

Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme : JPMorgan Chase

Contrats de change à terme (couverts) : JPMorgan Chase

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Description des titres	Achats EUR	Ventes EUR
Belgique		
Aedifica	3 169 982	-
Cofinimmo	5 671 901	-
Intervest Offices & Warehouses	-	6 368 130
Montea	5 278 070	-
Shurgard Self Storage	6 734 755	-
VGP	-	4 443 142
Warehouses De Pauw	4 421 418	4 811 924
France		
Gecina	-	20 373 221
Klépierre	13 837 357	-
Unibail-Rodamco-Westfield	9 969 301	-
Allemagne		
LEG Immobilien	-	5 010 816
Sirius Real Estate	9 132 022	-
Vonovia	-	8 702 367
Suède		
Fastighets AB Balder « B »	-	7 037 079
Royaume-Uni		
British Land	14 793 208	-
Grainger	-	5 248 934
Land Securities	-	22 254 350
Lok'nStore	3 325 402	-
Workspace REIT	-	5 494 406

Pan European Smaller Companies Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 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 2,57 % (net) sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice MSCI World Small Cap en euros s'est adjugé 6,67 %.

Au début de la période sous revue, les marchés se sont montrés peu enclins à prendre des risques en raison de la perspective d'une inflation obstinément élevée qui entraînerait des taux d'intérêt « plus élevés pour longtemps ». Toutefois, à partir de la fin du mois d'octobre, les actions européennes et, plus généralement, les actifs à risque ont affiché une reprise étonnante, le ralentissement de l'inflation ayant conduit les investisseurs à anticiper de plus en plus un « atterrissage en douceur » de l'économie mondiale. La couverture des positions courtes (lorsqu'un investisseur achète un titre pour clôturer une position vendeuse ouverte) dans les secteurs les plus touchés par le cycle de hausse des taux d'intérêt, tels que les REIT et les valeurs industrielles, a déclenché la reprise des actions. Les actions à moyenne capitalisation ont surperformé les petites capitalisations, car elles ont attiré la majeure partie des capitaux de retour, probablement parce qu'elles sont bien représentées dans les ETF et les contrats à terme. Les petites capitalisations (et la partie inférieure de l'univers des petites capitalisations) devraient continuer à bénéficier de la reprise économique, qui se confirme de plus en plus.

La plus forte contribution a été apportée par On the Beach, une société de voyage basée au Royaume-Uni. La société a investi massivement dans la publicité après la crise du COVID-19, ce qui a porté ses fruits, puisque les réservations pour la prochaine saison estivale ont considérablement augmenté. Nous étions toujours actionnaires à la fin de la période, alors que l'entreprise se négociait encore à un niveau de valorisation bien inférieur à sa moyenne d'avant la pandémie. Gaztransport et Technigaz (GTT) a également contribué fortement à la performance du fonds. La société française, qui construit des conteneurs de stockage pour le gaz naturel liquéfié, a annoncé des résultats solides nettement supérieurs aux prévisions. Grâce à sa solide position de trésorerie nette, à son carnet de commandes bien rempli et aux opportunités offertes par les nouvelles technologies, l'action a bénéficié d'un fort momentum positif. Nous avons également bénéficié des bons résultats de l'entreprise de publicité hors domicile Stroer, que nous avons achetée au début de la période sous revue. Ses actions ont été bradées en raison de leur dépendance perçue vis-à-vis d'un contexte économique solide, bien que nous ayons apprécié l'orientation régionale de la société, susceptible d'être moins cyclique, ainsi que son passage aux écrans numériques, comme l'attestent ses récents résultats.

Le principal frein à la performance a été AMG Advanced Metallurgical, un producteur de métaux spécialisés, qui a revu ses prévisions à la baisse suite à la baisse des prix du lithium. AMG Advanced Metallurgical a dû faire face à des difficultés supplémentaires liées à la baisse de la production dans l'une de ses mines et à des problèmes de débouchés dans son secteur de l'énergie propre. Cependant, nous avons apprécié l'exposition de la société à la thématique de l'économie circulaire, dans la mesure où elle recycle le lithium et le vanadium. Le spécialiste de la publicité ciblée en ligne, Criteo, a également pénalisé la performance, car il a souffert d'une baisse des dépenses publicitaires (en particulier en ligne). Nous continuons toutefois à apprécier les fondamentaux de l'entreprise.

Les transactions se sont principalement concentrées sur les valeurs de croissance. Nous avons constaté une baisse des notations en 2023 en raison de la hausse des taux d'intérêt. Au moment de la rédaction du présent rapport, ces actions se négociaient à des niveaux de valorisation que nous jugions attractifs (bien que supérieurs à la moyenne du marché). Nous avons acheté le distributeur belge de produits chimiques de spécialité Azelis, dont les derniers résultats ont témoigné d'une forte résilience dans un contexte de marché difficile. Ses analyses concernant les timides améliorations observées dans la structure de la demande ont également motivé notre décision. Nous avons également acquis Bonesupport, une société suédoise spécialisée dans les soins de santé. La société a développé et lancé trois substituts innovants de greffes osseuses injectables, basés sur sa plateforme technologique exclusive. Cette technologie a prouvé sa capacité à guérir les défauts osseux en se remodelant dans l'os hôte en 6 à 12 mois.

Nous avons vendu l'entreprise de transformation alimentaire et d'automatisation Marel. Nous pensions que la société bénéficierait d'un ralentissement de l'inflation des coûts, mais la demande des clients n'a pas été à la hauteur de nos espérances et nous avons décidé de nous en séparer. Nous avons cédé Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles (CAF), un constructeur de trains. Les actions se sont bien comportées, mais nous étions préoccupés par la fragilité des marges dans ce secteur. Nous avons également vendu Dometic, une société qui fabrique des équipements d'extérieur pour les voitures et les camions. Nous avons quelques réserves quant à la petite division marine de la société et à son bilan peu reluisant.

Nous pensons que les petites capitalisations afficheront des performances intéressantes dès lors que l'atterrissage en douceur de l'économie deviendra manifeste et que les investisseurs seront moins enclins à prendre des risques. Pour que les gains soient significatifs en 2024, les bénéfices devront être revus à la hausse comme nous le prévoyons, car les valorisations ne sont plus aux niveaux extrêmes d'octobre 2023.

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

Pan European Smaller Companies Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement se concentre sur les réunions et les appels avec la direction de l'entreprise, ainsi que sur l'utilisation de filtres quantitatifs, pour identifier les sociétés potentielles dans lesquelles investir. L'accent est mis sur la robustesse du modèle d'entreprise, l'analyse des facteurs qui déterminent l'activité de l'entreprise, son avantage concurrentiel et la durabilité des rendements. Le fonds conserve un portefeuille bien diversifié de sociétés qui, en général, se situent dans le quart inférieur de leur marché en raison de leur taille. La liquidité de la société (la vitesse à laquelle les actions peuvent être achetées ou vendues sur le marché à un prix reflétant leur valeur intrinsèque) est importante pour déterminer s'il faut investir et la taille de la participation du compartiment.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2019	1 an jusqu'au 30 juin 2020	1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	Six mois jusqu'au 31 déc. 2023
		%	%	%	%	%	%
Pan European Smaller Companies Fund	H2 EUR (Net)*	(5,77)**	(3,14)**	61,51**	(17,55)	11,62	2,57
Indice MSCI Europe Small Cap***		(2,83)***	(4,20)***	45,05***	(18,45)****	6,74	6,67

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 EUR à la catégorie d'actions H2 EUR à compter d'août 2021.

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

*** Le 25 février 2022, l'indice de référence utilisé à des fins de comparaison des performances, l'indice EMIX Smaller European Companies, a été remplacé par l'indice MSCI Europe Small Cap. Les performances antérieures au 25 février 2022 concernent le précédent indice de référence du fonds.

**** La performance est un mélange de l'ancien et du nouvel indice de référence.

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

Pan European Smaller Companies Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	710 843 345
Liquidités en banque	12	13 617 213
Intérêts et dividendes à recevoir	3	167 600
Souscriptions à recevoir		1 470 090
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	781
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		1 295 326
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		727 394 355
Passif		
Découvert bancaire	12	546 448
Montants à payer sur les investissements acquis		348 359
Impôts et charges à payer		788 796
Rachats à payer		669 259
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	315 013
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		2 667 875
Actif net à la fin de la période		724 726 480

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	7 061 099
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	144 667
Total des revenus		7 205 766
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	2 803 140
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	104 286
Droits de garde	6	27 745
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	464 857
Commissions du dépositaire	6	20 732
Charges sur produits dérivés	3	3 645
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	7 237
Impôts (taxe d'abonnement)	7	72 938
Autres frais	6	151 550
Total des charges		3 656 130
Revenu net des investissements		3 549 636
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	842 554
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	(80 263)
Plus-value de change nette réalisée		175 762
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		938 053
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	21 092 619
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	(139 147)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(97 568)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		20 855 904
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		25 343 593

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

Pan European Smaller Companies Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de la période	611 804 018	Produit des actions émises		216 656 317
Revenu net des investissements	3 549 636	Paiements des rachats d'actions		(129 501 516)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	938 053	Régularisation nette (payée)/reçue	10	424 068
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	20 855 904	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		724 726 480

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	C2 EUR	F1 HUSD	GU2 EUR
Actions en circulation au début de la période	49 702,50	2 213 903,02	49 478,00	-*	-*	2 085 009,31
Actions émises pendant la période	7 932,46	114 227,92	6 706,56	50,00	35,71	1 748 685,69
Actions rachetées pendant la période	(8 245,91)	(203 138,50)	(3 453,68)	-	-	(656 193,36)
Actions en circulation à la fin de la période	49 389,05	2 124 992,44	52 730,88	50,00	35,71	3 177 501,64
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	66,30	68,99	59,64	58,71	73,08	71,90
	H1 EUR	H2 EUR	H2 HUSD	I1 EUR	I2 EUR	M2 EUR
Actions en circulation au début de la période	86 204,60	1 028 433,74	260 925,69	395 899,68	2 713 194,86	243 494,68
Actions émises pendant la période	24 348,29	206 668,18	22 357,33	36 695,39	526 100,07	702 205,25
Actions rachetées pendant la période	(8 614,28)	(173 938,26)	(10 089,09)	(4 866,26)	(871 740,78)	-
Actions en circulation à la fin de la période	101 938,61	1 061 163,66	273 193,93	427 728,81	2 367 554,15	945 699,93
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	64,76	26,30	79,76	70,11	80,05	68,61
	X2 EUR					
Actions en circulation au début de la période	84 794,18					
Actions émises pendant la période	7 618,22					
Actions rachetées pendant la période	(13 575,25)					
Actions en circulation à la fin de la période	78 837,15					
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	62,84					

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

Pan European Smaller Companies Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

			Valeur nette d'inventaire par action			
Au	Au	Au	Au	Au	Au	
30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023	
EUR 589 843 255	EUR 611 804 018	EUR 724 726 480	A1 EUR	59,28	64,88	66,30
USD 613 530 180	USD 664 019 044	USD 802 767 202	A2 EUR	60,97	67,52	68,99
			A2 HUSD	50,42	57,75	59,64
			C2 EUR	s.o.	s.o.	58,71*
			F1 HUSD	s.o.	s.o.	73,08*
			GU2 EUR	62,54	70,00	71,90
			H1 EUR	57,65	63,13	64,76
			H2 EUR	22,97	25,64	26,30
			H2 HUSD	66,65	76,96	79,76
			I1 EUR	62,39	68,31	70,11
			I2 EUR	69,83	78,01	80,05
			M2 EUR	59,85	66,86	68,61
			X2 EUR	56,04	61,69	62,84
			Z2 EUR	62,34	s.o.	s.o.

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

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023
A1 EUR	1,86%	1,87%	1,88%
A2 EUR	1,85%	1,87%	1,88%
A2 HUSD	1,86%	1,87%	1,88%
C2 EUR	s.o.	s.o.	1,50%*
F1 HUSD	s.o.	s.o.	1,18%*
GU2 EUR	0,81%	0,81%	0,83%
H1 EUR	1,06%	1,07%	1,08%
H2 EUR	1,06%	1,07%	1,08%
H2 HUSD	1,06%	1,07%	1,12%
I1 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
M2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
X2 EUR	2,46%	2,47%	2,48%
Z2 EUR	0,07%	s.o.	s.o.

* 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.

Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2023.

Pan European Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 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 98,08 %		
Autriche 1,03 %		
Industrie 1,03 %		
133 387	Andritz	7 499 684 1,03

Belgique 5,49 %		
Matériaux de base 0,69 %		
108 141	Bekaert	5 020 987 0,69

Industrie 2,45 %		
102 269	Azelis	2 270 371 0,31
68 322	DEME	7 542 749 1,04
746 792	Recticel	7 945 867 1,10
		17 758 987 2,45

Immobilier 2,35 %		
25 847	Immobel	767 010 0,11
77 251	Montea	6 751 737 0,93
55 444	VGP	5 852 114 0,81
120 819	Xior Student Housing	3 624 570 0,50
		16 995 431 2,35

Danemark 2,18 %		
Industrie 2,18 %		
424 743	DFDS	12 743 487 1,76
76 649	NTG Nordic Transport	3 031 451 0,42
		15 774 938 2,18

Finlande 1,61 %		
Industrie 1,61 %		
159 444	Konecranes	6 573 079 0,91
546 924	Metso Outotec	5 060 688 0,70
		11 633 767 1,61

France 13,69 %		
Consommation discrétionnaire 4,61 %		
122 849	Fnac Darty	3 386 947 0,47
220 657	IPSOS	12 489 186 1,72
225 751	Kaufman & Broad	6 896 693 0,95
228 528	Plastic Omnium	2 777 758 0,38
53 135	Trigano	7 887 891 1,09
		33 438 475 4,61

Énergie 1,45 %		
87 925	Gaztransport et Technigaz	10 507 037 1,45

Finance 0,41 %		
141 878	Tikehau Capital	2 947 515 0,41

Industrie 3,99 %		
421 575	Mersen	14 871 058 2,05
120 215	Nexans	9 593 157 1,33
126 688	Verallia	4 427 746 0,61
		28 891 961 3,99

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

Technologie 3,23 %		
438 873	Criteo ADS	9 934 919 1,37
390 643	Quadiant	7 555 035 1,04
36 170	Soitec	5 894 806 0,82
		23 384 760 3,23

Allemagne 12,76 %		
Consommation discrétionnaire 2,56 %		
92 887	JOST Werke	4 084 706 0,56
221 699	Stroer	11 822 099 1,63
303 213	Westwing	2 645 533 0,37
		18 552 338 2,56

Consommation de base 0,42 %		
212 176	HelloFresh	3 028 812 0,42

Énergie 0,81 %		
564 274	Nordex	5 857 164 0,81

Santé 1,29 %		
219 033	Dermapharm	9 339 567 1,29

Industrie 4,57 %		
21 136	Amadeus FiRe	2 601 842 0,36
152 407	Jungheinrich Actions privilégiées	5 058 389 0,70
41 682	Krones	4 672 552 0,64
23 918	KSB Preference Share	13 776 768 1,90
218 209	Norma	3 448 793 0,47
58 027	Stabilus	3 596 223 0,50
		33 154 567 4,57

Technologie 3,11 %		
369 330	Ionos	6 404 182 0,88
289 136	PVA TePla	5 909 940 0,82
370 650	SUESS MicroTec	10 248 473 1,41
		22 562 595 3,11

Grèce 0,59 %		
Finance 0,59 %		
2 842 606	Alpha Services	4 244 721 0,59

Hong Kong 0,27 %		
Industrie 0,27 %		
115 760	Cadeler	1 940 162 0,27

Irlande 1,83 %		
Consommation discrétionnaire 1,13 %		
1 776 736	Dalata Hotel	8 195 195 1,13

Consommation de base 0,70 %		
1 476 298	Origin Enterprises	5 104 300 0,70

Italie 4,44 %		
Consommation discrétionnaire 1,31 %		
1 968 591	Piaggio	5 911 679 0,81
4 013 237	Safilo	3 659 069 0,50
		9 570 748 1,31

Pan European Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Finance 2,44 %		
1 000 297 BFF Bank	10 408 090	1,43
910 778 Credito Emiliano	7 295 332	1,01
	17 703 422	2,44
Industrie 0,69 %		
1 282 159 Eurogroup Laminations	5 000 420	0,69
Pays-Bas 9,23 %		
Finance 3,59 %		
937 480 Van Lanschot Kempen	25 991 633	3,59
Industrie 5,64 %		
254 332 AMG Advanced Metallurgical	5 840 734	0,81
762 004 Fugro	13 270 300	1,83
551 265 TKH	21 741 892	3,00
	40 852 926	5,64
Norvège 0,75 %		
Matériaux de base 0,75 %		
358 790 Borregaard	5 448 228	0,75
Portugal 1,03 %		
Finance 0,42 %		
11 045 244 Banco Comercial Portugues	3 022 531	0,42
Télécommunications 0,61 %		
1 384 111 NOS	4 426 387	0,61
Espagne 4,77 %		
Matériaux de base 1,01 %		
681 198 Acerinox	7 319 473	1,01
Consommation discrétionnaire 0,65 %		
621 915 eDreams ODIGEO	4 748 321	0,65
Finance 1,54 %		
236 243 Grupo Catalana Occidente	7 329 439	1,01
4 306 704 Unicaja Banco	3 845 887	0,53
	11 175 326	1,54
Immobilier 0,56 %		
400 201 Merlin Properties Socimi	4 052 035	0,56
Services aux collectivités 1,01 %		
214 251 Grenergy Renovables	7 331 669	1,01
Suède 9,48 %		
Consommation discrétionnaire 3,74 %		
651 069 Granges	6 847 607	0,95
1 238 419 Karnov	6 188 575	0,85
918 084 Kindred	7 807 559	1,08
800 523 Modern Times	6 256 848	0,86
	27 100 589	3,74

Nombre de titres	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Finance 2,24 %		
809 224 Nordnet	12 565 768	1,73
1 706 314 Resurs	3 689 269	0,51
	16 255 037	2,24
Soins de santé 0,94 %		
88 984 Bonesupport	1 518 209	0,21
711 649 Elekta « B »	5 258 587	0,73
	6 776 796	0,94
Industrie 1,89 %		
362 070 Concentric	5 911 319	0,81
535 444 Munters	7 860 466	1,08
	13 771 785	1,89
Technologie 0,67 %		
1 531 380 Cint	1 541 560	0,21
977 443 Sinch	3 296 113	0,46
	4 837 673	0,67
Suisse 7,03 %		
Industrie 2,91 %		
7 480 Burckhardt Compression	4 081 028	0,56
25 535 Daetwyler	5 390 779	0,75
3 280 Inficon	4 301 272	0,59
174 283 Klingelberg	3 099 040	0,43
222 340 Montana Aerospace	4 197 147	0,58
	21 069 266	2,91
Technologie 4,12 %		
28 139 ALSO	7 698 984	1,06
3 034 037 ams-OSRAM	7 066 740	0,98
139 052 u-blox	15 098 090	2,08
	29 863 814	4,12
Royaume-Uni 21,60 %		
Matériaux de base 0,54 %		
1 801 072 Synthomer	3 912 528	0,54
Consommation discrétionnaire 7,30 %		
5 233 874 Crest Nicholson	13 013 748	1,79
596 835 Future	5 478 296	0,76
2 872 170 JD Sports Fashion	5 507 314	0,76
5 728 081 Mobico	5 565 871	0,77
1 601 480 Moonpig	2 882 846	0,40
3 181 715 On the Beach	6 424 847	0,89
1 839 683 Superdry	735 038	0,10
1 620 114 Team17	3 448 591	0,47
422 081 Young & Co's Brewery « A »	5 342 110	0,74
488 664 Young & Co's Brewery Sans droit de vote	4 531 790	0,62
	52 930 451	7,30
Consommation de base 1,07 %		
1 016 362 Tate & Lyle	7 747 448	1,07

Pan European Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Finance 5,44 %		
1 763 589 Ashmore	4 531 171	0,62
6 808 466 Distribution Finance Capital	1 762 610	0,24
710 386 Foresight	3 539 213	0,49
2 044 762 IG	18 074 642	2,49
318 820 Intermediate Capital	6 155 479	0,85
1 030 148 OSB	5 438 103	0,75
	39 501 218	5,44
Industrie 3,02 %		
1 623 667 Alpha Financial Markets Consulting	7 519 470	1,04
534 613 Bodycote	3 673 838	0,51
173 800 Clarkson	6 294 191	0,87
7 151 137 SigmaRoc	4 385 576	0,60
	21 873 075	3,02
Immobilier 0,33 %		
2 023 377 CLS	2 370 003	0,33
Technologie 2,74 %		
3 419 452 Deliveroo	5 020 322	0,69
1 437 752 GBG	4 562 497	0,63
17 798 200 IQE	4 955 823	0,69
5 666 622 Learning Technologies	5 286 103	0,73
	19 824 745	2,74
Services aux collectivités 1,16 %		
1 140 552 Renewi	8 379 158	1,16
États-Unis 0,30 %		
Télécommunications 0,30 %		
316 345 ADTRAN	2 153 677	0,30
Investissements en valeurs mobilières	710 843 345	98,08

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés (0,04 %)*		
Contrats de change à terme 0,00 %		
Achat 18 394 EUR : Vente 15 995 GBP Janvier 2024	(9)	-
Achat 2 575 USD : Vente 2 329 EUR Janvier 2024	(4)	-
Achat 43 769 USD : Vente 39 578 EUR Janvier 2024	(63)	-
Achat 2 331 USD : Vente 2 096 EUR Janvier 2024	8	-
	(68)	-
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,04 %)		
Achat 39 553 EUR : Vente 43 769 USD Janvier 2024	68	-
Achat 2 327 EUR : Vente 2 575 USD Janvier 2024	4	-
Achat 2 095 EUR : Vente 2 331 USD Janvier 2024	(7)	-
Achat 1 185 USD : Vente 1 085 EUR Janvier 2024	(15)	-
Achat 3 072 758 USD : Vente 2 811 522 EUR Janvier 2024	(39 525)	(0,01)
Achat 21 292 718 USD : Vente 19 482 480 EUR Janvier 2024	(273 886)	(0,04)
Achat 2 545 USD : Vente 2 328 EUR Janvier 2024	(33)	-
Achat 96 USD : Vente 87 EUR Janvier 2024	(1)	-
Achat 596 USD : Vente 544 EUR Janvier 2024	(7)	-
Achat 266 645 USD : Vente 241 821 EUR Janvier 2024	(1 275)	-
Achat 32 USD : Vente 29 EUR Janvier 2024	-	-
Achat 37 963 USD : Vente 34 429 EUR Janvier 2024	(182)	-
Achat 1 652 USD : Vente 1 497 EUR Janvier 2024	(6)	-
Achat 32 752 USD : Vente 29 458 EUR Janvier 2024	89	0,01
Achat 27 USD : Vente 25 EUR Janvier 2024	-	-
Achat 226 389 USD : Vente 203 618 EUR Janvier 2024	612	-
	(314 164)	(0,04)
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	710 529 113	98,04
(coût : 682 910 516 EUR**)		
Autres actifs nets	14 197 367	1,96
Total de l'actif net	724 726 480	100,00

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

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

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

Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme : BNP Paribas, JPMorgan Chase

Contrats de change à terme (couverts) : JPMorgan Chase

Pan European Smaller Companies Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Description des titres	Achats EUR	Ventes EUR
Belgique		
Barco	-	4 067 350
DEME	3 723 154	-
Finlande		
Metso Outotec	-	2 931 114
France		
Soitec	5 547 747	-
Verallia	-	4 622 551
Allemagne		
CTS Eventim	-	2 765 907
Stroer	4 229 126	-
Islande		
Marel	-	2 877 241
Italie		
Iveco	-	7 385 111
Norvège		
Borregaard	5 028 807	-
Portugal		
NOS	4 865 021	-
Espagne		
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles	-	3 389 121
Suède		
Castellum	-	5 024 287
Dometic	-	5 449 911
Suisse		
Daetwyler	4 974 000	-
Royaume-Uni		
Ashmore	3 704 428	-
Bodycote	4 100 477	-
Crest Nicholson	4 094 149	-
Deliveroo	-	2 554 180
IG	7 193 498	-

Responsible Resources Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement

Daniel Sullivan, Darko Kuzmanovic, Tal Lomnitzer et Tim Gerrard

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 3,84 % (net), ou 4,40 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en livres sterling, alors que l'indice S&P Global Natural Resources Index s'est adjugé 6,82 %, et l'Indice Cible + 2,5 % en dollars 8,16 %.

Les actions mondiales ont terminé la période sous revue en hausse, les investisseurs commençant à pressentir une réorientation de la politique monétaire de la Fed. L'indice S&P Global Natural Resources est resté à la traîne de l'indice MSCI World. Les rendements des sous-secteurs de l'indice ont été soutenus par les métaux et les mines, qui ont gagné 9,7 %. Les actions énergétiques ont gagné 7,4 %, malgré la poursuite de la chute des prix du pétrole au quatrième trimestre, contre 4,5 % pour les valeurs agricoles.

Le fonds a sous-performé son indice de référence, en grande partie à cause de la sélection de titres dans le secteur des métaux et de l'exploitation minière, où une position surpondérée dans les mineurs de lithium s'est révélée néfaste. Cette baisse a été compensée en partie par la sélection dans le secteur de l'énergie, où la surpondération du fonds dans les mines d'uranium a été salutaire.

Au niveau des actions individuelles, les principaux freins à la performance du fonds ont été Albemarle et FMC. Albemarle a revu à la baisse ses prévisions en raison de la chute des prix du lithium, tandis que les actions FMC ont chuté du fait des inquiétudes suscitées par la concurrence des produits génériques pour son produit phytosanitaire diamide. Les sociétés minières d'uranium Uranium Energy et Cameco ont affiché les meilleurs résultats, les prix de cette matière première s'étant envolés d'environ 80 % au cours de la période. Vestas Wind Systems a également affiché de solides performances, la perspective d'une baisse des taux d'intérêt ayant accru l'intérêt pour les valeurs liées aux énergies renouvelables. En outre, la société a commencé à renouer avec des marges d'exploitation positives, attendues de longue date.

Les principales évolutions du positionnement au cours de la période ont été une réduction de l'exposition du fonds à l'agriculture et une augmentation de sa participation dans le secteur de l'énergie. Dans le secteur agricole, des positions telles que Archer-Daniels-Midland, Deere, FMC et Costa ont été vendues. En revanche, le fonds a acquis de nouvelles participations dans UPM-Kymmene et Bunge Global. Dans l'énergie, nous avons acheté des actions d'Iberdrola et renforcé l'exposition du fonds à l'uranium grâce à Uranium Energy et Denison Mines. Nous avons également profité de la faiblesse du marché pour compléter notre participation dans NextEra Energy et avons accru notre exposition aux énergies renouvelables en renforçant notre participation dans Vestas Wind Systems et en reconstituant une position dans Orsted en fin de période. Dans le secteur des métaux et de l'exploitation minière, nous avons continué à apprécier le rôle essentiel du cuivre dans la transition énergétique. Au cours de la période, nous avons acquis de nouvelles participations dans les sociétés minières K92 Mining et Sandfire Resources, ainsi que dans la société de câblage en cuivre à haute tension Prysmian.

La confiance témoignée à l'égard de nombreuses entreprises du secteur des ressources naturelles a été ternie par les inquiétudes entourant l'économie chinoise et l'impact de la hausse des taux d'intérêt. Cette hausse des taux a pesé, en particulier, sur les entreprises qui cherchent à investir dans des opportunités de croissance liées à la transition vers le zéro émission nette de GES. Pourtant, notre conviction est demeurée intacte quant aux perspectives à moyen terme des entreprises bien gérées et exposées à cette tendance.

Dans le domaine de l'énergie, les nouvelles capacités de production d'énergie renouvelable ont établi un nouveau record en 2023. La dernière conférence des Nations unies sur le changement climatique ayant débouché sur un accord visant à tripler la capacité des énergies renouvelables d'ici à 2030, il est fort probable que les investissements dans ce domaine continueront à s'accroître. Même si les entreprises devront désormais s'adapter à la réalité de taux d'intérêt supérieurs, des projets tels que le paquet éolien de l'Union européenne (UE) laissent à penser qu'elles bénéficieront d'un soutien important sur le plan législatif. Nous restons optimistes concernant l'uranium, dont le prix a considérablement augmenté en 2023, mais qui devra se maintenir à un niveau élevé pour encourager les investissements dans de nouvelles sources d'approvisionnement.

Dans le secteur des métaux et de l'exploitation minière, la transition vers les énergies renouvelables et les véhicules électriques demeure un formidable moteur de la demande pour plusieurs produits de base. Dans le même temps, l'approvisionnement à long terme de nombreux matériaux semble limité en raison de la hausse des coûts et des formalités administratives nécessaires à l'ouverture de nouvelles mines. Les dépenses d'investissement dans le secteur minier ont donc chuté à leur plus bas niveau depuis 30 ans en termes corrigés de l'inflation, et rien ne laisse présager une augmentation en 2024. La demande de cuivre et de matériaux pour les batteries de véhicules électriques ne cessant de croître, les producteurs se trouvent confrontés à un défi potentiellement lucratif. Il devrait donner lieu à de nouvelles opérations de rachat, l'accent étant mis sur les petits actifs de qualité et sur les cibles plus importantes présentant une valeur stratégique pour les grandes sociétés minières.

Dans le domaine de l'agriculture, l'augmentation de la population mondiale impose de produire plus de nourriture, tout en réduisant l'impact sur l'environnement. Dans le même temps, les surfaces agricoles sont limitées par l'urbanisation et les conditions météorologiques extrêmes, aggravées par l'augmentation des émissions de GES. Pour remédier à ce déséquilibre, il faudra innover et investir davantage dans les équipements agricoles, les services d'agriculture de précision et les intrants, tels que les engrais, qui permettent d'accroître les rendements. Dans le domaine de l'agriculture, le fonds est également investi dans des actifs forestiers, des produits de construction en bois et des emballages à base de biomatériaux.

Les principaux moteurs thématiques qui sous-tendent l'attractivité du secteur des ressources, tels que les investissements sans précédent dans les énergies renouvelables, devraient perdurer, quel que soit l'environnement économique. Toutefois, nous demeurons conscients que le ralentissement de la croissance en Chine et aux États-Unis pourrait exercer une pression à court terme sur les prix des produits de base et les bénéfices des entreprises. Par conséquent, nous continuons à privilégier les entreprises de ressources naturelles de qualité dont les actifs sont de premier ordre, les bilans solides, les coûts faibles ou les marges élevées, et qui bénéficient de conditions de financement favorables et de profils ESG satisfaisants ou en voie d'amélioration. Nous souhaitons à nos investisseurs une année 2024 prospère et sereine.

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

Responsible Resources Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Surperformer l'indice S&P Global Natural Resources de 2,5 % par an, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le fonds investit au moins 80 % de son actif en actions (également appelées « titres de participation ») et titres assimilés de sociétés dont les revenus proviennent principalement du secteur des ressources naturelles, tel que, mais sans s'y limiter, les secteurs de l'exploitation minière, de l'énergie et de l'agriculture, dans tout pays. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

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

Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement s'attache à identifier des sociétés exploitant des ressources naturelles de manière responsable, y compris celles des secteurs de l'exploitation minière, de l'énergie et de l'agriculture, qui bénéficient de la demande continue et future de ressources naturelles. Cette stratégie a la flexibilité d'investir dans l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement, en tirant parti des variations de prix entre les secteurs en amont, médian et en aval, ainsi qu'entre les différents secteurs. Le processus d'investissement vise à construire un portefeuille ciblé, mais diversifié de sociétés qui exploitent des ressources naturelles de manière responsable de grande qualité à l'échelle mondiale.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2019	1 an jusqu'au 30 juin 2020	1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	Six mois jusqu'au 31 déc. 2023
		%	%	%	%	%	%
Responsible Resources Fund	H2 GBP (Net)*	(4,99)**	(7,46)**	33,67**	1,25	4,85	3,84
S&P Global Natural Resources Index		(1,07)***	(14,88)***	32,69***	16,33	2,82	6,82
Responsible Resources Fund	H2 GBP (Brut)*	(3,84)**	(6,44)**	35,12**	2,36****	5,99	4,40
S&P Global Natural Resources Index + 2,5 %		1,40***	(12,75)***,*****	36,01***	19,24	5,39	8,16

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 GBP à compter d'août 2021.

** La performance historique a été ajustée pour refléter la catégorie d'actions H2 GBP.

*** L'historique de l'indice de référence et de la performance cible a été ajusté pour refléter le remplacement de l'USD par la GBP, parallèlement au changement de catégorie d'actions.

**** La performance historique a été ajustée.

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

Responsible Resources Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	17 047 307
Liquidités en banque	12	412 521
Intérêts et dividendes à recevoir	3	5 660
Souscriptions à recevoir		41 186
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		11 306
Remise sur commission de gestion		-
Total de l'actif		17 517 980
Passif		
Découvert bancaire	12	83
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		20 867
Rachats à payer		9 038
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		29 988
Actif net à la fin de la période		17 487 992

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	81 001
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	26 436
Total des revenus		107 437
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	73 863
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	2 799
Droits de garde	6	8 172
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	16 032
Commissions du dépositaire	6	895
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	1 687
Autres frais	6	3 669
Total des charges		107 117
Revenu net des investissements		320
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(219 478)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(1 253)
Moins-value de change nette réalisée		(4 669)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(225 400)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	920 661
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		(160)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		920 501
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		695 421

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

Responsible Resources Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	16 404 894	Produit des actions émises		2 852 906
Revenu net des investissements	320	Paielements des rachats d'actions		(2 466 274)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(225 400)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	1 045
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	920 501	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		17 487 992

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	A2 EUR	A2 USD	H2 EUR	H2 GBP	I2 EUR	I2 GBP
Actions en circulation au début de la période	13 840,63	1 876,11	25,00	1 406,66	23 966,76	22 109,63
Actions émises pendant la période	1 221,56	-	-	692,45	2,47	-
Actions rachetées pendant la période	(6 607,11)	(453,95)	-	(1 011,96)	(1 005,62)	-
Actions en circulation à la fin de la période	8 455,08	1 422,16	25,00	1 087,15	22 963,61	22 109,63
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	136,69	138,22	136,47	175,95	150,59	180,14
	M2 GBP	X2 EUR				
Actions en circulation au début de la période	14 142,15	14 744,69				
Actions émises pendant la période	11 863,86	58,37				
Actions rachetées pendant la période	(4 744,54)	(615,80)				
Actions en circulation à la fin de la période	21 261,47	14 187,26				
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	179,57	127,53				

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 déc. 2023
USD 15 226 634			
A2 EUR	129,03	133,72	136,69
A2 USD	122,68	133,38	138,22
H2 EUR	127,23	132,92	136,47
H2 GBP	161,61	169,45	175,95
H2 USD	128,14	s.o.	s.o.
I2 EUR	140,21	146,60	150,59
I2 GBP	165,24	173,41	180,14
M2 GBP	164,70	172,85	179,57
X2 EUR	121,51	125,13	127,53

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023
A2 EUR	1,97%	1,92%	1,96%
A2 USD	1,97%	1,92%	1,96%
H2 EUR	1,09%	1,09%	1,09%
H2 GBP	1,09%	1,09%	1,09%
H2 USD	1,09%	s.o.	s.o.
I2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 GBP	1,00%	1,00%	1,00%
M2 GBP	1,00%	1,00%	1,00%
X2 EUR	2,52%	2,52%	2,57%

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

Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 31 décembre 2023.

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

Responsible Resources Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 97,48 %

Australie 5,83 %

Matériaux 5,83 %

396 573 AVZ Minerals ¹	101 616	0,58
32 185 Champion Iron	183 520	1,05
70 751 Pilbara Minerals	190 259	1,09
70 618 Sandfire Resources	348 753	1,99
157 432 Talga Resources	84 778	0,49
233 008 Wildcat Resources	110 388	0,63
	1 019 314	5,83

Brésil 0,56 %

Matériaux 0,56 %

3 123 Sigma Lithium	98 671	0,56
---------------------	--------	------

Canada 26,56 %

Énergie 6,62 %

10 784 Cameco	464 227	2,65
218 261 Denison Mines	375 430	2,15
22 856 IsoEnergy	63 162	0,36
36 930 NexGen Energy	255 489	1,46
	1 158 308	6,62

Matériaux 19,94 %

36 739 Capstone Mining	179 306	1,03
12 216 ERO Copper	194 148	1,11
59 850 Ivanhoe Mines	577 638	3,30
112 538 K92 Mining	559 456	3,20
5 122 Nutrien	288 592	1,65
27 315 Patriot Battery Metals	207 351	1,19
32 710 Solaris Resources	98 679	0,56
4 679 Teck Resources	198 764	1,14
4 308 West Fraser Timber	371 274	2,12
16 527 Wheaton Precious Metals	811 889	4,64
	3 487 097	19,94

Danemark 6,20 %

Industrie 4,44 %

24 342 Vestas Wind Systems	776 107	4,44
----------------------------	---------	------

Services aux collectivités 1,76 %

5 548 Orsted	308 289	1,76
--------------	---------	------

Finlande 4,65 %

Matériaux 4,65 %

21 488 UPM-Kymmene	812 939	4,65
--------------------	---------	------

France 5,03 %

Industrie 5,03 %

9 989 Nexans	880 491	5,03
--------------	---------	------

Allemagne 1,18 %

Industrie 1,18 %

5 305 Befesa	206 074	1,18
--------------	---------	------

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

Irlande 2,69 %

Matériaux 2,69 %

11 837 Smurfit Kappa	469 638	2,69
----------------------	---------	------

Italie 4,50 %

Industrie 4,50 %

28 507 Industrie De Nora	498 927	2,85
6 293 Prysmian	287 610	1,65
	786 537	4,50

Espagne 2,52 %

Services aux collectivités 2,52 %

33 488 Iberdrola	440 876	2,52
------------------	---------	------

Suède 1,51 %

Matériaux 1,51 %

34 282 SSAB « B »	264 790	1,51
-------------------	---------	------

Royaume-Uni 2,13 %

Matériaux 2,13 %

14 849 Anglo American	372 710	2,13
-----------------------	---------	------

États-Unis 34,12 %

Consommation de base 2,72 %

3 306 Bunge Global	333 873	1,91
2 830 Darling Ingredients	141 344	0,81
	475 217	2,72

Énergie 2,24 %

61 040 Uranium Energy	392 182	2,24
-----------------------	---------	------

Industrie 6,45 %

2 071 AGCO	252 693	1,45
25 511 Bloom Energy	384 323	2,20
2 459 Jacobs Solutions	320 666	1,83
2 937 Johnson Controls	169 627	0,97
	1 127 309	6,45

Technologies de l'information 1,62 %

1 636 First Solar	284 132	1,62
-------------------	---------	------

Matériaux 13,42 %

891 Air Products and Chemicals	244 009	1,40
1 514 Albemarle	220 151	1,26
1 067 CF Industries	84 351	0,48
90 199 Coeur Mining	297 206	1,70
8 636 Freeport-McMoRan	369 837	2,11
1 652 Linde	676 874	3,87
4 403 Louisiana-Pacific	314 616	1,80
3 894 Mosaic	139 386	0,80
	2 346 430	13,42

Immobilier 3,02 %

15 050 Weyerhaeuser REIT	527 578	3,02
--------------------------	---------	------

Responsible Resources Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Services aux collectivités 4,65 %		
13 404 NextEra Energy	812 618	4,65
Investissements en valeurs mobilières	17 047 307	97,48
Autres actifs nets	440 685	2,52
Total de l'actif net	17 487 992	100,00

¹ Titres suspendus ou radiés de la cotation

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 juillet 2023 au 31 décembre 2023

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Australie		
Rio Tinto	576 293	584 139
Canada		
Cameco	-	712 828
K92 Mining	517 913	-
NexGen Energy	-	643 636
Nutrien	-	685 347
Pan American Silver	-	569 724
Chili		
Lundin Mining	-	497 959
Danemark		
Orsted	710 035	-
Vestas Wind Systems	-	480 498
Finlande		
UPM-Kymmene	742 332	-
Espagne		
Iberdrola	562 104	-
Royaume-Uni		
Anglo American	538 809	-
États-Unis		
Air Products and Chemicals	-	535 949
Archer-Daniels-Midland	-	484 614
Bunge	517 613	-
CF Industries	453 347	-
Deere	-	669 780
Linde	636 532	-
NextEra Energy	467 256	-

Sustainable Future Technologies Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement

Alison Porter, Graeme Clark et Alison Porter

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 10,13 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI ACWI Information Technology Index en dollars américains se sont adjugé 10,32 %.

Compte tenu du double mandat du fonds (fournir une croissance du capital à long terme (cinq ans ou plus) en investissant dans des sociétés liées à la technologie qui contribuent au développement d'une économie mondiale durable), les critères de sélection positifs/négatifs du portefeuille sont construits de manière agnostique face aux indices de référence.

Le commentaire suivant sur les leviers et les freins à la performance des fonds repose sur un rendement absolu (plutôt que relatif à l'indice de référence).

Les valeurs technologiques ont encore surperformé le marché des actions en général au cours de la période sous revue. Les gains du secteur résultent de bilans solides, d'une gestion des coûts rigoureuse et d'une progression des marges, combinés à l'IA qui constitue une nouvelle vague technologique majeure susceptible d'apporter des solutions à des problèmes cruciaux de durabilité. Les dépenses consacrées à la mise en œuvre de l'IA ont notamment profité directement aux thématiques les plus importantes du fonds, à savoir les infrastructures à faible émission de carbone et l'optimisation des ressources et de la productivité. Notre thématique des transports durables a pris du retard en raison d'une série de défis liés à l'absorption des stocks et à la production de véhicules électriques.

Nvidia a fortement contribué à la performance grâce à l'accélération de la demande pour ses unités de traitement graphique, un composant fondamental pour l'IA générative, qui a permis de résoudre certaines des plus grandes problématiques ESG au monde. Son concurrent Advanced Micro Devices (AMD) a également tiré son épingle du jeu en élargissant sa gamme de produits d'intelligence artificielle à faible consommation énergétique. ServiceNow, une plateforme logicielle mondiale basée sur le cloud qui permet aux organisations d'optimiser et d'automatiser leurs flux de travail avec peu de ressources, a soutenu la performance grâce à la poursuite de la mise en œuvre de son plan stratégique.

Ambarella, leader dans le domaine de la vision IA à faible consommation énergétique, a nuí à la performance du fonds en raison d'une rectification des stocks en cours et d'une baisse de la demande. Infineon Technologies, leader dans le domaine des semi-conducteurs de puissance destinés aux véhicules électriques et aux énergies renouvelables, a freiné la performance du fonds, les analystes craignant que ses marges n'aient atteint leur apogée à la suite des pressions exercées sur son segment automobile. Cellnex Telecom, qui fournit des tours de télécommunication pour les infrastructures à faible émission de carbone, a perdu du terrain en raison des pressions exercées par les taux d'intérêt.

Nous avons encore accentué l'exposition du fonds aux entreprises qui fournissent des solutions d'alimentation électrique à faible émission de carbone et plus efficaces pour les infrastructures de l'IA, en faisant entrer AMD, Pure Storage (faible consommation d'énergie) et Flex, un fabricant international sous contrat spécialisé dans les infrastructures de cloud computing et les véhicules électriques. Après la liquidation des actions dans le domaine du transport durable en 2023, nous avons initié une petite position dans Rivian, un fabricant de véhicules électriques à intégration verticale, en fin de période, convaincus de l'amélioration des performances de cette entreprise. Nous avons également renforcé notre position dans Universal Display, qui répond à notre thématique des villes intelligentes, avec sa technologie d'affichage à faible consommation d'énergie dont la commercialisation est imminente.

Après avoir liquidé les participations du fonds dans l'énergie solaire résidentielle et les technologies propres au premier semestre 2023 en raison de préoccupations concurrentielles et macroéconomiques, nous avons acquis NEXTracker pour sa technologie de suivi de l'énergie solaire destinée aux entreprises de services publics, dont la demande s'est stabilisée. Nous avons vendu Amdocs et Veeva Systems en raison des inquiétudes suscitées par le contexte macroéconomique et la croissance. Nous avons également cédé BE Semiconductor Industries, spécialisé dans les infrastructures de nouvelle génération, afin de sécuriser les bénéfices après une forte progression et alors que le titre atteignait un niveau de valorisation élevé. Zebra Technologies, un tracker d'actifs, a souffert d'une révision à la baisse de ses bénéfices et, bien que sa contribution à l'économie circulaire et à la productivité demeure cohérente, nous avons liquidé la position en raison des inquiétudes concernant une mauvaise exécution et l'accumulation des stocks.

La technologie est la science de la résolution des problèmes et les défis mondiaux auxquels nous sommes confrontés requièrent des innovations pour apporter des solutions. Nous sommes ravis d'être au début d'une nouvelle ère d'innovation technologique grâce à l'IA et anticipons un environnement très favorable aux spécialistes de la sélection active de titres. Cette quatrième vague informatique sera cruciale selon nous pour débloquer de nouvelles solutions d'investissement durable afin de relever des défis environnementaux et sociaux majeurs et de maîtriser l'inflation grâce à des gains de productivité.

Nous anticipons une volatilité persistante à court terme autour des cycles macroéconomiques et des cycles d'inventaire, tandis que le prochain cycle électoral de 2024 renforcera les incertitudes géopolitiques. À plus long terme, nous misons sur les opportunités de croissance significatives offertes par nos huit thématiques d'investissement dans les technologies durables, qui accèdent naturellement aux marchés de croissance les plus importants et les plus prometteurs et s'y concentrent. Nos thématiques d'infrastructures à faible émission de carbone, de technologies énergétiques propres, de villes intelligentes et de sécurité des données favorisent le développement de l'IA de manière sécurisée et économe en énergie, tandis que le transport durable, l'optimisation des ressources et de la productivité, la démocratisation numérique et la santé technologique sont des cas concrets d'application de l'IA qui offrent d'importants avantages environnementaux et sociaux.

Nous sommes convaincus que nous abordons une période où les facteurs macroéconomiques seront moins déterminants que les fondamentaux ascendants et une nouvelle vague d'innovation. En tant qu'équipe dédiée d'experts en technologie et en développement durable, nous nous concentrons sur l'identification d'opportunités à travers le prisme de l'IA et du développement durable. En naviguant à travers le hype cycle grâce à notre cadre de valorisation rationnel et en continuant notre gestion active du capital, nous pensons être en mesure de remplir notre double mandat.

Sustainable Future Technologies Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023 (suite)

Le déficit de financement des objectifs de développement durable des Nations unies étant estimé à 4 200 milliards de dollars et celui du climat à 7 000 milliards de dollars pour limiter le réchauffement de la planète à 1,5 °C, nos thématiques liées aux technologies durables nous semblent nécessaires à la création de valeur à long terme et au progrès environnemental et social.

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

Sustainable Future Technologies Fund

Objectif et politique d'investissement

Le fonds vise à assurer la croissance du capital à long terme (5 ans ou plus) en investissant dans des sociétés liées à la technologie qui contribuent au développement d'une économie mondiale durable.

Le fonds investit au moins 90 % de ses actifs dans des actions (également appelées « titres de participation ») ou des titres assimilés à des actions de sociétés liées à la technologie qui, selon le Gestionnaire d'Investissement, ont un impact positif sur l'environnement ou la société, contribuant ainsi au développement d'une économie mondiale durable. L'univers d'investissement du fonds est défini par les sociétés liées à la technologie qui tirent au moins 50 % de leurs revenus actuels ou futurs prévus des thèmes de technologie durable identifiés par le Gestionnaire d'Investissement (tel que décrit plus en détail à la section « Stratégie d'investissement »). Le Compartiment évitera d'investir dans des sociétés qui, selon le Gestionnaire d'Investissement, pourraient causer des dommages environnementaux ou sociétaux importants. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des obligations d'État investment grade, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le Compartiment est géré activement par référence à l'indice MSCI ACWI Information Technology Index, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il peut fournir un comparateur utile pour évaluer la performance du Compartiment. Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie

Dans le cadre des thèmes environnementaux et sociaux et de l'application de critères de filtrage positifs/négatifs (critères d'évitement), le Gestionnaire d'investissement cherche à identifier des sociétés de croissance sous-évaluées qui respectent les objectifs de développement durable des Nations unies et tirent au moins 50 % de leurs revenus actuels ou futurs prévus des thèmes de technologie durable prévus des thèmes de technologie durable identifiés par le Gestionnaire d'Investissement comme ayant un impact positif sur ces objectifs. Parmi les exemples de thèmes identifiés par le Gestionnaire d'investissement figurent les technologies d'énergie propre, les transports durables, les infrastructures à faible émission de carbone, la démocratisation numérique, les technologies de santé, les villes intelligentes, la sécurité des données et l'optimisation des ressources et de la productivité. Le Gestionnaire d'Investissement vise à naviguer dans le cycle du hype (différentes étapes du développement d'une technologie, de la conception à l'adoption généralisée) entourant l'adoption des technologies en évaluant le modèle d'affaires fondamental de l'entreprise et en se concentrant sur les entreprises disposant d'une excellente équipe dirigeante soucieuse d'appliquer des bonnes pratiques de gouvernance et de barrières à l'entrée durables, des facteurs qui favorisent une croissance des bénéfices à long terme qui n'a pas encore été chiffrée. Le fonds évitera d'investir dans des sociétés qui, selon le Gestionnaire d'Investissement, pourraient causer des dommages environnementaux ou sociétaux.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		Du lancement au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	Six mois jusqu'au 31 déc. 2023 %
Sustainable Future Technologies Fund*	H2 USD (Net)	(30,90)	31,40	10,13
MSCI ACWI Information Technology Index		(23,25)	34,28	10,32

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

* Lancement du Sustainable Future Technologies Fund le 3 août 2021.

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

Sustainable Future Technologies Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	29 456 811
Liquidités en banque	12	1 361 686
Intérêts et dividendes à recevoir	3	8 512
Souscriptions à recevoir		30 015
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	6 029
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		30 863 053
Passif		
Découvert bancaire	12	158
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		44 574
Rachats à payer		-
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		44 732

Actif net à la fin de la période

30 818 321

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	50 814
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	28 099
Total des revenus		78 913
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	141 862
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	7 582
Droits de garde	6	2 948
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	47 483
Commissions du dépositaire	6	896
Charges sur produits dérivés	3	14
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	5 545
Autres frais	6	6 160
Total des charges		212 490
Charge nette des investissements		(133 577)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(633 519)
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	(50 173)
Moins-value de change nette réalisée		(3 152)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(686 844)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	3 235 487
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	(26 196)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		1 331
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		3 210 622
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		2 390 201

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

Sustainable Future Technologies Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	25 874 929	Produit des actions émises		5 011 085
Charge nette des investissements	(133 577)	Paiements des rachats d'actions		(2 457 313)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(686 844)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(581)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	3 210 622	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		30 818 321

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	A2 HEUR	A2 USD	E2 HEUR	E2 USD	F2 USD	GU2 HEUR
Actions en circulation au début de la période	9 522,64	1 962 160,01	232 916,41	24 202,00	-*	250,00
Actions émises pendant la période	503,17	326 604,74	-	167 785,00	250,00	-
Actions rachetées pendant la période	(52,00)	(51 931,82)	(232 666,41)	-	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	9 973,81	2 236 832,93	250,00	191 987,00	250,00	250,00
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	9,19	9,82	9,50	10,14	11,01	9,44
	H2 HEUR	H2 USD	IU2 HEUR	IU2 USD		
Actions en circulation au début de la période	250,00	11 884,00	3 480,05	620 106,66		
Actions émises pendant la période	-	-	29 486,32	11 778,83		
Actions rachetées pendant la période	-	(630,00)	-	-		
Actions en circulation à la fin de la période	250,00	11 254,00	32 966,37	631 885,49		
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	9,35	10,00	9,40	10,04		

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

Sustainable Future Technologies Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

			Valeur nette d'inventaire par action			
Au 30 juin 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 déc. 2023	Au 30 juin 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 déc. 2023	
USD 19 043 992	USD 25 874 929	USD 30 818 321	A2 HEUR	6,75	8,47	9,19
			A2 USD	6,87	8,95	9,82
			E2 HEUR	6,83	8,69	9,50
			E2 USD	6,95	9,18	10,14
			F2 USD	s.o.	s.o.	11,01*
			GU2 HEUR	6,81	8,65	9,44
			GU2 USD	6,94	s.o.	s.o.
			H2 HEUR	6,79	8,58	9,35
			H2 USD	6,91	9,08	10,00
			IU2 HEUR	6,80	8,62	9,40
			IU2 USD	6,93	9,11	10,04

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

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023
A2 HEUR	1,92%	1,90%	1,90%
A2 USD	1,92%	1,90%	1,90%
E2 HEUR	0,58%	0,57%	0,56%
E2 USD	0,58%	0,56%	0,56%
F2 USD	s.o.	s.o.	1,30%*
GU2 HEUR	0,82%	0,79%	0,81%
GU2 USD	0,82%	s.o.	s.o.
H2 HEUR	1,22%	1,20%	1,20%
H2 USD	1,22%	1,20%	1,19%
IU2 HEUR	0,98%	0,96%	0,97%
IU2 USD	0,98%	0,96%	0,96%

* 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.
Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

Sustainable Future Technologies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023

Nombre de titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.		
Actions 95,58 %		
Brésil 2,67 %		
Consommation discrétionnaire 2,67 %		
Marketing retail direct et par Internet 2,67 %		
518 MercadoLibre	821 817	2,67
Canada 1,98 %		
Services de communication 1,98 %		
Services de télécommunication diversifiés 1,98 %		
34 369 TELUS	611 059	1,98
Allemagne 1,79 %		
Technologies de l'information 1,79 %		
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 1,79 %		
13 223 Infineon Technologies	552 258	1,79
Pays-Bas 2,50 %		
Technologies de l'information 2,50 %		
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 2,50 %		
887 ASM International	463 492	1,50
2 031 BE Semiconductor Industries	308 193	1,00
	771 685	2,50
Taiwan 2,19 %		
Technologies de l'information 2,19 %		
Équipement électronique, instruments et composants 2,19 %		
66 000 Delta Electronics	673 646	2,19
États-Unis 84,45 %		
Consommation discrétionnaire 2,01 %		
Composants automobiles 1,43 %		
4 846 Aptiv	439 241	1,43
Automobiles 0,58 %		
7 583 Rivian	179 452	0,58
Finance 9,21 %		
Services financiers divers 9,21 %		
3 438 Fiserv	458 767	1,49
2 096 MasterCard	895 809	2,91
1 189 S&P Global	526 971	1,71
3 667 Visa	955 840	3,10
	2 837 387	9,21
Soins de santé 5,50 %		
Équipements et fournitures de soins de santé 2,25 %		
12 122 Boston Scientific	694 045	2,25
Prestataires et services de santé 1,79 %		
7 110 GE HealthCare Technologies	550 172	1,79

Nombre de titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Technologie au service de la santé 1,46 %		
13 463 Evolent Health	450 539	1,46
Industrie 4,01 %		
Construction mécanique 2,56 %		
6 890 Xylem	789 422	2,56
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 1,45 %		
9 500 NEXTracker	447 403	1,45
Technologies de l'information 63,72 %		
Équipements de communications 6,81 %		
2 884 Arista Networks	684 575	2,22
2 691 Palo Alto Networks	796 805	2,59
4 250 Qualcomm	615 931	2,00
	2 097 311	6,81
Équipement électronique, instruments et composants 12,33 %		
2 150 CDW	492 490	1,60
18 512 Flex	565 634	1,84
4 741 Jabil	614 742	1,99
2 917 Keysight Technologies	466 560	1,51
12 529 Pure Storage	449 540	1,46
6 049 TE Connectivity	853 423	2,77
6 670 Trimble	358 279	1,16
	3 800 668	12,33
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 20,77 %		
7 747 Advanced Micro Devices	1 163 948	3,77
6 185 Ambarella	386 037	1,25
2 501 Analog Devices	500 500	1,62
7 688 Impinj	698 647	2,27
1 121 Lam Research	884 004	2,87
11 080 Marvell Technology	680 256	2,21
3 280 Nvidia	1 634 571	5,30
2 363 Universal Display	456 165	1,48
	6 404 128	20,77
Logiciels 23,81 %		
1 286 Adobe	771 433	2,50
15 319 Dropbox « A »	457 196	1,48
1 384 Intuit	872 114	2,83
4 120 Microsoft	1 551 983	5,04
3 604 Salesforce	956 970	3,11
1 716 ServiceNow	1 217 433	3,95
1 569 Synopsys	809 267	2,63
2 526 Workday « A »	700 182	2,27
	7 336 578	23,81
Investissements en valeurs mobilières		29 456 811 95,58

Sustainable Future Technologies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés 0,02 %*		
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,02 %		
Achat 2 299 EUR : Vente 2 512 USD Janvier 2024	34	-
Achat 2 321 EUR : Vente 2 537 USD Janvier 2024	35	-
Achat 2 335 EUR : Vente 2 551 USD Janvier 2024	35	-
Achat 304 743 EUR : Vente 333 059 USD Janvier 2024	4 544	0,02
Achat 90 174 EUR : Vente 98 553 USD Janvier 2024	1 345	-
Achat 3 244 EUR : Vente 3 566 USD Janvier 2024	28	-
Achat 25 EUR : Vente 27 USD Janvier 2024	-	-
Achat 25 EUR : Vente 27 USD Janvier 2024	-	-
Achat 24 EUR : Vente 27 USD Janvier 2024	-	-
Achat 948 EUR : Vente 1 042 USD Janvier 2024	8	-
	6 029	0,02
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	29 462 840	95,60
(coût : 25 227 365 USD**)		
Autres actifs nets	1 355 481	4,40
Total de l'actif net	30 818 321	100,00

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

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

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

Au 31 décembre 2023, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme (couverts) : JPMorgan Chase

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Allemagne		
Infineon Technologies	-	404 211
Pays-Bas		
Adyen	-	241 899
BE Semiconductor Industries	-	535 931
Espagne		
Cellnex Telecom	-	376 773
États-Unis		
Advanced Micro Devices	935 055	-
Amdocs	-	472 238
Aptiv	-	241 908
Box	292 254	258 881
Flex	505 783	-
Keysight Technologies	409 094	-
Marvell Technology	541 643	318 280
Microsoft	308 892	-
NEXTracker	443 283	-
Pure Storage	474 138	-
Universal Display	394 089	-
Veeva Systems	398 838	372 447
Zebra Technologies « A »	-	336 338

US Sustainable Equity Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Gestionnaires de fonds d'investissement

Hamish Chamberlayne et Aaron Scully

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 5,79 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice S&P 500 en dollars américains se sont adjugé 7,78 %.

Après un troisième trimestre difficile, l'idée de taux d'intérêt « plus élevés pour longtemps » s'est éteinte en octobre, l'inflation globale ayant encore ralenti. Elle a été remplacée par des anticipations croissantes d'un « pivot » de la Fed en 2024 et par l'espoir ravivé d'un « atterrissage en douceur » de l'économie. Les investisseurs ont ainsi retrouvé de l'appétence pour le risque, et les actions, notamment celles des secteurs orientés vers la croissance, ont clôturé une période fructueuse. Tout au long de la période, le marché a été caractérisé par une tendance à l'étroitesse. La période sous revue n'a pas fait exception à la règle et plusieurs des « Sept Fantastiques » (Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, Nvidia et Tesla) ont continué d'afficher d'excellentes performances.

Cette période a progressivement confirmé notre principale thèse d'investissement, à savoir que l'économie mondiale tend à devenir plus durable, ce qui créera des opportunités d'investissement intéressantes à mesure que les entreprises joueront leur rôle dans la résolution de ces problèmes. Notre approche demeure presque entièrement ascendante et se concentre sur les entreprises présentant des opportunités de croissance séculaire, de solides flux de liquidités et des produits indispensables qui conduisent à des changements positifs.

Au niveau sectoriel, les valeurs financières ont enregistré les meilleures performances, les inquiétudes suscitées par la crise bancaire survenue en mars s'étant estompées et les investisseurs s'étant ensuite tournés vers les valeurs cycliques. Les technologies de l'information et les services de communication se sont également bien comportés, soutenus par la perspective d'une baisse des taux d'intérêt et par l'optimisme accru suscité par l'IA. Les secteurs défensifs tels que les biens de consommation de base, les services aux collectivités et les soins de santé sont restés à la traîne du marché en général.

La surpondération du fonds dans les technologies de l'information et sa sous-pondération dans les biens de consommation de base et les services aux collectivités ont donc été bénéfiques à la performance relative. En revanche, la surpondération des soins de santé et la sous-pondération des services de communication ont pesé sur la performance du fonds.

Globalement, la sélection des titres a nuí à la performance relative. Dans le secteur informatique, les excellentes performances de Lam Research, Autodesk et Workday ont été effacées par la faiblesse des résultats d'entreprises telles que IPG Photonics, ON Semiconductor et Keysight Technologies. Dans le secteur financier, notre préférence pour les compagnies d'assurance telles que AON et Marsh & McLennan a pesé sur les rendements, les marchés ayant privilégié les banques. Dans le secteur de la santé, la faiblesse des performances des sociétés de technologie médicale Edwards Lifesciences, Illumina et STAAR Surgical a neutralisé la contribution positive d'ICON. Les positions du fonds dans l'industrie ont permis d'effacer en parité la sous-performance relative. Des sociétés telles que Wabtec (Westinghouse Air Brake Technologies), Arrier Global et les holdings du secteur de l'eau Core & Main et Advanced Drainage Systems se sont bien comportées. Le positionnement dans les « Sept Fantastiques » a également créé de la valeur. L'absence d'exposition à Apple et Tesla s'est révélée bénéfique, et les deux positions les plus importantes du fonds, Microsoft et Nvidia, ont affiché d'excellents résultats, ce qui a compensé une partie de la sous-performance résultant de l'absence d'Alphabet, d'Amazon et de Meta dans le portefeuille du fonds.

La société de financement immobilier Walker & Dunlop, l'assureur dommages Progressive et la société de semi-conducteurs Lam Research figurent parmi les grands gagnants. Walker & Dunlop a bénéficié du regain d'intérêt pour les sociétés immobilières en raison des prévisions de baisse des taux d'intérêt. En tant que principal fournisseur de prêts hypothécaires dans le domaine des prêts multifamiliaux, la société permet à des millions d'Américains d'accéder à la propriété. Les indicateurs mensuels de Progressive se sont améliorés et la société a annoncé de solides bénéfices pour le troisième trimestre. La technologie analytique de la compagnie d'assurance a permis d'obtenir d'excellents chiffres de souscription sur une longue période, permettant ainsi d'offrir une protection financière essentielle à des prix plus bas. Lam Research a publié des bénéfices supérieurs aux prévisions et son action a augmenté avec celle d'autres valeurs de croissance en fin de période. La technologie de l'entreprise repose sur l'application de la connectivité, de l'informatique avancée et de la technologie de l'IA à tous les domaines, de la médecine aux véhicules connectés.

Les principaux perdants ont été le fabricant de lasers IPG Photonics, AON et ON Semiconductor. IPG Photonics a revu à la baisse ses prévisions de résultats en juillet en raison du contexte macroéconomique mondial difficile. Ses lasers permettent de réaliser des économies d'énergie et de coûts considérables, ce qui lui a permis de continuer à gagner du terrain sur des marchés à forte tendance séculaire. Les actions AON ont chuté après l'annonce de l'accord de rachat de la société de courtage NFP, une transaction que nous suivons de près. AON utilise l'analyse du big data pour aider ses clients à gérer des risques complexes et nouveaux tels que le changement climatique et les cyberattaques. La société a bénéficié d'une structure de marché proche du duopole. Les actions ON Semiconductor ont chuté après l'annonce de licenciements et la révision à la baisse des prévisions de l'entreprise. ON Semiconductor occupe une position forte dans le domaine des microprocesseurs destinés aux véhicules électriques et s'est également développée dans d'autres secteurs, notamment celui de la médecine. Parmi les sociétés ayant fait leur entrée dans le portefeuille, citons nVent Electric, S&P Global, ON Semiconductor et Core & Main. Nous avons vendu Microchip Technology, Atlassian, Twilio, Moderna et Workday.

La période sous revue a été compliquée pour l'investissement durable en raison des tensions géopolitiques, de l'inflation et des hausses de taux d'intérêt. Toutefois, l'année à venir sera une année d'élections décisives dans les plus grands pays et devrait être marquée par un soutien budgétaire supplémentaire et une baisse des taux d'intérêt, ce qui pourrait profiter à l'investissement durable notamment.

Des progrès considérables ont déjà été accomplis pour jeter les bases d'une période de forte croissance en ce qui concerne la relocalisation de la production dans des secteurs clés des technologies propres, tels que les batteries et les semi-conducteurs, l'électrification des transports, l'écologisation des bâtiments, la décarbonation de l'électricité et la transformation de l'industrie, entre autres.

US Sustainable Equity Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023 (suite)

En tant qu'investisseurs « bottom-up » à long terme, il est important de se concentrer sur les caractéristiques microéconomiques des entreprises de grande qualité qui sont exposées à des tendances séculaires prometteuses et qui présentent une excellente résilience financière. Nous continuons à appliquer méticuleusement notre solide processus d'investissement, en identifiant les entreprises durables exposées à ces tendances de croissance, en nous concentrant sur la génération de flux de trésorerie, la solidité des bilans, la résilience financière et en faisant preuve de discipline en matière de valorisation.

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

US Sustainable Equity Fund

Objectif et politique d'investissement

Le compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme (5 ans ou plus) en investissant dans des sociétés américaines dont les produits et les services sont considérés par le gestionnaire d'investissement comme contribuant à des changements environnementaux ou sociaux positifs et qui ont ainsi un impact sur le développement d'une économie mondiale durable.

Le compartiment investit au moins 80 % de ses actifs dans un portefeuille concentré d'actions (également appelées « titres de participation ») de sociétés américaines, de toute taille, dans tout secteur et tout pays. Le fonds évitera d'investir dans des sociétés que le Gestionnaire d'Investissement considère comme ayant potentiellement un impact négatif sur le développement d'une économie mondiale durable. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice MSCI S&P 500 Index, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il peut fournir un comparateur utile pour évaluer la performance du fonds. Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie

Dans le cadre de sa thématique environnementale et sociale et dans le respect de critères de filtrage positifs et négatifs (exclusion), le Gestionnaire d'Investissement cherche à construire un portefeuille de sociétés américaines différencié et bien diversifié, basé sur la conviction que des rendements supérieurs peuvent être générés par des entreprises qui fournissent des solutions aux défis environnementaux et sociaux. Ces sociétés devraient avoir des attributs financiers attrayants, comme une croissance continue des revenus et des flux de trésorerie durables et présenter une gestion solide des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise. Les sociétés seront généralement stratégiquement alignées sur des thèmes tels que le changement climatique, les contraintes en matière de ressources, la croissance démographique et le vieillissement démographique. Le fonds évite d'investir dans les combustibles fossiles et dans des sociétés qui sont susceptibles d'être perturbées par la transition vers une économie à faibles émissions de carbone.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		Du lancement au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	Six mois jusqu'au 31 déc. 2023
		%	%	%
US Sustainable Equity Fund*	H2 USD (Net)	(25,30)	22,62	5,79
Indice S&P 500		(13,60)	18,98	7,78

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

* Lancement du US Sustainable Equity Fund le 3 août 2021.

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

US Sustainable Equity Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	14 009 738
Liquidités en banque	12	488 754
Intérêts et dividendes à recevoir	3	5 981
Souscriptions à recevoir		31 341
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	30 209
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		14 566 023
Passif		
Découvert bancaire	12	69
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		12 179
Rachats à payer		-
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		12 248
Actif net à la fin de la période		14 553 775

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	41 111
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	37
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	8 566
Total des revenus		49 714
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	45 383
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	1 883
Droits de garde	6	938
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	276
Commissions du dépositaire	6	895
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	715
Autres frais	6	2 870
Total des charges		52 960
Charge nette des investissements		(3 246)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	16 510
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	7 011
Moins-value de change nette réalisée		(696)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		22 825
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	789 076
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	1 976
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(110)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		790 942
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		810 521

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

US Sustainable Equity Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	13 274 414	Produit des actions émises		556 688
Charge nette des investissements	(3 246)	Paiements des rachats d'actions		(87 848)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	22 825	Régularisation nette (payée)/reçue	10	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	790 942	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		14 553 775

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

	A2 HEUR	A2 USD	E2 HEUR	F2 USD	GU2 EUR	GU2 GBP
Actions en circulation au début de la période	250,00	11 899,80	219 206,00	-*	6 501,49	71 382,11
Actions émises pendant la période	1 764,62	-	-	250,00	350,70	40 410,15
Actions rachetées pendant la période	-	(546,56)	-	-	(260,52)	(5 929,54)
Actions en circulation à la fin de la période	2 014,62	11 353,24	219 206,00	250,00	6 591,67	105 862,72
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	8,92	9,50	9,21	10,59	10,86	10,67
	GU2 HEUR	GU2 USD	H2 HEUR	H2 USD	IU2 HEUR	IU2 USD
Actions en circulation au début de la période	250,00	8 039,14	250,00	250,00	250,00	1 088 362,64
Actions émises pendant la période	-	0,06	-	-	-	-
Actions rachetées pendant la période	-	(602,94)	-	-	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	250,00	7 436,26	250,00	250,00	250,00	1 088 362,64
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	9,18	9,77	9,10	9,69	9,15	9,73

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

US Sustainable Equity Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 déc. 2023
USD 3 912 018	USD 13 274 414	USD 14 553 775

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 déc. 2023
A2 HEUR	7,29	8,55	8,92
A2 USD	7,42	9,01	9,50
E2 HEUR	7,38	8,77	9,21
E2 USD	7,51	s.o.	s.o.
F2 USD	s.o.	s.o.	10,59*
GU2 EUR	s.o.	10,38	10,86
GU2 GBP	s.o.	10,09	10,67
GU2 HEUR	7,37	8,74	9,18
GU2 USD	7,50	9,22	9,77
H2 HEUR	7,34	8,69	9,10
H2 USD	7,47	9,16	9,69
IU2 HEUR	7,36	8,73	9,15
IU2 USD	7,48	9,18	9,73

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

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2022	30 juin 2023	31 déc. 2023
A2 HEUR	1,92%	1,91%	1,92%
A2 USD	1,92%	1,91%	1,92%
E2 HEUR	0,58%	0,56%	0,56%
E2 USD	0,58%	s.o.	s.o.
F2 USD	s.o.	s.o.	1,22%*
GU2 EUR	s.o.	0,75%	0,76%
GU2 GBP	s.o.	0,75%	0,76%
GU2 HEUR	0,77%	0,75%	0,76%
GU2 USD	0,77%	0,75%	0,76%
H2 HEUR	1,11%	1,11%	1,12%
H2 USD	1,11%	1,11%	1,12%
IU2 HEUR	0,89%	0,86%	0,86%
IU2 USD	0,88%	0,86%	0,86%

* 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.

Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

US Sustainable Equity Fund

Portefeuille au 31 décembre 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 96,26 %		
Irlande 3,50 %		
Soins de santé 3,50 %		
Outils et services de sciences de la vie 3,50 %		
1 793 ICON	509 212	3,50
États-Unis 92,76 %		
Services de communication 3,77 %		
Services de télécommunications sans fil 3,77 %		
3 427 T-Mobile USA	548 868	3,77
Consommation discrétionnaire 5,94 %		
Composants automobiles 2,07 %		
3 327 Aptiv	301 559	2,07
Commerce spécialisé 2,25 %		
944 Home Depot	326 695	2,25
Textiles, habillement et produits de luxe 1,62 %		
2 166 Nike « B »	236 387	1,62
Consommation de base 0,83 %		
Produits alimentaires 0,83 %		
1 759 McCormick Actions sans droit de vote	120 219	0,83
Finance 16,50 %		
Services financiers divers 4,32 %		
1 049 MasterCard	448 332	3,08
408 S&P Global	180 828	1,24
	629 160	4,32
Assurance 9,90 %		
1 163 AON	336 758	2,31
2 370 Marsh & McLennan	448 013	3,08
4 137 Progressive	656 666	4,51
	1 441 437	9,90
Sociétés d'épargne et de crédit hypothécaire 2,28 %		
2 944 Walker & Dunlop	332 230	2,28
Soins de santé 12,08 %		
Équipements et fournitures de soins de santé 1,43 %		
2 098 Edwards Lifesciences	160 728	1,11
1 479 STAAR Surgical	47 054	0,32
	207 782	1,43
Prestataires et services de santé 6,17 %		
5 613 Encompass Health	376 323	2,59
1 143 Humana	521 357	3,58
	897 680	6,17
Technologie au service de la santé 1,02 %		
8 263 Certara	147 990	1,02

Nombre de titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Outils et services de sciences de la vie 3,46 %		
3 298 Bruker	243 294	1,67
517 Illumina	73 305	0,51
1 691 Revvity	186 813	1,28
	503 412	3,46
Industrie 17,66 %		
Produits de construction 4,91 %		
2 467 Advanced Drainage Systems	353 028	2,43
6 257 Carrier Global	361 310	2,48
	714 338	4,91
Équipement électrique 2,56 %		
6 288 nVent Electric	373 130	2,56
Construction mécanique 8,53 %		
5 526 Wabtec	702 935	4,83
4 705 Xylem	539 075	3,70
	1 242 010	8,53
Sociétés commerciales et distributeurs 1,66 %		
5 955 Core & Main	241 773	1,66
Technologies de l'information 31,57 %		
Équipement électronique, instruments et composants 7,38 %		
2 201 IPG Photonics	241 945	1,66
2 756 Keysight Technologies	440 809	3,03
2 769 TE Connectivity	390 664	2,69
	1 073 418	7,38
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 11,82 %		
556 Lam Research	438 454	3,01
1 457 Nvidia	726 089	4,99
2 331 ON Semiconductor	197 284	1,36
2 094 Texas Instruments	358 650	2,46
	1 720 477	11,82
Logiciels 12,37 %		
1 356 Autodesk	332 647	2,28
1 046 Cadence Design Systems	286 071	1,97
3 136 Microsoft	1 181 315	8,12
	1 800 033	12,37
Immobilier 4,41 %		
Equity Real Estate Investment Trusts (REIT) 4,41 %		
632 Crown Castle International REIT	73 085	0,50
317 Equinix REIT	256 195	1,76
2 316 Prologis REIT	312 648	2,15
	641 928	4,41
Investissements en valeurs mobilières	14 009 738	96,26

US Sustainable Equity Fund

Portefeuille au 31 décembre 2023 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés 0,21 %*		
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,21 %		
Achat 17 838 EUR : Vente 19 496 USD Janvier 2024	266	-
Achat 2 270 EUR : Vente 2 480 USD Janvier 2024	34	-
Achat 2 001 399 EUR : Vente 2 187 361 USD Janvier 2024	29 841	0,21
Achat 2 256 EUR : Vente 2 466 USD Janvier 2024	34	-
Achat 2 276 EUR : Vente 2 487 USD Janvier 2024	34	-
	30 209	0,21
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	14 039 947	96,47
Autres actifs nets	513 828	3,53
Total de l'actif net	14 553 775	100,00

* Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.
Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
États-Unis		
AON	-	57 116
Aptiv	62 127	-
Atlassian « A »	-	78 564
Cadence Design Systems	66 873	-
Core & Main	46 692	-
Crown Castle International REIT	-	57 171
Encompass Health	56 543	-
Equinix REIT	44 827	-
IPG Photonics	-	55 843
Keysight Technologies	40 904	-
Microchip Technology	-	305 270
Microsoft	33 445	2 588
Moderna	-	18 001
nVent Electric	335 515	-
Nvidia	-	44 802
ON Semiconductor	238 717	-
S&P Global	174 490	-
Twilio	-	23 913
Workday « A »	-	324 519

Notes aux états financiers

Au 31 décembre 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 30 mai 1985 en vertu de la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 relative aux sociétés commerciales (telle qu'amendée) et est agréée comme OPCVM aux termes de la partie 1 de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif, telle qu'amendée (la « Loi »).

Pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023, la Société comprenait les vingt-six compartiments en activité suivants :

Compartiments obligataires

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund
Euro Corporate Bond Fund
Euro High Yield Bond Fund
Global High Yield Bond Fund
Strategic Bond Fund
Total Return Bond Fund

Compartiments régionaux

Asian Dividend Income Fund
Asian Growth Fund
Euroland Fund
Japan Opportunities Fund
Pan European Mid and Large Cap Fund (anciennement European Growth Fund)

Compartiments Spécialisés

Asia-Pacific Property Income Fund
Biotechnology Fund
China Opportunities Fund
Emerging Markets Innovation Fund
Global Property Equities Fund
Global Smaller Companies Fund
Global Sustainable Equity Fund
Global Technology Leaders Fund
Japanese Smaller Companies Fund
Pan European Absolute Return Fund
Pan European Property Equities Fund
Pan European Smaller Companies Fund
Responsible Resources Fund
Sustainable Future Technologies Fund
US Sustainable Equity Fund

Compartiments clôturés

Le Global Multi-Asset Fund a été clôturé le 21 novembre 2023.

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

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

1. Informations générales (suite)

Catégories d'actions lancées et clôturées durant la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023

Compartiments obligataires

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de lancement
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	E3 HEUR	1 août 2023
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	Z3m HAUD	17 octobre 2023

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de clôture
Euro High Yield Bond Fund	F2 HUSD	1 décembre 2023

Compartiments régionaux

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de lancement
Japan Opportunities Fund	F2 HUSD	11 juillet 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	A1 EUR	7 décembre 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	A2 HUSD	7 décembre 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	A2 SGD	7 décembre 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	A2 USD	7 décembre 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	C2 EUR	7 décembre 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	F2 HUSD	7 décembre 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	F2 USD	7 décembre 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	G2 EUR	7 décembre 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	H2 HUSD	7 décembre 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	H2 USD	7 décembre 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	I2 HUSD	7 décembre 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	I2 USD	7 décembre 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	X2 EUR	7 décembre 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	X2 HUSD	7 décembre 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	Z2 EUR	7 décembre 2023

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de clôture
Pan European Equity Fund	A1 EUR	7 décembre 2023
Pan European Equity Fund	A2 EUR	7 décembre 2023
Pan European Equity Fund	A2 HUSD	7 décembre 2023
Pan European Equity Fund	A2 SGD	7 décembre 2023
Pan European Equity Fund	A2 USD	7 décembre 2023
Pan European Equity Fund	C2 EUR	7 décembre 2023
Pan European Equity Fund	F2 HUSD	7 décembre 2023
Pan European Equity Fund	F2 USD	7 décembre 2023
Pan European Equity Fund	G2 EUR	7 décembre 2023
Pan European Equity Fund	H1 EUR	7 décembre 2023
Pan European Equity Fund	H2 EUR	7 décembre 2023
Pan European Equity Fund	H2 HUSD	7 décembre 2023
Pan European Equity Fund	H2 USD	7 décembre 2023
Pan European Equity Fund	I2 EUR	7 décembre 2023
Pan European Equity Fund	I2 HUSD	7 décembre 2023
Pan European Equity Fund	I2 USD	7 décembre 2023
Pan European Equity Fund	X2 EUR	7 décembre 2023
Pan European Equity Fund	X2 HUSD	7 décembre 2023
Pan European Equity Fund	Z2 EUR	7 décembre 2023

Compartiments Spécialisés

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de lancement
Pan European Smaller Companies Fund	C2 EUR	25 octobre 2023
Pan European Smaller Companies Fund	F1 HUSD	11 juillet 2023
Sustainable Future Technologies Fund	F2 USD	11 juillet 2023
US Sustainable Equity Fund	F2 USD	11 juillet 2023

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

1. Informations générales (suite)

Catégories d'actions lancées et clôturées durant la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023 (suite)

Compartiments Spécialisés (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de clôture
Global Multi-Asset Fund	A1 HEUR	21 novembre 2023
Global Multi-Asset Fund	A2 GBP	21 novembre 2023
Global Multi-Asset Fund	A2 HEUR	21 novembre 2023
Global Multi-Asset Fund	A2 HUSD	21 novembre 2023
Global Multi-Asset Fund	F2 HUSD	21 novembre 2023
Global Multi-Asset Fund	H1 HEUR	21 novembre 2023
Global Multi-Asset Fund	H2 GBP	21 novembre 2023
Global Multi-Asset Fund	H2 HEUR	21 novembre 2023
Global Multi-Asset Fund	IU2 HEUR	21 novembre 2023
Global Multi-Asset Fund	IU2 HUSD	21 novembre 2023
Global Multi-Asset Fund	X2 HEUR	21 novembre 2023
Global Multi-Asset Fund	Z2 GBP	21 novembre 2023

Politiques générales applicables à tous les compartiments

Dans la mesure autorisée par la section « Restrictions d'investissement » du prospectus, les compartiments peuvent également investir dans des fonds de placement à capital variable ou à capital fixe ou dans d'autres valeurs mobilières, y compris des instruments dérivés, qui investissent dans, ou dégagent un rendement lié à, l'une des valeurs mobilières dans lesquelles ils sont autorisés à investir.

Pour maximiser le rendement du portefeuille, les compartiments peuvent également, dans les limites fixées dans la section « Restrictions d'investissement » du prospectus, mettre en place une politique de couverture de change et avoir recours à des produits dérivés à des fins de gestion efficace du portefeuille lorsque le gestionnaire d'investissement le juge approprié.

De plus, certains compartiments peuvent choisir d'utiliser des instruments dérivés dans les limites établies à la section « Restrictions d'investissement » du présent prospectus afin d'augmenter les rendements. Tous les compartiments peuvent également, dans la mesure autorisée par les réglementations applicables, à titre temporaire ou à des fins défensives, investir dans des titres de dette publique.

Lorsque le mandat d'investissement d'un compartiment est limité à des sociétés d'un pays donné ou d'une zone géographique particulière, une partie de l'actif total de ce compartiment pourra être investie dans des sociétés établies hors de ce pays ou de cette zone géographique, respectivement, mais qui tirent une partie importante de leurs revenus et/ou de leurs bénéfices d'opérations effectuées dans ce pays ou dans cette zone géographique.

Placements de sous-fonds

Au 29 décembre 2023, il n'y avait pas de placements croisés entre compartiments.

2. Présentation des états financiers

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

Les états financiers ont été préparés selon le principe de la continuité de l'exploitation, à l'exception du Pan European Equity Fund qui a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund le 7 décembre 2023 et du Global Multi-Asset Fund qui a été clôturé le 21 novembre 2023.

Les états financiers comprennent les dividendes déclarés à la date comptable du 31 décembre 2023. À ce titre, les VNI indiquées dans l'ensemble du rapport peuvent éventuellement différer de celles publiées au point d'évaluation officiel du 29 décembre 2023 ou du 28 décembre 2023 pour les fonds Japan Opportunities Fund, Asia-Pacific Property Income Fund et Japanese Smaller Companies Fund.

3. Importantes politiques de comptabilité

Résumé des principales méthodes comptables de la Société :

Évaluation des titres de placement

Les investissements au sein du portefeuille de chaque compartiment sera normalement effectuée sur la base du dernier cours de marché moyen disponible (moyenne entre le cours acheteur et le cours vendeur) ou, sur certains marchés, du dernier cours négocié sur la Bourse ou le marché principal où les investissements sont cotés, inscrits à la cote ou normalement négociés à 13 h 00 (heure luxembourgeoise) le jour ouvrable pertinent, à l'exception des investissements des fonds Emerging Markets Debt Hard Currency Fund, Global High Yield Bond Fund, Strategic Bond Fund, Biotechnology Fund, Global Multi-Asset Fund, Global Property Equities Fund, Global Smaller Companies Fund, Global Sustainable Equity Fund, Global Technology Leaders Fund, Responsible Resources Fund, Sustainable Future Technologies Fund et US Sustainable Equity Fund, qui sont évalués à 16 h 00, heure luxembourgeoise. Pour les besoins des états financiers, les investissements ont été évalués sur le marché concerné ou au prix négocié au 29 décembre 2023 ou 28 décembre 2023 pour les fonds Japan Opportunities Fund, Asia Pacific Property Income Fund et Japanese Smaller Companies Fund.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

3. Importantes politiques de comptabilité (suite)

Évaluation des titres de placement (suite)

Les taux de change utilisés pour l'évaluation des investissements de chaque compartiment sont ceux calculés au point d'évaluation à compter de l'heure limite de négociation du jour de négociation concerné.

Tous les autres actifs, y compris les titres sujets à restrictions et les titres qui ne sont pas facilement négociables, seront évalués d'une manière jugée appropriée par les Administrateurs pour refléter leur juste valeur. La Société se réserve le droit d'utiliser des techniques de juste valeur lorsque les marchés sous-jacents sont fermés aux négociations, à l'heure d'évaluation du compartiment et dès lors que les derniers cours de marché disponibles ne peuvent pas représenter avec précision la juste valeur des participations du compartiment compte tenu des conditions de marché en vigueur.

Les parts ou actions d'un OPC sont évalués selon leur dernière VNI déterminée et disponible. Si ce prix n'est pas représentatif de la juste valeur marchande de ces actifs, les Administrateurs détermineront alors ce prix sur une base juste et équitable. Les parts ou actions d'un OPC à capital fixe coté en bourse sont évaluées au dernier cours de bourse connu.

Dans le cas d'instruments à court terme, la valeur de l'instrument en fonction du coût d'acquisition net est progressivement alignée sur le prix de rachat de celle-ci. En cas de modifications importantes des conditions de marché, la base d'évaluation est ajustée aux nouveaux rendements du marché.

En raison des variations temporelles de certains marchés, les cours attribués à certains investissements ne reflètent pas nécessairement les cours de clôture du même jour civil que le jour de transaction concerné.

Toute différence entre le coût des titres en portefeuille à la date d'arrêté des comptes et leur valeur de marché à cette même date est constatée dans le Compte d'exploitation et dans l'État de l'actif net.

Les gains ou pertes réalisés découlant des investissements, y compris des instruments dérivés, sont constatés dans le Compte d'exploitation et dans le Tableau de variation de l'actif net.

Investissements en Private Placement

Un placement privé désigne une alternative privée à l'émission d'une valeur mobilière offerte au public comme moyen de lever des capitaux. Dans un placement privé, la vente de titres est effectuée directement par l'émetteur à un nombre choisi d'investisseurs sans qu'il y ait d'offre publique par l'intermédiaire d'une banque d'investissement.

En règle générale, lorsque le compartiment investit par le biais d'un placement privé, il s'engage à investir un montant déterminé de capitaux dans la société privée bénéficiaire, en une série de tranches. Les engagements de capitaux pour les clôtures initiales et futures éventuelles sont déclenchés à la réalisation de conditions ou à la survenance d'événements définis.

Le compartiment comptabilise les achats d'investissements dans les états financiers pour les tranches clôturées ou devenues des opérations obligatoires avant la fin de 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 sociétés d'acquisition ad hoc (special purpose acquisition companies, ou SPAC) ou d'entités similaires qui regroupent des fonds pour rechercher des opportunités d'acquisition potentielles. Tant qu'une acquisition n'est pas réalisée, une SPAC investit généralement ses actifs (hormis une partie conservée pour couvrir les dépenses) dans des titres du gouvernement américain, des titres de fonds du marché monétaire et des liquidités. Si une acquisition répondant aux exigences de la SPAC n'est pas réalisée dans un délai prédéfini (généralement deux ans), les fonds investis sont restitués aux actionnaires de la SPAC. Étant donné que les SPAC et les entités similaires sont, par essence, des sociétés inactives (blank check companies) sans historique d'exploitation ni activité courante autre que la recherche d'acquisitions, la valeur des titres d'une SPAC dépend particulièrement de la capacité de l'équipe de direction de la SPAC à identifier et à réaliser en temps voulu une acquisition rentable. Certaines SPAC peuvent rechercher des acquisitions uniquement dans certains secteurs ou certaines régions, ce qui peut accroître la volatilité de leurs cours. Dans la mesure où la SPAC est investie en espèces ou en titres similaires dans l'attente d'une opportunité d'acquisition, la capacité d'un fonds à atteindre son objectif d'investissement peut être affectée négativement. En outre, certaines SPAC peuvent être négociées sur le marché hors cote (OTC) et considérées 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.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

3. Importantes politiques de comptabilité (suite)

Contrats de change à terme sur catégories d'actions couvertes

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

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

Contrats à terme standardisés sur instruments financiers

Les contrats financiers à terme sont évalués au cours de la bourse à 13 h 00 (heure du Luxembourg), à l'exception des fonds Emerging Markets Debt Hard Currency Fund, Global High Yield Bond Fund et Strategic Bond Fund, qui sont évalués à 16 h 00, heure luxembourgeoise. Les dépôts de garantie se font en espèces à l'ouverture du chaque contrat. Au cours de la période pendant laquelle le contrat est en cours, les fluctuations de sa valeur sont constatées quotidiennement comme gains ou pertes latent(e)s, à la valeur du marché dans l'état de l'actif net, afin de refléter la valeur de marché du contrat à la fin de chaque jour de négociation. Les dépôts de couverture sont effectués ou reçus, selon que le contrat a produit des pertes ou des gains latents. Ils sont portés au compte sur marge des contrats à terme standardisés dans l'État de l'actif net. À la clôture du contrat, le compartiment comptabilise un gain ou une perte dans le Compte d'exploitation et dans le Tableau de variation de l'actif net représentant la différence entre le produit (ou le coût) de la transaction de clôture et celui de la transaction d'ouverture.

Les contrats à terme standardisés sur instruments financiers ouverts sont indiqués dans l'état du portefeuille à la juste valeur.

Contrats sur différence

Les variations de la valeur des contrats sur différence sont inscrites dans l'état de l'actif net en tant que plus-values ou moins-values latentes en application de la méthode d'évaluation « à la valeur de marché » (« marking-to-market ») à la date du bilan, en se fondant sur les cours fournis par des services de cotation indépendants, lesquels reposent sur les cours de clôture des titres sous-jacents auprès des bourses de valeurs reconnues. Lorsqu'un contrat est clôturé, la différence entre le produit (ou le coût) de l'opération de clôture et l'opération initiale est enregistrée comme une plus-value ou une moins-value réalisée dans l'état des opérations et l'état de variation de l'actif net.

Les contrats sur différence ouverts sont indiqués dans l'état du portefeuille à la juste valeur.

Options

Lorsqu'un compartiment achète une option, il paye une prime et une somme égale à cette prime est comptabilisée comme placement. Lorsqu'un compartiment vend une option, il reçoit une prime et une somme égale à cette prime est comptabilisée comme élément de passif. L'investissement ou l'engagement est ajusté quotidiennement afin de refléter la valeur de marché de l'option alors en vigueur. Si une option expire sans avoir été levée, le compartiment réalise un gain ou une perte à hauteur de la prime reçue ou payée.

Pour l'Asian Dividend Income Fund, seules les primes d'option sont traitées comme des revenus et distribuées en conséquence.

Contrats de swap

Les compartiments peuvent conclure des swaps d'indices sur défaut de crédit et d'autres types de contrats de swap comme des swaps de taux d'intérêt, des swaps OIS, des swaps à rendement total, des swaptions et des swaps indexés sur l'inflation. Les gains et pertes découlant des contrats de swap sont constatés dans le Compte d'exploitation et dans le Tableau de variation de l'actif net. Les primes reçues découlant des swaps d'indices sur défaut de crédit sont comptabilisées dans la rubrique « Revenus dérivés » ou « Frais dérivés » du Compte d'exploitation. Les contrats de swap sont conclus de gré à gré et évalués à leur juste valeur de marché, telle que calculée de bonne foi selon les procédures déterminées par la Société de gestion, puis ratifiés par les Administrateurs.

Plus-values et moins-values réalisées sur la vente d'investissements

Les gains et pertes réalisés sur la vente d'investissements sont calculés selon la méthode du coût moyen.

Revenus

Les distributions des OPC et les dividendes à recevoir sur les actions de capital cotées et les actions non représentatives du capital cotées sont constatés en produits, dès lors que le titre est coté à un cours ex-dividende. Les dividendes sur les titres non cotés sont constatés en produits lorsque le dividende est annoncé.

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.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

3. Importantes politiques de comptabilité (suite)

Revenus (suite)

Les dividendes spéciaux sont constatés en revenus ou capital selon leur nature et les circonstances.

Les produits des intérêts, les REIT et les dividendes sont déclarés nets de toute retenue d'impôt à la source, le cas échéant.

Des frais de dividendes ou des crédits sont utilisés pour s'assurer que les contrats sur différence reflètent la valeur de l'action sous-jacente lorsqu'un dividende est annoncé. Si une position longue est détenue, un paiement sera reçu à la date ex-dividende et sera reporté dans la rubrique « Revenus dérivés » du Compte d'exploitation. Si une position courte est détenue, les frais sont déduits à la date ex-dividende et reportés dans la rubrique « Frais dérivés » du Compte d'exploitation.

Lorsque le compartiment investit dans un OPC, les remises sur frais de gestion susceptibles d'être consenties par des Gestionnaires d'investissement sont constatées au moment où le droit est acquis, en revenu ou en capital, selon le traitement des frais de gestion imputés sur les OPC sous-jacents. Les rabais sur les commissions de gestion du capital figurent dans le Compte d'exploitation sous la rubrique « Gain net réalisé sur les titres de placement » et les rabais sur les commissions de gestion des revenus sous la rubrique « Autres revenus ». Les remises à recevoir sur les frais de souscription ou de rachat ainsi que sur les commissions de gestion figurent dans l'État des actifs nets sous la rubrique « Autres actifs ».

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

Lorsqu'une option est vendue pour générer des revenus pour l'Asian Dividend Income Fund, sa prime est réputée faire partie des revenus du fonds et est considérée comme distribuable.

Prêt de titres

La Société a conclu un programme de prêt de titres avec J.P. Morgan SE, agissant en tant qu'Agent de prêt de titres aux fins de gestion efficace de portefeuille et de génération de revenus supplémentaires. Dans le cadre de cet accord, les compartiments peuvent réinvestir des garanties et conclure des accords de prise en pension.

L'Agent de prêt de titres s'assurera de la réception d'une garantie de valeur et de qualité suffisantes avant ou au moment du mouvement de la garantie prêtée. Celle-ci sera alors conservée pendant toute la durée de l'opération de prêt et ne sera restituée qu'une fois l'actif prêté reçu ou restitué au fonds concerné. L'Agent de prêts de titres surveille et gère également tous les aspects opérationnels des actifs pendant qu'ils sont prêtés.

Les revenus issus du prêt de titres ont été perçus dans le Compte d'exploitation sous la rubrique « Autres revenus ».

Devises de référence

Comme l'autorise la Loi luxembourgeoise, les comptes et les registres de la Société sont présentés en dollars américains, à l'exception de ceux des fonds Euro Corporate Bond Fund, Euro High Yield Bond Fund, Total Return Bond Fund, Euroland Fund, Pan European Mid and Large Cap Fund, Pan European Equity Fund, Pan European Absolute Return Fund, Pan European Property Equities Fund et Pan European Smaller Companies Fund, qui sont maintenus en euros. La devise de base du Global Multi-Asset Fund est la livre sterling et celle du Japan Opportunities Fund et du Japanese Smaller Companies Fund est le yen.

Les transactions réalisées dans toute devise autre que le dollar américain, qui est la devise de référence de la Société, sont converties aux taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les actifs et passifs sont convertis au taux de change en vigueur à la date de l'état de l'actif net.

Lorsque la devise de référence d'un compartiment n'est pas le dollar américain, la différence entre l'actif net à l'ouverture converti au taux de change en vigueur au début de 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 répartition reflétant les éléments de revenu et de capital des catégories d'actions couvertes.

La valeur de la catégorie d'actions à couvrir sera constituée à la fois d'éléments de capital et de revenu, et le Gestionnaire d'Investissement a l'intention de couvrir entre 95 et 105 % de la valeur de chaque catégorie d'actions couverte. Tout ajustement visant à maintenir la couverture dans cette fourchette cible ne sera effectué que si le changement nécessaire est important. Ainsi, les Catégories d'Actions Couvertes ne seront pas entièrement protégées contre les fluctuations de change.

4. Ajustement de swing pricing

La Société applique une politique de swing pricing, dont le seuil est fixé par les Administrateurs. Le facteur d'ajustement maximum appliqué au cours de l'exercice était un swing de 52 pb appliqué le 17 novembre 2023 et le 23 novembre 2023 au Emerging Markets Debt Hard Currency Fund.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

4. Ajustement de swing pricing (suite)

Les Administrateurs ont mis en œuvre une politique de swing pricing afin de protéger les actionnaires existants des effets de dilution qu'ils peuvent subir en raison de l'activité de négociation d'autres Investisseurs dans un fonds particulier. La politique de swing pricing donne aux Administrateurs le pouvoir d'appliquer un ajustement du swing price à la VNI par action afin de couvrir les coûts de négociation et de préserver la valeur des actifs sous-jacents d'un fonds particulier.

Les compartiments opèrent un mécanisme de swing pricing partiel, où la VNI par action ne variera que lorsqu'un seuil prédéterminé (le seuil de variation) sera dépassé chaque jour de négociation. Le seuil de variation est approuvé par les Administrateurs à leur discrétion afin de s'assurer que ces flux, qui représenteraient une dilution importante dans un compartiment particulier, sont saisis. Les Administrateurs peuvent décider d'ajuster le mécanisme de swing pricing dans des circonstances exceptionnelles afin de protéger les intérêts des actionnaires restants.

Si la transaction nette d'un Jour de Transaction est supérieure au seuil de variation, la VNI par action sera ajustée à la hausse ou à la baisse en fonction du total net des transactions d'un Jour de Transaction donné. La VNI par action augmentera lorsqu'il y aura des flux entrants nets dans le compartiment et diminuera lorsqu'il y aura des sorties nettes du compartiment. Le même ajustement de swing price sera appliqué à toutes les catégories d'actions du fonds concerné. Par conséquent, tous les investisseurs ayant effectué des transactions dans le fonds concerné, qu'il s'agisse de souscriptions ou de rachats, seront affectés par l'ajustement du swing price. Il n'est pas possible de prédire avec précision si un ajustement du swing price se produira à un moment quelconque dans le temps et, par conséquent, à quelle fréquence il devra avoir lieu.

Les Administrateurs peuvent également procéder à un ajustement discrétionnaire de dilution si le seuil n'est pas atteint si, à leur avis, il est dans l'intérêt des actionnaires existants de le faire.

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

En date du 29 décembre 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 dollars américains les éléments d'actif et de passif de chaque compartiment libellés dans d'autres devises et concernant les compartiments dont la valeur des investissements est déterminée à 13 h 00 (heure luxembourgeoise), comme précisé à la Note 3 jointe aux états financiers, étaient en date du 29 décembre 2023 les suivants :

USD 1=AUD 1,4704586	1 USD = 15396,9995910 IDR	1 USD = 3,9184776 PLN
1 USD = 1,3255002 CAD	1 USD = 3,6066691 ILS	USD 1=RON 4,4914863
USD 1=CHF 0,8364460	1 USD = 83,2137272 INR	USD 1=SEK 10,0085521
1 USD = 7,1182026 CNH	USD 1=JPY 141,5399695	1 USD = 1,3192231 SGD
USD 1=CNY 7,0922322	1 USD = 1287,8999786 KRW	1 USD = 34,1325208 THB
1 USD = 3873,9999747 COP	1 USD = 323,8999849 LKR	1 USD = 29,5604925 TRY
USD 1=CZK 22,3129063	1 USD = 16,9439777 MXN	1 USD = 30,6905044 TWD
USD 1=DKK 6,7281280	1 USD = 4,5949780 MYR	1 USD = 24270,0004306 VND
USD 1=EUR 0,9027854	USD 1=NOK 10,1485281	1 USD = 18,4587675 ZAR
USD 1=GBP 0,7846216	1 USD = 1,5823065 NZD	
1 USD = 7,8116122 HKD	1 USD = 55,3749683 PHP	

Concernant les fonds dont la valeur des investissements est déterminée à 16 h 00 (heure luxembourgeoise), comme précisé à la Note 3 jointe aux états financiers, les taux de change au 29 décembre 2023 étaient les suivants :

USD 1=AUD 1,4670167	1 USD = 15396,9942106 IDR	1 USD = 3,9241384 PLN
1 USD = 1,3226006 CAD	1 USD = 3,6121005 ILS	USD 1=RON 4,4945403
USD 1=CHF 0,8381098	1 USD = 83,2137250 INR	USD 1=SEK 10,0519432
1 USD = 7,1252918 CNH	USD 1=JPY 141,4949179	1 USD = 1,3198129 SGD
USD 1=CNY 7,0922308	1 USD = 1287,8995209 KRW	1 USD = 34,1325058 THB
1 USD = 3873,9986215 COP	1 USD = 323,8999030 LKR	1 USD = 29,5639900 TRY
USD 1=CZK 22,3287956	1 USD = 16,9024982 MXN	1 USD = 30,6904625 TWD
USD 1=DKK 6,7323282	1 USD = 4,5950194 MYR	1 USD = 24269,9919495 VND
USD 1=EUR 0,9033293	USD 1=NOK 10,1282357	1 USD = 18,3337450 ZAR
USD 1=GBP 0,7852985	1 USD = 1,5790395 NZD	
1 USD = 7,8143523 HKD	1 USD = 55,3749973 PHP	

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

6. Commissions et dépenses opérationnelles

Présentation générale

La Société de gestion et/ou les Distributeurs principaux peuvent déduire ou partager tout ou partie des frais ou commissions indiqués ci-dessous avec l'Agent administratif, de tenue de registre et de transfert, les Distributeurs autorisés ou tout autre intermédiaire ou investisseur. En outre, la Société de Gestion et/ou les Distributeurs principaux peuvent renoncer en tout ou en partie à toutes charges ou commissions telles que définies ci-dessous auxquelles la Société de Gestion et/ou les Distributeurs principaux ont droit.

En outre, le Gestionnaire d'investissement peut déduire tout ou partie des frais ou commissions indiqués ci-dessous avec le Distributeur autorisé ou tout autre intermédiaire ou investisseur.

Répartition des coûts et des frais

Tous les coûts et charges attribuables à chaque catégorie d'actions de chaque compartiment lui sont imputés. Ces frais pourront être amortis sur une période à déterminer par le Conseil d'Administration mais de cinq ans au maximum. Les frais et dépenses qui ne peuvent être imputés à une catégorie ou un compartiment spécifique seront imputés à l'ensemble des catégories d'actions au prorata de leurs VNI respectives.

En cas de frais amortis attribués au prorata, le conseil d'administration se réserve le droit de recalculer cette attribution sur la durée de la période d'amortissement dès lors qu'il estime que ceci est juste et équitable au vu de l'évolution des VNI des différents compartiments.

Commissions de gestion

La commission de gestion est payable à partir des actifs du compartiment au titre de toutes les catégories d'actions. Les frais de gestion s'accumulent quotidiennement et sont payés mensuellement à terme échu à la Société de gestion.

Pour la période close le 31 décembre 2023, les frais de gestion maximum, en pourcentage annuel du total de l'actif net du fonds concerné, étaient les suivants :

	Catégorie A & X	Catégorie B	Catégorie C	Catégorie GU & E - Jusqu'à	Catégorie F - Jusqu'à	Catégorie G	Catégorie H	Catégorie I	Catégorie HB IU - Jusqu'à	Catégorie M Compartiments obligataires - Jusqu'à	Catégorie Q, S, & SB - Jusqu'à	Catégorie R
Compartiments obligataires												
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	0,75 %*	1,00%	s.o.	0,95%	2,00%	s.o.	0,38%	s.o.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Euro Corporate Bond Fund	0,75%	1,00%	1,00%	0,95%	2,00%	0,40%	0,38%	0,75%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Euro High Yield Bond Fund	0,75%	1,00%	1,00%	0,95%	2,00%	s.o.	0,38%	0,75%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global High Yield Bond Fund	0,75%	1,00%	1,00%	0,95%	2,00%	s.o.	0,38%	0,75%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Strategic Bond Fund	0,75%	1,00%	s.o.	0,95%	2,00%	s.o.	0,38%	s.o.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Total Return Bond Fund	0,75 %*	1,00%	s.o.	0,95%	2,00%	0,65%	0,38%	0,75%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Compartiments régionaux												
Asian Dividend Income Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Asian Growth Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Euroland Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,70%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Japan Opportunities Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Pan European Equity Fund**	1,20%	1,00%	1,20%	0,95%	2,00%	0,70%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Pan European Mid and Large Cap Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Compartiments Spécialisés												
Asia-Pacific Property Income Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Biotechnology Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	s.o.	0,75%	s.o.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
China Opportunities Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	s.o.	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Emerging Markets Innovation Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	s.o.	0,60%	s.o.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Multi-Asset Fund***	1,00%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	s.o.	0,50%	s.o.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Property Equities Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Smaller Companies Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	s.o.	0,60%	s.o.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Sustainable Equity Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	s.o.	0,60%	s.o.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Technology Leaders Fund	1,20%	1,00%	1,20%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Japanese Smaller Companies Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Pan European Absolute Return Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	s.o.	0,75%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Pan European Property Equities Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Pan European Smaller Companies Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	s.o.	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Responsible Resources Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Sustainable Future Technologies Fund	1,20%	1,00%	s.o.	0,95%	2,00%	s.o.	0,70%	s.o.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
US Sustainable Equity Fund	1,20%	1,00%	s.o.	0,95%	2,00%	s.o.	0,60%	s.o.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%

* Les Frais de gestion annuels (FGA) des Actions de catégorie A sont de 0,75 %, et ceux des Actions de catégorie X de 1,00 %.

** Le Pan European Equity Fund a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund le 7 décembre 2023.

*** Le Global Multi-Asset Fund a été clôturé le 21 novembre 2023.

Les frais de gestion des actions de Catégorie Z sont convenus entre l'investisseur et la Société et ne sont pas prélevés sur le total de l'actif net du fonds concerné.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)

Commissions de performance

En contrepartie des services d'investissement fournis en relation avec les compartiments concernés, le Gestionnaire d'investissement, en sus de la commission de gestion, est en droit de percevoir une commission de performance sur l'actif du compartiment concerné (à l'exception du China Opportunities Fund, Global Sustainable Equity Fund, Sustainable Future Technologies Fund, US Sustainable Equity Fund et Bond Funds). La commission de performance est payable pour les catégories A, E, F, G, GU, H, HB, I, IU, Q, S, SA, SB et X. La base de calcul est détaillée dans le prospectus.

Au 31 décembre 2023, les provisions suivantes étaient constituées pour le règlement des commissions de performance : Il n'y avait pas de commission de performance pour le fonds au 31 décembre 2023.

Compartiment	Catégorie d'Actions	Commissions de performance imputées sur la période*
Euroland Fund	A2 HSGD	EUR 449
	A2 HUSD	EUR 161 885
	F2 HUSD	EUR 115
	G2 EUR	EUR 754 080
	H2 HGBP	EUR 4 477
	H2 HUSD	EUR 11 095
	I2 EUR	EUR 3 264
	I2 HGBP	EUR 2 322
	I2 HUSD	EUR 6 187
	I2 USD	EUR 761
	X2 HUSD	EUR 2 524
Japan Opportunities Fund	F2 HUSD	JPY 1 077
	I2 USD	JPY 139 994
Biotechnology Fund	A2 EUR	USD 2 019
	A2 HEUR	USD 2 861
	A2 HSGD	USD 1 956
	A2 SGD	USD 1 572
	A2 USD	USD 310 123
	E2 HEUR	USD 16 130
	E2 USD	USD 283 243
	F2 USD	USD 1 093
	H2 HEUR	USD 492
	H2 USD	USD 100 396
	IU2 EUR	USD 4 897
	IU2 HEUR	USD 45 160
	IU2 USD	USD 922 026
X2 USD	USD 20	
Global Smaller Companies Fund	A2 EUR	USD 389
	A2 USD	USD 520
	E2 USD	USD 39
	H2 EUR	USD 1 810
	H2 USD	USD 54
	IU2 EUR	USD 39
	IU2 USD	USD 36
Japanese Smaller Companies Fund	A2 HEUR	JPY 45 396
	A2 HSGD	JPY 1 223
	A2 HUSD	JPY 3 047 166
	F2 USD	JPY 23 458
	GU2 JPY	JPY 2 082 657
	H2 GBP	JPY 474
	H2 HEUR	JPY 23 880
	H2 HUSD	JPY 2 277
	I2 HEUR	JPY 7 476
	I2 HSGD	JPY 24 601 755
	I2 HUSD	JPY 974 663
	I2 JPY	JPY 6 329 198
	I2 USD	JPY 660 437

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)

Commissions de performance (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Commissions de performance imputées sur la période*
Pan European Property Equities Fund	A3 EUR	EUR 49 654
Pan European Smaller Companies Fund	H2 HUSD	EUR 7 237

* 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 sera de 10 % (à l'exception du Biotechnology Fund et du Pan European Absolute Return Fund dont le taux de commission de performance est de 20 %) de la surperformance de la catégorie d'actions par rapport au hurdle rate, sous réserve du high water mark.

Le hurdle rate est un taux de rendement que la catégorie d'actions doit atteindre avant de pouvoir facturer une commission de performance. Il peut s'agir d'un pourcentage prédéfini ou faire référence à un taux ou à un indice financier.

Le high water mark désigne le prix de lancement initial de la catégorie d'actions pour la première période de cristallisation ou, durant les périodes de cristallisation suivantes, la VNI à la fin de la dernière période de cristallisation au cours de laquelle la cristallisation a lieu et une commission de performance a été payée. Le high water mark est ajusté pour toute distribution payée.

Si le compartiment sous-performe soit le Hurdle Rate, soit le high water mark, aucune commission de performance n'est payée.

Pour toutes les catégories d'actions en devise de référence et les catégories d'actions unhedged, la commission de performance sera calculée en fonction des rendements de la VNI et de la VNI hurdle dans la devise de référence du fonds concerné.

Les Catégories d'Actions Unhedged peuvent être soumises à des fluctuations de taux de change susceptibles de générer des différences de performance entre la Catégorie d'Actions Unhedged concernée et la Catégorie d'Actions en Devise de Référence concernée. Dans certaines circonstances, la catégorie d'actions unhedged considérée peut faire l'objet d'une commission de performance, même si ladite catégorie n'a pas généré de rendement positif.

Pour les catégories d'actions couvertes, à l'exception de celles du Pan European Absolute Return Fund, la commission de performance sera calculée sur la base des rendements de la VL dans la devise de référence de la catégorie d'action concernée et de la VL hurdle dans la devise du fonds concerné.

Pour toutes les catégories d'actions hedged du Pan European Absolute Return Fund, la commission de performance sera calculée en fonction des rendements de la VL et de la VL hurdle dans la devise de la catégorie d'actions concernée.

La commission de performance peut se cristalliser à la fin de chaque période de cristallisation et à l'annulation d'actions auprès du Dépositaire un jour de transaction. Une fois que la commission de performance est cristallisée, elle est due au Gestionnaire d'Investissement et payée dès que possible. Aucun remboursement de toute commission de performance payée à cette date ne sera possible, même si la VL de la catégorie d'actions concernée devient par la suite inférieure au high water mark et/ou au hurdle rate.

Conformément au Prospectus, les commissions de performance sont prises en capitaux propres aux fins de calcul de la distribution.

Commissions et frais supplémentaires

Les Actionnaires détenant des actions des catégories A, B, E, F, GU, H, HB, IU, R, S, SB, X et Z se verront facturer des commissions et frais supplémentaires, en sus des « Commissions de gestion » correspondantes stipulées à la page 248.

Les commissions et frais supplémentaires imputables aux actionnaires détenant des actions des catégories C, G, I, M et Q sont inclus dans la commission de gestion stipulée au paragraphe « Commission de gestion » à la page 248. Toutes les commissions et tous les frais supplémentaires que la Société ne peut répercuter auprès des actionnaires détenant des actions des catégories C, G, I, M et Q, dans le cadre de la commission de gestion, seront à la charge du Gestionnaire d'Investissement.

Pour détailler, les commissions et frais supplémentaires sont les suivants :

- Commissions de l'agent administratif
- Commissions de l'agent de tenue de registre et de transfert
- Commissions du dépositaire-conservateur
- Commission de services aux Actionnaires
- Commission de distribution
- Autres frais
- Organismes de placement collectif
- Jetons de présence

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 Fonds »).

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)

Commissions de l'agent administratif (suite)

L'Agent administratif a droit, en rémunération des services d'administration rendus, à des commissions prélevées sur les actifs de chaque fonds ainsi qu'au remboursement des frais et débours jugés raisonnables et usuels par les Administrateurs. Les commissions de l'Agent Administratif comprennent des commissions basées sur les transactions ainsi que des commissions fondées sur les actifs, et ne dépassent pas 0,18 % par an de l'actif net total du fonds concerné. Les frais réels payés seront indiqués dans le « Compte d'exploitation » et sont ajoutés au fonds sur une base journalière.

Commissions de l'agent de tenue de registre et de transfert

International Financial Data Services (Luxembourg) S.A. a été désignée par la Société de Gestion en tant qu'Agent de Registre et de Transfert en vertu d'une convention d'agent de registre et de transfert (la « Convention d'Agent de Registre et de Transfert »). L'Agent de tenue de registre est responsable du traitement de l'émission, du rachat et du transfert des actions, ainsi que de la tenue du registre des Actionnaires.

L'Agent de Registre et de Transfert a droit, en contrepartie des services de tenue du registre qu'il rend à la Société, à des commissions sur les actifs de chaque fonds ainsi qu'au remboursement des frais et débours estimés raisonnables et usuels par le Conseil d'Administration. Les commissions du Teneur de Registre et Agent de Transfert comprennent des commissions basées sur les transactions ainsi que des commissions fondées sur les actifs, et ne dépassent pas 0,12 % par an de l'actif net total du fonds concerné. Les frais réels payés seront indiqués dans le « Compte d'exploitation ».

Commissions du dépositaire-conservateur

BNP Paribas, Succursale de Luxembourg, a été désignée comme Dépositaire de la Société afin de se conformer à la Directive OPCVM V.

Le Dépositaire est en droit de percevoir sur l'actif de chaque compartiment des frais en contrepartie des services qu'il lui fournit, ainsi que les frais et débours que les Administrateurs jugent raisonnables et habituels. La Société versera au Dépositaire une commission pour la prestation de services fiduciaires, fixée à un taux de 0,006 % par an de l'actif net total du compartiment concerné (sous réserve d'une commission minimale de 1 200 GBP (1 800 USD) par compartiment).

BNP Paribas, Succursale de Luxembourg, a été chargée par la Société d'assurer la garde des actifs de la Société dans le cadre d'un contrat (le « Contrat de garde »).

Le Dépositaire a aussi droit à des commissions de dépôt de titres prélevée sur les actifs de chaque compartiment et comprenant les commissions basées sur les transactions et les commissions basées sur les actifs, qui varient selon le marché dans lequel un compartiment investit. Ces commissions n'excèdent respectivement ni 0,65 % par an de la valeur nette d'inventaire du compartiment concerné, ni 120 GBP (190 USD) par transaction.

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

Commission de services aux actionnaires

Des frais de service sont payables sur l'actif de chaque compartiment aux actionnaires de 0,50 % par an pour les actions de catégories A, F et X et de 0,30 % par an pour les actions de catégorie H, SA et SB des Fonds Régionaux et Spécialisés (à l'exception du Global Multi-Asset Fund) et de 0,25 % par an pour le Global Multi-Asset Fund et les compartiments obligataires de l'actif total moyen quotidien. Cette commission est comptabilisée quotidiennement et payable mensuellement à terme échu. Elle est due aux Distributeurs principaux en rémunération des services suivants : répondre aux questions des investisseurs existants, mettre à jour les registres relatifs aux comptes des Actionnaires, produire et envoyer les relevés de compte périodiques aux Actionnaires et apporter l'aide nécessaire au traitement des achats, échanges et rachats d'actions.

Aucune commission de service aux actionnaires n'est payable au titre de toutes les autres Catégories d'Actions des compartiments concernés.

Commission de Distribution

Une commission de distribution est due sur les actions de catégorie X sur les actifs de chaque compartiment au taux annuel de 0,6 % par an pour les Fonds Régionaux et Spécialisés, et de 0,35 % par an pour les Fonds obligataires de l'actif net total quotidien moyen du compartiment concerné. La commission de distribution est comptabilisée quotidiennement et payable mensuellement à terme échu. Cette commission est payable au Distributeur autorisé en rémunération des services de distribution fournis aux compartiments au titre des actions de catégorie X.

Autres frais

La Société paiera également, dans la mesure de ce qui est permis en vertu des réglementations applicables, toutes les autres dépenses opérationnelles qui incluent, notamment, les impôts, les dépenses relatives aux services juridiques et d'audit ainsi qu'à l'impression des rapports aux actionnaires, des prospectus, tous les débours raisonnablement engagés par les Administrateurs, les frais d'enregistrement et les autres frais payables aux autorités de surveillance et aux autorités locales, aux représentants réglementaires et fiscaux nommés dans différents pays, les assurances, les intérêts, les frais de courtage et les coûts. La Société versera également les commissions ou autres frais prélevés au titre de la fourniture et de l'utilisation d'indices de référence, les frais de paiement des dividendes et de rachat et le coût de la publication de la VNI ou d'autres informations sur le compartiment y compris, sans s'y limiter, celles dont toute autorité de tutelle exige la publication.

Organismes de placement collectif

Lorsqu'un compartiment investit la totalité ou la quasi-totalité de ses actifs dans des OPC, des frais additionnels liés à l'investissement dans les fonds sous-jacents (« TER des fonds sous-jacents ») peuvent être applicables, lesquels sont susceptibles d'augmenter le TER et/ou les Frais Courants du compartiment. En conséquence, le TER et/ou les Frais Courants du compartiment incluront une composante synthétique reflétant ces TER des fonds sous-jacents et toutes les catégories d'actions du compartiment intégreront lesdits frais additionnels.

En investissant dans d'autres OPC gérés par une société du Janus Henderson Group plc, les commissions de gestion ne feront pas l'objet d'une double facturation.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)

Jetons de présence

Les Administrateurs qui ne sont pas des employés de Janus Henderson Group plc et ses filiales pourront recevoir chacun des honoraires annuels prélevés sur les actifs de chaque compartiment ; ces honoraires devront être approuvés par les actionnaires. Les honoraires payables aux Administrateurs s'élevaient à 40 207 USD (juin 2023 : USD 78 145).

Droit d'Entrée

Le Distributeur principal est en droit de recevoir un droit d'entrée qui, sous réserve de notification contraire, n'excédera pas 5 % du montant total investi par un investisseur (ce qui équivaut à maximum 5,26 % de la valeur nette d'inventaire des actions).

De plus amples détails figurent à la section « Commissions, Charges et Frais » du présent prospectus.

Frais de constitution

Le coût total de la création de l'Emerging Markets Debt Hard Currency Fund s'est élevé à environ 28 483 USD et a été financé par le produit de l'émission initiale des actions du fonds. Ces coûts et dépenses sont amortis selon la méthode linéaire sur une période de cinq ans à compter de la date à laquelle le fonds a commencé ses activités. Les Administrateurs peuvent, à leur entière discrétion, réduire la période sur laquelle ces frais et dépenses sont amortis. Les frais de constitution amortis comptabilisés au cours de la période s'élevaient à 2 832 USD (juin 2023 : USD 3 013).

7. Fiscalité

En droit fiscal luxembourgeois, la Société n'est assujettie à aucun impôt sur le revenu, retenue à la source ou impôt sur les plus-values au Luxembourg. La Société sera toutefois assujettie à la taxe sur les organismes de placement collectif luxembourgeois (Taxe d'abonnement), calculée et payable trimestriellement, sur la base de la VNI totale de chaque compartiment à la fin de chaque trimestre, représentant 0,01 % par an pour les actions des catégories E, G, GU, I, IU, B, C, M et Z et 0,05 % par an pour toutes les autres catégories d'actions. Cette taxe n'est pas prélevée sur les actifs de la Société investis dans d'autres organismes de placement collectif luxembourgeois. Le bénéfice de la taxe de 0,01 % est applicable aux actions des catégories E, G, GU, I, IU, B, C, M et Z suivant les dispositions législatives, réglementaires et fiscales luxembourgeoises telles qu'elles sont connues de la Société à la Date du bilan et au jour de l'admission d'Investisseurs ultérieurs. Cependant, cette évaluation est, pour le passé et pour l'avenir, soumise à l'interprétation du statut des investisseurs institutionnels par les autorités compétentes en place à ce moment là. Toute requalification du statut d'un investisseur par l'autorité compétente peut assujettir toutes les catégories E, G, GU, I, IU, B, C M et Z à une taxe de 0,05 %.

Aucun droit de timbre ou autre impôt n'est dû au Luxembourg sur l'émission d'actions de la Société.

Les plus-values en capital, les dividendes et les intérêts sur des titres émis dans d'autres pays peuvent être soumis à des retenues à la source et à des taxes sur les plus-values dans ces pays.

L'Inde applique un régime d'imposition des plus-values à court et long terme. En conséquence, l'Asian Dividend Income Fund et l'Asian Growth Fund ont constitué une provision au titre des impôts dus sur les plus-values acquises sur les titres indiens.

8. Détails des catégories d'actions

La Société offre cinq sous-catégories. Ces sous-catégories d'actions sont abrégées A1, A2, A3, A4, A5, etc dans les États financiers. Les catégories C, M, N, Q, S et Z ne comportent que des actions de capitalisation. Les Actions de Catégorie B et de Catégorie R ne sont disponibles qu'au sein du Pan European Mid and Large Cap Fund. Le barème des commissions est présenté dans la note 6.

Actions de sous-catégorie 1 – Cette Catégorie d'Actions distribue la quasi-totalité du revenu des placements pour la période comptable concernée, après déduction des commissions, frais et charges. Les distributions n'engloberont pas les plus-values réalisées et latentes.

Actions de sous-catégorie 2 – Cette Catégorie d'Actions ne distribue pas le revenu brut et les plus-values réalisées et latentes nettes, mais les capitalise, ce qui a pour effet d'augmenter la valeur en capital de la Catégorie d'Actions.

Actions de sous-catégorie 3 – Cette Catégorie d'Actions distribue la quasi-totalité du revenu des placements pour la période comptable concernée, avant déduction des commissions, frais et charges. Pour permettre la distribution d'un revenu des placements plus conséquent, des commissions, charges et frais peuvent être déduits du capital et peuvent également inclure les plus-values nettes réalisées et latentes.

Actions de sous-catégorie 4 – Cette catégorie d'actions distribue la quasi-totalité du revenu des placements sur la période comptable concerné et éventuellement une portion du capital avant déduction des commissions, frais et charges. Pour permettre la distribution d'un revenu des placements plus conséquent, des commissions, charges et frais peuvent être déduits du capital et incluront également les plus-values nettes réalisées et latentes ainsi que le capital initial investi.

Actions de sous-catégorie 5 – Cette catégorie d'actions distribue la quasi-totalité du revenu des placements sur la période comptable concerné et éventuellement une portion du capital avant déduction des commissions, frais et charges. Pour permettre la distribution d'un revenu des placements plus conséquent, des commissions, charges et frais peuvent être déduits du capital et incluront également les plus-values nettes réalisées et latentes ainsi que le capital initial investi.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

8. Détails des catégories d'actions (suite)

Les catégories d'actions de distribution peuvent différer en termes de fréquence de distribution. Les Catégories d'Actions de Distribution peuvent donner lieu à des distributions mensuelles, trimestrielles, semestrielles ou annuelles. Cette fréquence est déterminée lors du lancement de la catégorie d'actions concernée. Lorsqu'une distribution mensuelle, trimestrielle ou semestrielle est disponible, elle sera exprimée avec le suffixe « m », « q » ou « s » respectivement :

Toutes les actions de la Société sont des actions entièrement libérées sans valeur nominale et sont à tout moment égales à l'actif net total des compartiments. Chaque action, quelle que soit sa VNI par action, a droit à un vote à chaque assemblée des actionnaires.

Les actionnaires pourront chaque jour de négociation demander la conversion de tout ou partie de leurs actions de la même catégorie d'un ou de plusieurs compartiments en actions de la même catégorie d'un autre ou de plusieurs autres compartiments.

Les conversions en actions de catégorie HB sont réservées à certains investisseurs qui effectuent une souscription dans un certain délai à partir de la date de lancement du compartiment concerné. La catégorie d'actions sera offerte pour une période restreinte seulement. Tout investisseur ayant souscrit à cette catégorie d'actions peut continuer d'y investir, même après l'expiration de la période de souscription initiale. En outre, les conversions en actions de catégories H et HB sont limitées à certains pays par le biais de Distributeurs autorisés spécifiques qui, conformément à leurs exigences réglementaires ou aux accords de commission individuels passés avec leurs clients, ne prélèvent pas de commission de suivi, de remises ou de rétrocessions.

Les conversions en actions des catégories E, G, GU, I, IU, IF, B, C, M et Z ne sont pas autorisées, à moins que l'investisseur effectuant la conversion soit un investisseur institutionnel aux termes de l'Article 174 de la loi.

Les conversions en actions des catégories G et GU sont limitées aux investisseurs ayant investi un total d'au moins 1 000 000 000 € (ou une somme équivalente dans une autre devise) dans des compartiments de la Société au moment de l'investissement initial.

Les conversions de ou vers une catégorie d'actions couverte en BRL ne sont pas autorisées.

Les actions des catégories B et R ne sont plus proposées aux nouveaux investisseurs.

Une liste actualisée des catégories d'actions disponibles des compartiments est disponible sur le site https://www.janushenderson.com/en-gb/investor/documents/?document_title=share+class ou au siège social de la Société.

Catégories d'actions couvertes

Les compartiments peuvent offrir des catégories d'actions couvertes afin de limiter le risque de change entre la devise de base du compartiment et la devise de la catégorie d'actions couverte, à l'exception la devise de la catégorie d'actions couverte en BRL. Lorsqu'une Catégorie d'actions couverte est disponible, elle sera exprimée à l'aide du préfixe « H » juste avant la dénomination de la devise ; par exemple, Catégorie A HEUR, Catégorie A HGBP, Catégorie A HUSD, Catégorie A HAUD, Catégorie A HSEK, Catégorie A HCHF, etc. Le Gestionnaire d'investissement de la Société utilisera des instruments financiers, tels que des contrats de change à terme, à des fins de couverture.

Les autres caractéristiques de la catégorie d'actions couverte (c. à-d. la politique de dividendes, l'investissement minimum, la commission de gestion, etc.) demeurent les mêmes que celles énoncées ci-dessus mais leur coût est supérieur en raison du coût de couverture du risque de change.

9. Valeur nette d'inventaire

La VNI par action de chaque compartiment sera exprimée dans la devise de référence du compartiment, calculée par l'agent administratif aux heures d'évaluation de chaque jour ouvrable au Luxembourg et de tous autres jours approuvés par le Conseil d'administration.

La VNI de chaque catégorie d'actions de chaque compartiment est calculée en déterminant la valeur des actifs du compartiment concerné applicable à cette catégorie d'actions, y compris tous les revenus à recevoir et en déduisant l'ensemble des passifs (y compris toutes les commissions et charges) de cette catégorie d'actions et en divisant le résultat par le nombre total des actions de cette catégorie du compartiment concerné émises ou attribuées à cette date (en arrondissant le montant résultant à la deuxième décimale la plus proche), pour obtenir la VNI par action de la catégorie d'actions du compartiment considéré. La VNI par action de chaque catégorie d'actions au sein de chaque compartiment peut, par décision discrétionnaire des Administrateurs, être arrondie par excès ou par défaut au dix millièmes d'EUR, de USD, GBP, SGD ou CHF le plus proche pour chaque catégorie d'actions respectivement libellée en EUR, USD, GBP, SGD ou CHF, et peut être arrondie par excès ou par défaut au centième de JPY le plus proche pour chaque catégorie d'actions libellée en JPY. Toute autre devise de catégorie d'actions devenant disponible sera arrondie par excès ou par défaut à l'aide de principes similaires à ceux des devises mentionnées ci-avant (à la discrétion des Administrateurs).

De plus amples informations sur les règles applicables à l'évaluation du total de l'actif figurent dans le prospectus en vigueur.

Si la Société avait calculé les VNI exclusivement dans l'optique de leur publication, les cours de marché utilisés pour évaluer les actifs nets auraient été les cours de clôture au 31 décembre 2023. Toutefois, ces VNI n'auraient pas été significativement différentes de celles figurant dans les états financiers. Les compartiments suivants ont enregistré une différence de VNI supérieure à 0,50 % entre les cours de clôture au 31 décembre et le point d'évaluation de la VNI au 29 décembre (officielle pour tous les fonds, à l'exception de Japan Opportunities Fund, Asia-Pacific Property Income Fund et Japanese Smaller Companies Fund, pour lesquels la VNI du 29 décembre était donnée à titre indicatif).

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

9. Valeur nette d'inventaire (suite)

Compartiment	du compartiment	% d'écart (en % de la VNI)
Biotechnology Fund	USD	(0,61%)
Global Smaller Companies Fund	USD	(0,56%)
Global Technology Leaders Fund	USD	(0,59%)
Sustainable Future Technologies Fund	USD	(0,56%)

10. Régularisation

La Société tiendra des comptes de régularisation relatifs aux actions en vue d'assurer que les niveaux de distributions payables aux investisseurs pour les actions ne soient pas affectés par l'émission et le rachat, ou par la conversion de et en actions de ces compartiments au cours d'une période comptable. Le prix auquel les actions sont achetées par un investisseur sera de ce fait supposé inclure un paiement de régularisation (porté au crédit du compte de régularisation concerné), calculé sur la base du revenu cumulé de la catégorie d'actions, déduction faite des commissions, des frais et des charges, si applicable. La première distribution relative à ces actions reçue par un investisseur suite aux achats peut inclure un remboursement de capital.

11. Distribution de dividendes

Réinvestissement de dividende

Le revenu net des actifs du compartiment attribuable à la catégorie d'actions (sous-catégorie 2) sera reflété dans la VNI par action de la catégorie d'actions (sous-catégorie 2) concernée au lieu d'être versé aux actionnaires. Les réinvestissements de dividendes sont effectués à la fin de l'année, le 30 juin.

Les dividendes seront déclarés conformément à la politique de distribution de la catégorie d'actions. Les dividendes seront normalement versés dans la devise de la catégorie d'actions.

Dividende versé

Les compartiments suivants ont déclaré et versé des dividendes pendant la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023 :

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund							
Dividende versé							
	Z3m HGBP	31/07/2023	21/08/2023	0,453581	101 921,13	GBP	46 229
	Z3m HGBP	31/08/2023	20/09/2023	0,476632	101 571,00	GBP	48 412
	Z3m HGBP	29/09/2023	19/10/2023	0,461183	99 418,82	GBP	45 850
	Z3m HAUD	31/10/2023	20/11/2023	0,417433	20,00	AUD	8
	Z3m HGBP	31/10/2023	20/11/2023	0,482479	98 237,05	GBP	47 397
	Z3m HAUD	30/11/2023	20/12/2023	1,019642	20,00	AUD	20
	Z3m HGBP	30/11/2023	20/12/2023	0,479849	76 020,70	GBP	36 478
	Z3m HAUD	29/12/2023	18/01/2024	0,982902	20,00	AUD	20
	Z3m HGBP	29/12/2023	18/01/2024	0,461948	75 330,13	GBP	34 799
Euro Corporate Bond Fund							
Dividende versé							
	X3q EUR	29/09/2023	19/10/2023	0,703757	7 807,86	EUR	5 495
	X3q EUR	29/12/2023	18/01/2024	0,780016	7 912,78	EUR	6 172
Euro High Yield Bond Fund							
Dividende versé							
	A3q EUR	29/09/2023	19/10/2023	1,087746	546 099,29	EUR	594 017
	A3q HUSD	29/09/2023	19/10/2023	1,129694	335,90	USD	379
	H3q EUR	29/09/2023	19/10/2023	1,222777	39 023,61	EUR	47 717
	I3q HUSD	29/09/2023	19/10/2023	1,150486	1 812,91	USD	2 086
	X3q EUR	29/09/2023	19/10/2023	1,016486	66 734,52	EUR	67 835
	A3q EUR	29/12/2023	18/01/2024	1,204622	525 721,16	EUR	633 295
	A3q HUSD	29/12/2023	18/01/2024	1,262295	335,90	USD	424
	H3q EUR	29/12/2023	18/01/2024	1,354753	24 807,98	EUR	33 609
	I3q HUSD	29/12/2023	18/01/2024	1,293380	993,91	USD	1 286
	X3q EUR	29/12/2023	18/01/2024	1,124730	68 498,60	EUR	77 042

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Global High Yield Bond Fund							
Dividende versé	A4m HEUR	31/07/2023	21/08/2023	0,334125	1 140,41	EUR	381
	A4m HSGD	31/07/2023	21/08/2023	0,390559	11 593,31	SGD	4 528
	A4m USD	31/07/2023	21/08/2023	0,416796	46 347,12	USD	19 317
	A4m HEUR	31/08/2023	20/09/2023	0,331380	1 140,41	EUR	378
	A4m HSGD	31/08/2023	20/09/2023	0,387331	11 577,38	SGD	4 484
	A4m USD	31/08/2023	20/09/2023	0,414012	46 347,12	USD	19 188
	A3q HEUR	29/09/2023	19/10/2023	1,104430	420 593,02	EUR	464 516
	A3q USD	29/09/2023	19/10/2023	1,366725	515 079,47	USD	703 972
	A4m HEUR	29/09/2023	19/10/2023	0,325567	1 140,41	EUR	371
	A4m HSGD	29/09/2023	19/10/2023	0,380674	11 583,57	SGD	4 410
	A4m USD	29/09/2023	19/10/2023	0,407375	45 922,83	USD	18 708
	F3q USD	29/09/2023	19/10/2023	1,491197	20 121,10	USD	30 005
	GU3q HGBP	29/09/2023	19/10/2023	1,773455	120,06	GBP	213
	H3q HEUR	29/09/2023	19/10/2023	1,165935	182 945,71	EUR	213 303
	X3q USD	29/09/2023	19/10/2023	1,471555	11 501,97	USD	16 926
	Z3q HAUD	29/09/2023	19/10/2023	1,388675	200 431,51	AUD	278 334
	Z3q HGBP	29/09/2023	19/10/2023	1,402508	91 701,76	GBP	128 612
	A4m HEUR	31/10/2023	20/11/2023	0,318902	1 140,41	EUR	364
	A4m HSGD	31/10/2023	20/11/2023	0,372878	11 585,02	SGD	4 320
	A4m USD	31/10/2023	20/11/2023	0,399584	45 922,83	USD	18 350
	A4m HEUR	30/11/2022	20/12/2022	0,332108	1 140,41	EUR	379
	A4m HSGD	30/11/2022	20/12/2022	0,388222	11 591,10	SGD	4 500
	A4m USD	30/11/2022	20/12/2022	0,416647	43 456,14	USD	18 106
	A3q HEUR	29/12/2023	18/01/2024	1,157638	421 117,95	EUR	487 502
	A3q USD	29/12/2023	18/01/2024	1,450217	463 483,46	USD	672 152
	A4m HEUR	29/12/2023	18/01/2024	0,341596	1 140,41	EUR	390
	A4m HSGD	29/12/2023	18/01/2024	0,399500	11 597,20	SGD	4 633
	A4m USD	29/12/2023	18/01/2024	0,429402	43 456,14	USD	18 660
	F3q USD	29/12/2023	18/01/2024	1,584088	19 453,53	USD	30 816
	GU3q HGBP	29/12/2023	18/01/2024	1,866510	112,09	GBP	209
	H3q HEUR	29/12/2023	18/01/2024	1,223008	138 580,85	EUR	169 486
	X3q USD	29/12/2023	18/01/2024	1,560601	12 666,70	USD	19 768
	Z3q HAUD	29/12/2023	18/01/2024	1,443347	200 431,51	AUD	289 292
	Z3q HGBP	29/12/2023	18/01/2024	1,477412	86 511,16	GBP	127 813
Strategic Bond Fund							
Dividende versé	A3q HEUR	29/09/2023	19/10/2023	0,685012	12 942,76	EUR	8 866
	A3q USD	29/09/2023	19/10/2023	0,727441	86 203,69	USD	62 708
	F3q USD	29/09/2023	19/10/2023	0,703656	25,47	USD	18
	GU3q HEUR	29/09/2023	19/10/2023	0,731424	5 114,72	EUR	3 741
	GU3q HGBP	29/09/2023	19/10/2023	0,724948	5 403,04	GBP	3 917
	H3q HEUR	29/09/2023	19/10/2023	0,675810	18 628,70	EUR	12 589
	IU3q USD	29/09/2023	19/10/2023	0,763718	83 994,81	USD	64 148
	X3q USD	29/09/2023	19/10/2023	0,751601	5 632,95	USD	4 234
	A3q HEUR	29/12/2023	18/01/2024	0,726034	12 942,76	EUR	9 397
	A3q USD	29/12/2023	18/01/2024	0,780161	79 047,40	USD	61 670
	F3q USD	29/12/2023	18/01/2024	0,759807	25,47	USD	19
	GU3q HEUR	29/12/2023	18/01/2024	0,777128	10 288,08	EUR	7 995
	GU3q HGBP	29/12/2023	18/01/2024	0,771777	5 403,04	GBP	4 170
	H3q HEUR	29/12/2023	18/01/2024	0,716569	21 578,29	EUR	15 462
	IU3q USD	29/12/2023	18/01/2024	0,819804	84 820,21	USD	69 536
	X3q USD	29/12/2023	18/01/2024	0,807529	5 966,64	USD	4 818

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Total Return Bond Fund							
Dividende versé							
	A3q EUR	29/09/2023	19/10/2023	0,678768	7 374,91	EUR	5 006
	A3q EUR	29/12/2023	18/01/2024	0,680162	5 936,40	EUR	4 038
Asian Dividend Income Fund							
Dividende versé							
	A4m USD	31/07/2023	21/08/2023	0,028584	155 895,66	USD	4 456
	A4m USD	31/08/2023	20/09/2023	0,049807	155 941,00	USD	7 767
	A3q EUR	29/09/2023	19/10/2023	0,095381	334 438,69	EUR	31 899
	A3q SGD	29/09/2023	19/10/2023	0,138529	238 424,80	SGD	33 029
	A3q USD	29/09/2023	19/10/2023	0,101390	5 370 450,09	USD	544 513
	A4m USD	29/09/2023	19/10/2023	0,026554	153 014,65	USD	4 063
	F3q USD	29/09/2023	19/10/2023	0,109287	2 878,20	USD	315
	H3q EUR	29/09/2023	19/10/2023	0,115472	643 261,29	EUR	74 278
	H3q USD	29/09/2023	19/10/2023	0,090387	1 866 782,25	USD	168 733
	I3q GBP	29/09/2023	19/10/2023	0,095261	2 140 923,13	GBP	203 947
	Q3q EUR	29/09/2023	19/10/2023	0,106622	6 098,39	EUR	650
	Q3q GBP	29/09/2023	19/10/2023	0,131241	83 826,52	GBP	11 001
	Q3q USD	29/09/2023	19/10/2023	0,103235	13 037,11	USD	1 346
	A4m USD	31/10/2023	20/11/2023	0,025515	153 077,79	USD	3 906
	A4m USD	30/11/2022	20/12/2022	0,026981	113 903,91	USD	3 073
	A3q EUR	29/12/2023	18/01/2024	0,032224	325 544,58	EUR	10 490
	A3q SGD	29/12/2023	18/01/2024	0,047114	208 223,77	SGD	9 810
	A3q USD	29/12/2023	18/01/2024	0,035707	5 405 481,64	USD	193 011
	A4m USD	29/12/2023	18/01/2024	0,028683	112 895,30	USD	3 238
	F3q USD	29/12/2023	18/01/2024	0,038479	2 878,20	USD	111
	H3q EUR	29/12/2023	18/01/2024	0,038996	627 578,54	EUR	24 473
	H3q USD	29/12/2023	18/01/2024	0,031844	1 804 823,13	USD	57 473
	I3q GBP	29/12/2023	18/01/2024	0,032038	2 113 842,24	GBP	67 723
	Q3q EUR	29/12/2023	18/01/2024	0,035976	6 098,39	EUR	219
	Q3q GBP	29/12/2023	18/01/2024	0,044493	83 826,52	GBP	3 730
	Q3q USD	29/12/2023	18/01/2024	0,036362	13 037,11	USD	474
Asia-Pacific Property Income Fund							
Dividende versé							
	A4m USD	31/07/2023	21/08/2023	0,065279	554,69	USD	36
	A5m HKD	31/07/2023	21/08/2023	0,093955	1 243,78	HKD	117
	A5m SGD	31/07/2023	21/08/2023	0,084291	49 830,18	SGD	4 200
	A5m USD	31/07/2023	21/08/2023	0,086434	18 079,32	USD	1 563
	A4m USD	31/08/2023	20/09/2023	0,063241	561,02	USD	35
	A5m HKD	31/08/2023	20/09/2023	0,091398	1 243,78	HKD	114
	A5m SGD	31/08/2023	20/09/2023	0,082859	50 146,59	SGD	4 155
	A5m USD	31/08/2023	20/09/2023	0,083589	18 050,81	USD	1 509
	A4m USD	29/09/2023	19/10/2023	0,061063	574,16	USD	35
	A5m HKD	29/09/2023	19/10/2023	0,087965	1 243,78	HKD	109
	A5m SGD	29/09/2023	19/10/2023	0,080499	51 448,25	SGD	4 142
	A5m USD	29/09/2023	19/10/2023	0,080577	17 997,29	USD	1 450
	A4m USD	31/10/2023	20/11/2023	0,057148	594,07	USD	34
	A5m HKD	31/10/2023	20/11/2023	0,082096	1 243,78	HKD	102
	A5m SGD	31/10/2023	20/11/2023	0,075431	52 089,69	SGD	3 929
	A5m USD	31/10/2023	20/11/2023	0,075270	18 028,01	USD	1 357
	A4m USD	30/11/2022	20/12/2022	0,060645	600,54	USD	36
	A5m HKD	30/11/2022	20/12/2022	0,086848	1 243,78	HKD	108
	A5m SGD	30/11/2022	20/12/2022	0,078191	53 273,31	SGD	4 165
	A5m USD	30/11/2022	20/12/2022	0,079742	17 998,17	USD	1 435

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Asia-Pacific Property Income Fund (suite)							
Dividendes versés (suite)							
	A4m USD	29/12/2023	18/01/2024	0,064245	620,28	USD	40
	A5m HKD	29/12/2023	18/01/2024	0,091865	1 243,78	HKD	114
	A5m SGD	29/12/2023	18/01/2024	0,081600	54 101,91	SGD	4 415
	A5m USD	29/12/2023	18/01/2024	0,084324	17 990,97	USD	1 517
Global Property Equities Fund							
Dividende versé							
	A4m HAUD	31/07/2023	21/08/2023	0,093136	84,50	AUD	8
	A4m HKD	31/07/2023	21/08/2023	0,558333	84,61	HKD	47
	A4m USD	31/07/2023	21/08/2023	0,054408	541 862,62	USD	29 482
	I3m USD	31/07/2023	21/08/2023	0,039916	3 344,50	USD	134
	Z3m JPY	31/07/2023	21/08/2023	17,149313	273 666,64	JPY	4 693 195
	A4m HAUD	31/08/2023	20/09/2023	0,090887	84,50	AUD	8
	A4m HKD	31/08/2023	20/09/2023	0,548995	84,61	HKD	46
	A4m USD	31/08/2023	20/09/2023	0,053196	535 364,10	USD	28 479
	I3m USD	31/08/2023	20/09/2023	0,045247	3 344,50	USD	151
	Z3m JPY	31/08/2023	20/09/2023	19,426107	273 666,64	JPY	5 316 277
	A3q SGD	29/09/2023	19/10/2023	0,144658	297 605,38	SGD	43 051
	A3q USD	29/09/2023	19/10/2023	0,115393	1 426 721,98	USD	164 634
	A4m HAUD	29/09/2023	19/10/2023	0,084615	84,50	AUD	7
	A4m HKD	29/09/2023	19/10/2023	0,511174	84,61	HKD	43
	A4m USD	29/09/2023	19/10/2023	0,049606	484 524,16	USD	24 035
	C3q SGD	29/09/2023	19/10/2023	0,183506	1 519 990,99	SGD	278 928
	H3q EUR	29/09/2023	19/10/2023	0,154168	1 307,12	EUR	202
	H3q USD	29/09/2023	19/10/2023	0,085797	1 652 767,30	USD	141 803
	I3m USD	29/09/2023	19/10/2023	0,070877	2 469,34	USD	175
	I3q EUR	29/09/2023	19/10/2023	1,004862	941 992,04	EUR	946 572
	Z3m JPY	29/09/2023	19/10/2023	31,425958	273 666,64	JPY	8 600 236
	A4m HAUD	31/10/2023	20/11/2023	0,078934	84,50	AUD	7
	A4m HKD	31/10/2023	20/11/2023	0,477490	84,61	HKD	40
	A4m USD	31/10/2023	20/11/2023	0,046372	483 087,99	USD	22 402
	I3m USD	31/10/2023	20/11/2023	0,029980	2 469,34	USD	74
	Z3m JPY	31/10/2023	20/11/2023	13,347317	273 666,64	JPY	3 652 715
	A4m HAUD	30/11/2022	20/12/2022	0,086390	84,50	AUD	7
	A4m HKD	30/11/2022	20/12/2022	0,523703	84,61	HKD	44
	A4m USD	30/11/2022	20/12/2022	0,050941	484 376,13	USD	24 675
	I3m USD	30/11/2022	20/12/2022	0,074330	104,13	USD	8
	Z3m JPY	30/11/2022	20/12/2022	32,345970	273 666,64	JPY	8 852 013
	A3q SGD	29/12/2023	18/01/2024	0,150570	286 722,50	SGD	43 172
	A3q USD	29/12/2023	18/01/2024	0,124085	1 348 597,19	USD	167 341
	A4m HAUD	29/12/2023	18/01/2024	0,093372	84,50	AUD	8
	A4m HKD	29/12/2023	18/01/2024	0,567906	84,61	HKD	48
	A4m USD	29/12/2023	18/01/2024	0,055205	481 284,27	USD	26 569
	C3q SGD	29/12/2023	18/01/2024	0,191058	1 593 652,37	SGD	304 481
	H3q EUR	29/12/2023	18/01/2024	0,157450	1 307,12	EUR	206
	H3q USD	29/12/2023	18/01/2024	0,092875	1 790 818,58	USD	166 322
	I3m USD	29/12/2023	18/01/2024	0,065783	104,13	USD	7
	I3q EUR	29/12/2023	18/01/2024	1,036432	955 183,71	EUR	989 983
	Z3m JPY	29/12/2023	18/01/2024	27,623589	273 666,64	JPY	7 559 655

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

12. Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires

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

Compartiment	Montant dans la devise du compartiment	Compartiment	Montant dans la devise du compartiment
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	USD	China Opportunities Fund	USD
Liquidités en banque	3 521 692	Liquidités en banque	4 827 260
Comptes de marge	(27 764)	Découvert bancaire	(85 051)
Découvert bancaire	(629)		4 742 209
	3 493 299		
Euro Corporate Bond Fund	EUR	Emerging Markets Innovation Fund	USD
Liquidités en banque	43 212 349	Liquidités en banque	147 316
Comptes de marge	2 447 470	Découvert bancaire	(26)
Découvert bancaire	(85)		147 290
	45 659 734		
Euro High Yield Bond Fund	EUR	Global Multi-Asset Fund*	GBP
Liquidités en banque	7 786 018	Liquidités en banque	13 053
Comptes de marge	993 604	Découvert bancaire	(157)
Découvert bancaire	(8 646)		12 896
	8 770 976		
Global High Yield Bond Fund	USD	Global Property Equities Fund	USD
Liquidités en banque	6 481 456	Liquidités en banque	27 275 271
Comptes de marge	5 692 834	Découvert bancaire	(9 706)
Découvert bancaire	(5 166)		27 265 565
	12 169 124		
Strategic Bond Fund	USD	Global Smaller Companies Fund	USD
Liquidités en banque	10 183 331	Liquidités en banque	392 672
Comptes de marge	(2 389 833)	Découvert bancaire	(46)
Découvert bancaire	(127 856)		392 626
	7 665 642		
Total Return Bond Fund	EUR	Global Sustainable Equity Fund	USD
Liquidités en banque	36 597 897	Liquidités en banque	37 734 169
Comptes de dépôt	990 000	Découvert bancaire	(5 490)
Comptes de marge	(500 839)		37 728 679
Découvert bancaire	(248 905)		
	36 838 153		
Asian Dividend Income Fund	USD	Global Technology Leaders Fund	USD
Liquidités en banque	546 842	Liquidités en banque	74 931 526
Découvert bancaire	(16 829)	Découvert bancaire	(17 150)
	530 013		74 914 376
Asian Growth Fund	USD	Japanese Smaller Companies Fund	JPY
Liquidités en banque	443 139	Liquidités en banque	260 966 121
Découvert bancaire	(189 807)	Découvert bancaire	(283 936)
	253 332		260 682 185
Euroland Fund	EUR	Pan European Absolute Return Fund	EUR
Liquidités en banque	5 282 456	Liquidités en banque	4 898 190
	5 282 456	Comptes de marge	16 923 588
		Découvert bancaire	(150)
			21 821 628
Japan Opportunities Fund	JPY	Pan European Property Equities Fund	EUR
Liquidités en banque	149 620 578	Liquidités en banque	5 638 184
Découvert bancaire	(28 648)	Découvert bancaire	(253)
	149 591 930		5 637 931
		Pan European Smaller Companies Fund	EUR
		Liquidités en banque	13 617 213
		Découvert bancaire	(546 448)
			13 070 765

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

12. Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires (suite)

Compartiment	Montant dans la devise du compartiment	Compartiment	Montant dans la devise du compartiment
Pan European Equity Fund**	EUR	Responsible Resources Fund	USD
Liquidités en banque	105 236	Liquidités en banque	412 521
Découvert bancaire	(150)	Découvert bancaire	(83)
	105 086		412 438
Pan European Mid and Large Cap Fund	EUR	Sustainable Future Technologies Fund	USD
Liquidités en banque	3 881 788	Liquidités en banque	1 361 686
Découvert bancaire	(20)	Découvert bancaire	(158)
	3 881 768		1 361 528
Asia-Pacific Property Income Fund	USD	US Sustainable Equity Fund	USD
Liquidités en banque	347 580	Liquidités en banque	488 754
	347 580	Découvert bancaire	(69)
			488 685
Biotechnology Fund	USD		
Liquidités en banque	3 274 478		
	3 274 478		

* Le Global Multi-Asset Fund, qui a été clôturé le 21 novembre 2023, détenait un solde de trésorerie de 12 896 GBP au 31 décembre 2023.

** Le Pan European Equity Fund, qui a été clôturé le 7 décembre 2023, détenait un solde de trésorerie de 105 086 EUR au 31 décembre 2023.

Le Emerging Market Corporate Bond Fund, qui a été clôturé le 15 décembre 2022, détenait un solde de trésorerie de 6 757 USDs au 31 décembre 2023. Le fonds Pan European Equity Dividend Fund, qui a été clôturé le 29 juin 2012, détenait un solde de trésorerie de 52 726 € au 31 décembre 2023.

13. Activités de prêt de titres

La Société a conclu des contrats de prêt de titres pour certains compartiments investis en actions et en obligations. En contrepartie de la mise à disposition des titres à des fins de prêt au cours de 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.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

13. Activités de prêt de titres (suite)

Au 31 décembre 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
Euro Corporate Bond Fund					
	Goldman Sachs	EUR	467 878	477 255	Obligations d'État
	JPMorgan Chase	EUR	2 146 943	2 262 041	Actions/Obligations d'État
Total			2 614 821	2 739 296	
Euro High Yield Bond Fund					
	Barclays	EUR	5 502 376	5 727 544	Obligations d'État
	Goldman Sachs	EUR	3 923 847	4 002 494	Obligations d'État
	HSBC	EUR	2 717 790	2 857 483	Obligations d'État
	JPMorgan Chase	EUR	1 179 784	1 251 416	Obligations d'État
	Morgan Stanley	EUR	1 794 139	1 833 491	Obligations d'État
Total			15 117 936	15 672 428	
Strategic Bond Fund					
	Bank of Nova Scotia	USD	23 699 130	24 946 892	Obligations d'État
	Barclays	USD	98 184	100 319	Obligations d'État
	BNP Paribas	USD	24 735 626	25 279 465	Obligations d'État
	HSBC	USD	1 183 726	1 244 569	Obligations d'État
	JPMorgan Chase	USD	867 696	976 910	Actions
Total			50 584 362	52 548 155	
Total Return Bond Fund					
	Bank of America	EUR	3 002 701	3 094 908	Obligations d'État
	Barclays	EUR	798 441	824 123	Obligations d'État
	BNP Paribas	EUR	14 665 792	14 988 236	Obligations d'État
	JPMorgan Chase	EUR	663 867	747 425	Actions
	Morgan Stanley	EUR	6 571 467	6 715 605	Obligations d'État
Total			25 702 268	26 370 297	
Asian Dividend Income Fund					
	JPMorgan Chase	USD	2 023 981	2 249 386	Actions
	UBS	USD	1 683 845	1 888 169	Actions
Total			3 707 826	4 137 555	
Euroland Fund					
	Bank of America	EUR	12 161 940	12 803 993	Obligations d'État
	Goldman Sachs	EUR	3 678 780	3 753 111	Actions/Obligations d'État
	HSBC	EUR	2 733 028	2 878 855	Actions/Obligations d'État
	JPMorgan Chase	EUR	435 860	465 758	Obligations d'État
	UBS	EUR	8 466 229	9 493 552	Actions
Total			27 475 837	29 395 269	

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

13. Activités de prêt de titres (suite)

Compartiment	Contrepartie	Devise	Total valeur de marché des titres en prêt	Montant des garanties reçues	Type de garantie
Pan European Mid and Large Cap Fund					
	Bank of America	EUR	8 291 337	8 729 053	Obligations d'État
	Goldman Sachs	EUR	1 946 464	1 985 793	Actions/Obligations d'État
	JPMorgan Chase	EUR	1 538 514	1 688 328	Actions/Obligations d'État
	Morgan Stanley	EUR	14 020	14 763	Obligations d'État
	UBS	EUR	760	852	Actions
Total			11 791 095	12 418 789	
Japan Opportunities Fund					
	Citigroup	JPY	38 164 554	40 257 489	Obligations d'État
	Goldman Sachs	JPY	184 390 204	188 086 023	Obligations d'État
	HSBC	JPY	41 821 698	44 042 387	Obligations d'État
	UBS	JPY	219 588 563	246 234 226	Actions
Total			483 965 019	518 620 125	
Asia-Pacific Property Income Fund					
	Goldman Sachs	USD	374 114	381 613	Obligations d'État
	Morgan Stanley	USD	547 427	576 417	Obligations d'État
Total			921 541	958 030	
China Opportunities Fund					
	Citigroup	USD	1 210 828	1 283 531	Obligations d'État
	Goldman Sachs	USD	628 008	640 622	Actions/Obligations d'État
	JPMorgan Chase	USD	1 066 353	1 185 109	Actions
Total			2 905 189	3 109 262	
Global Property Equities Fund					
	Bank of America	USD	3 693 236	3 888 210	Obligations d'État
	JPMorgan Chase	USD	8 065 949	8 964 230	Actions
	Morgan Stanley	USD	564 998	594 918	Obligations d'État
	UBS	USD	796 260	884 264	Actions/Obligations d'État
Total			13 120 443	14 331 622	
Japanese Smaller Companies Fund					
	Bank of America	JPY	302 151 549	318 807 960	Obligations d'État
	Citigroup	JPY	742 899 845	785 006 026	Actions/Obligations d'État
	HSBC	JPY	667 550 802	702 997 060	Obligations d'État
	JPMorgan Chase	JPY	325 435 734	347 759 675	Obligations d'État
	Morgan Stanley	JPY	410 605 549	432 220 490	Obligations d'État
	UBS	JPY	1 877 242 098	2 079 968 042	Actions/Obligations d'État
Total			4 325 885 577	4 666 759 253	
Pan European Absolute Return Fund					
	Bank of America	EUR	2 285 542	2 406 200	Obligations d'État
	Bank of Nova Scotia	EUR	8 986 770	9 459 924	Obligations d'État
	Goldman Sachs	EUR	2 226 630	2 271 620	Actions/Obligations d'État
	Morgan Stanley	EUR	2 689 791	2 832 235	Obligations d'État
Total			16 188 733	16 969 979	

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

13. Activités de prêt de titres (suite)

Compartiment	Contrepartie	Devise	Total valeur de marché des titres en prêt	Montant des garanties reçues	Type de garantie
Pan European Property Equities Fund					
	Bank of America	EUR	3 589 269	3 778 754	Obligations d'État
	HSBC	EUR	287 743	312 480	Actions/Obligations d'État
	JPMorgan Chase	EUR	215 938	230 182	Actions/Obligations d'État
	Morgan Stanley	EUR	818 644	861 997	Obligations d'État
Total			4 911 594	5 183 413	
Responsible Resources Fund					
	Bank of America	USD	441 898	466 112	Obligations d'État
	Citigroup	USD	259 157	273 370	Obligations d'État
	Goldman Sachs	USD	351 227	358 319	Actions/Obligations d'État
	JPMorgan Chase	USD	405 217	450 346	Actions
	Morgan Stanley	USD	291 491	306 872	Obligations d'État
	UBS	USD	484 155	542 904	Actions
Total			2 233 145	2 397 923	

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

	Devise	Montant total brut des revenus issus du prêt de titres	Coûts et frais directs et indirects déduits par l'agent de prêt de titres	Revenu net issu des prêts de titres conservé par le fonds
Euro Corporate Bond Fund	EUR	43 617	3 489	40 128
Euro High Yield Bond Fund	EUR	108 142	8 651	99 491
Strategic Bond Fund	USD	45 504	3 640	41 864
Total Return Bond Fund	EUR	15 338	1 227	14 111
Asian Dividend Income Fund	USD	12 898	1 032	11 866
Asian Growth Fund	USD	1 587	127	1 460
Euroland Fund	EUR	31 773	2 542	29 231
Japan Opportunities Fund	JPY	562 803	45 024	517 779
Pan European Equity Fund*	EUR	6 492	519	5 973
Pan European Mid and Large Cap Fund	EUR	1 342	107	1 235
Asia-Pacific Property Income Fund	USD	2 484	199	2 285
Biotechnology Fund	USD	35 776	2 862	32 914
China Opportunities Fund	USD	2 064	165	1 899
Global Property Equities Fund	USD	71 197	5 696	65 501
Japanese Smaller Companies Fund	JPY	29 031 170	2 322 494	26 708 676
Pan European Absolute Return Fund	EUR	32 537	2 603	29 934
Pan European Property Equities Fund	EUR	27 285	2 183	25 102
Responsible Resources Fund	USD	13 575	1 086	12 489

* Le Pan European Equity Fund a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund le 7 décembre 2023.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

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 commissions de gestion et des commissions de performance applicables à chaque fonds. Les montants totaux facturés au compartiment par la Société de gestion pendant la période sous revue au titre de ces commissions s'élevaient à 53 134 721 USD (juin 2023 : USD 106 404 501).

(2) Société de gestion – La Note 6 indique les pourcentages des commissions de performance applicables à chaque compartiment. Les montants totaux facturés aux compartiments par la Société de gestion, Janus Henderson Investors UK Limited (JHIUKL), durant la période sous revue au titre de ces commissions s'élevaient à 3 075 104 USD (juin 2023 : USD 1 813 773).

(3) Est payable aux Distributeurs principaux sur l'actif de chaque compartiment une commission de services aux actionnaires de 0,50 % par an pour les actions de catégories A, F et X, de 0,30 % par an pour les actions de catégorie H et SB des Fonds Régionaux et Spécialisés et de 0,25 % par an pour les compartiments obligataires de l'actif total moyen quotidien du fonds.

Le montant total facturé aux compartiments par les Distributeurs principaux pendant la période sous revue au titre de ces commissions s'élevait à 12 396 396 USD (juin 2023 : USD 24 449 294).

(4) Une Commission de distribution sur la catégorie d'actions X au taux annuel de 0,60 % pour les Fonds régionaux et spécialisés et de 0,35 % pour les Fonds obligataires de la moyenne des actifs nets totaux du fonds concerné. Le montant total versé par la Société au Distributeur principal au cours de la période sous revue au titre de ces commissions s'élevait à 434 287 USD (juin 2023 : USD 994 561).

Ces transactions ont été conclues dans le cours normal des affaires et à des conditions commerciales normales, négociées sans lien de dépendance et dans le meilleur intérêt des actionnaires.

15. Commissions indirectes

Le Gestionnaire d'Investissement et le cas échéant, les Sous-Gestionnaires d'Investissement, ont recours à la recherche d'investissement, générée en interne et sous-traitée, afin de s'informer dans leur prise de décision.

Le Gestionnaire d'Investissement et, le cas échéant, les Sous-gestionnaires d'Investissement paient ces études sur leurs propres ressources.

Aucune commission indirecte n'a été comptabilisée pour la période close le 31 décembre 2023 sur les compartiments enregistrés auprès de la Hong Kong SFC, tel que détaillé dans l'Annexe.

16. Demandes de restitution des retenues à la source

Fokus a demandé la restitution de retenues prélevées à la source sur les dividendes belges, danois, finnois, allemands et italiens entre 2003 et 2022. Les restitutions obtenues ont été reflétées dans les compartiments au moment de leur réception. Le total des récupérations en suspens est indiqué ci-dessous. Le résultat de ces demandes de restitution étant impossible à prévoir à l'avance, aucune somme n'a été comptabilisée dans les états financiers en rapport avec les retenues concernées. 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 décembre 2023

16. 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 décembre 2023) sera le suivant :

Compartiment	Total (EUR)	Pondération en % de l'actif net total
Euroland Fund	5 117 967	0,56%
Pan European Mid and Large Cap Fund	411 672	0,16%
Global Property Equities Fund	147 076	0,01%
Global Smaller Companies Fund	1 223	0,01%
Global Technology Leaders Fund	401 827	0,01%
Pan European Absolute Return Fund	2 471 403	1,09%
Pan European Property Equities Fund	645 155	0,13%
Pan European Smaller Companies Fund	3 465 415	0,48%
Responsible Resources Fund	13 342	0,08%
Compartiments clôturés		
Global Equity Income Fund ¹	11 180	0,14%
Pan European Dividend Income Fund ²	10 705	0,26%
Pan European Equity Dividend Fund ³	200 232	4,58%
Pan European Equity Fund ⁴	14 132 151	6,60%
Industries of the Future Fund ⁵	3 602	0,13%
World Select Fund ⁶	10 235	0,35%

¹ Le Global Equity Income Fund a été clôturé. L'actif net total utilisé pour la pondération en pourcentage est celui au 23 novembre 2021.

² Le Pan European Dividend Income Fund a été clôturé. L'actif net total utilisé pour la pondération en pourcentage est celui au 15 octobre 2020.

³ Le Pan European Equity Dividend Fund a été clôturé. Le total des actifs est utilisé dans le pourcentage de pondération au 29 juin 2012.

⁴ Le Pan European Equity Fund a été clôturé. L'actif net total utilisé pour la pondération en pourcentage est celui au 7 décembre 2023.

⁵ Le Industries of the Future Fund a été clôturé. L'actif net total utilisé pour la pondération en pourcentage correspond à celui en vigueur au 31 janvier 2012.

⁶ Le World Select Fund a été clôturé. L'actif net total utilisé pour la pondération en pourcentage correspond à celui en vigueur au 31 mars 2017.

17. 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.

18. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	A2 HEUR	1,18%	s.o.	1,18%
	A2 USD	1,18%	s.o.	1,18%
	E2 HEUR	0,44%	s.o.	0,44%
	E2 HNOK	0,45%	s.o.	0,45%
	E2 USD	0,45%	s.o.	0,45%
	E3 HEUR	0,45%	s.o.	0,45%
	F2 USD	0,81%	s.o.	0,81%
	H2 HEUR	0,80%	s.o.	0,80%
	H2 USD	0,81%	s.o.	0,81%
	IU2 HEUR	0,74%	s.o.	0,74%
	IU2 USD	0,74%	s.o.	0,74%
	Z2 HCHF	0,09%	s.o.	0,09%
	Z2 HEUR	0,09%	s.o.	0,09%

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

18. 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
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund (suite)	Z2 USD	0,09%	s.o.	0,09%
	Z3 HCHF	0,09%	s.o.	0,09%
	Z3 HEUR	0,09%	s.o.	0,09%
	Z3m HAUD	0,09%	s.o.	0,09%
	Z3m HGBP	0,09%	s.o.	0,09%
Euro Corporate Bond Fund	A2 EUR	1,17%	s.o.	1,17%
	A2 HCHF	1,17%	s.o.	1,17%
	A2 HSEK	1,17%	s.o.	1,17%
	A2 HUSD	1,17%	s.o.	1,17%
	A3 EUR	1,17%	s.o.	1,17%
	A3 HGBP	1,17%	s.o.	1,17%
	C2 EUR	1,00%	s.o.	1,00%
	F2 HUSD	0,81%	s.o.	0,81%
	G2 EUR	0,40%	s.o.	0,40%
	G2 HCHF	0,40%	s.o.	0,40%
	H2 EUR	0,80%	s.o.	0,80%
	H2 HCHF	0,80%	s.o.	0,80%
	H2 HSEK	0,80%	s.o.	0,80%
	H2 HUSD	0,80%	s.o.	0,80%
	H3 EUR	0,80%	s.o.	0,80%
	H3 HGBP	0,80%	s.o.	0,80%
	I1 HJPY	0,75%	s.o.	0,75%
	I2 EUR	0,75%	s.o.	0,75%
	I2 HCHF	0,75%	s.o.	0,75%
	I3 EUR	0,75%	s.o.	0,75%
	I3 USD	0,75%	s.o.	0,75%
X2 EUR	1,52%	s.o.	1,52%	
X3q EUR	1,52%	s.o.	1,52%	
Euro High Yield Bond Fund	A2 EUR	1,17%	s.o.	1,17%
	A2 HCHF	1,16%	s.o.	1,16%
	A2 HUSD	1,17%	s.o.	1,17%
	A3q EUR	1,17%	s.o.	1,17%
	A3q HUSD	1,17%	s.o.	1,17%
	C2 EUR	1,00%	s.o.	1,00%
	GU2 EUR	0,57%	s.o.	0,57%
	GU2 HCHF	0,57%	s.o.	0,57%
	H2 EUR	0,80%	s.o.	0,80%
	H2 HCHF	0,80%	s.o.	0,80%
	H3q EUR	0,80%	s.o.	0,80%
	I2 EUR	0,75%	s.o.	0,75%
	I2 HCHF	0,75%	s.o.	0,75%
	I2 HUSD	0,75%	s.o.	0,75%
	I3q HUSD	0,75%	s.o.	0,75%
	X2 EUR	1,52%	s.o.	1,52%
	X3q EUR	1,52%	s.o.	1,52%
Z2 EUR	0,08%	s.o.	0,08%	
Global High Yield Bond Fund	A2 HCHF	1,17%	s.o.	1,17%
	A2 HEUR	1,17%	s.o.	1,17%
	A2 USD	1,17%	s.o.	1,17%

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

18. 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 High Yield Bond Fund (suite)	A3q HEUR	1,17%	s.o.	1,17%	
	A3q USD	1,17%	s.o.	1,17%	
	A4m HEUR	1,17%	s.o.	1,17%	
	A4m HSGD	1,17%	s.o.	1,17%	
	A4m USD	1,17%	s.o.	1,17%	
	C2 USD	1,00%	s.o.	1,00%	
	F2 USD	0,80%	s.o.	0,80%	
	F3q USD	0,80%	s.o.	0,80%	
	GU2 HCHF	0,57%	s.o.	0,57%	
	GU2 HEUR	0,57%	s.o.	0,57%	
	GU2 HNOK	0,57%	s.o.	0,57%	
	GU3q HGBP	0,57%	s.o.	0,57%	
	H2 HCHF	0,80%	s.o.	0,80%	
	H2 HEUR	0,80%	s.o.	0,80%	
	H2 HGBP	0,80%	s.o.	0,80%	
	H2 HSEK	0,80%	s.o.	0,80%	
	H2 USD	0,80%	s.o.	0,80%	
	H3q HEUR	0,80%	s.o.	0,80%	
	I2 HCHF	0,75%	s.o.	0,75%	
	I2 HEUR	0,75%	s.o.	0,75%	
	I2 HNOK	0,75%	s.o.	0,75%	
	I2 USD	0,75%	s.o.	0,75%	
	X2 USD	1,52%	s.o.	1,52%	
	X3q USD	1,52%	s.o.	1,52%	
	Z2 HEUR	0,08%	s.o.	0,08%	
	Z2 HGBP	0,08%	s.o.	0,08%	
	Z2 USD	0,08%	s.o.	0,08%	
	Z3q HAUD	0,08%	s.o.	0,08%	
	Z3q HGBP	0,08%	s.o.	0,08%	
	Strategic Bond Fund	A2 HEUR	1,18%	s.o.	1,18%
		A2 USD	1,17%	s.o.	1,17%
		A3q HEUR	1,18%	s.o.	1,18%
		A3q USD	1,17%	s.o.	1,17%
E2 HGBP		0,38%	s.o.	0,38%	
F2 USD		0,79%	s.o.	0,79%	
F3q USD		0,79%	s.o.	0,79%	
GU2 HCHF		0,57%	s.o.	0,57%	
GU2 HEUR		0,57%	s.o.	0,57%	
GU2 HGBP		0,57%	s.o.	0,57%	
GU2 USD		0,57%	s.o.	0,57%	
GU3q HEUR		0,58%	s.o.	0,58%	
GU3q HGBP		0,57%	s.o.	0,57%	
H2 HEUR		0,81%	s.o.	0,81%	
H2 USD		0,81%	s.o.	0,81%	
H3q HEUR		0,81%	s.o.	0,81%	
IU2 HEUR		0,74%	s.o.	0,74%	
IU2 HGBP		0,74%	s.o.	0,74%	
IU2 USD	0,74%	s.o.	0,74%		
IU3q USD	0,74%	s.o.	0,74%		

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

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

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Strategic Bond Fund (suite)	X2 USD	1,52%	s.o.	1,52%
	X3q USD	1,52%	s.o.	1,52%
Total Return Bond Fund	A2 EUR	1,17%	s.o.	1,17%
	A2 HUSD	1,17%	s.o.	1,17%
	A3q EUR	1,17%	s.o.	1,17%
	H2 EUR	0,80%	s.o.	0,80%
	I2 EUR	0,75%	s.o.	0,75%
	X2 EUR	1,77%	s.o.	1,77%
	Z2 HGBP	0,08%	s.o.	0,08%
Asian Dividend Income Fund	A2 EUR	1,93%	0,00%	1,93%
	A2 SGD	1,93%	0,00%	1,93%
	A2 USD	1,93%	0,00%	1,93%
	A3q EUR	1,93%	0,00%	1,93%
	A3q SGD	1,93%	0,00%	1,93%
	A3q USD	1,93%	0,00%	1,93%
	A4m USD	1,93%	0,00%	1,93%
	F3q USD	1,13%	0,00%	1,13%
	H2 EUR	1,13%	0,00%	1,13%
	H2 USD	1,13%	0,00%	1,13%
	H3q EUR	1,13%	0,00%	1,13%
	H3q USD	1,13%	0,00%	1,13%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	I3q GBP	1,00%	0,00%	1,00%
	Q3q EUR	0,90%	0,00%	0,90%
	Q3q GBP	0,90%	0,00%	0,90%
	Q3q USD	0,90%	0,00%	0,90%
	X2 USD	2,53%	0,00%	2,53%
	Asian Growth Fund	A2 EUR	1,98%	0,00%
A2 USD		1,98%	0,00%	1,98%
H2 EUR		1,17%	0,00%	1,17%
H2 USD		1,18%	0,00%	1,18%
X2 EUR		2,58%	0,00%	2,58%
X2 USD		2,58%	0,00%	2,58%
Euroland Fund	A1 EUR	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 EUR	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HCHF	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HSGD	1,87%	0,27%	2,14%
	A2 HUSD	1,87%	0,32%	2,19%
	A2 USD	1,87%	0,00%	1,87%
	C2 EUR	1,50%	0,00%	1,50%
	F2 HUSD	1,07%	0,41%	1,48%
	G2 EUR	0,70%	0,13%	0,83%
	H1 EUR	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 EUR	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HCHF	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HGBP	1,07%	0,28%	1,35%
	H2 HUSD	1,07%	0,39%	1,46%
	I1 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

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

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Euroland Fund (suite)	I2 HGBP	1,00%	0,30%	1,30%
	I2 HUSD	1,00%	0,14%	1,14%
	I2 USD	1,00%	0,01%	1,01%
	X2 EUR	2,47%	0,00%	2,47%
	X2 HUSD	2,47%	0,32%	2,79%
Japan Opportunities Fund	A2 USD	1,89%	0,00%	1,89%
	C2 EUR	1,50%	0,00%	1,50%
	F2 HUSD	1,19%	0,28%	1,47%
	H2 USD	1,09%	0,00%	1,09%
	I2 JPY	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,04%	1,04%
Pan European Mid and Large Cap Fund	X2 USD	2,49%	0,00%	2,49%
	A1 EUR	1,92%	0,00%	1,92%
	A2 EUR	1,92%	0,00%	1,92%
	A2 HUSD	1,92%	0,00%	1,92%
	A2 SGD	1,92%	0,00%	1,92%
	A2 USD	1,92%	0,00%	1,92%
	C2 EUR	1,20%	0,00%	1,20%
	F2 HUSD	1,12%	0,00%	1,12%
	F2 USD	1,12%	0,00%	1,12%
	G2 EUR	0,70%	0,00%	0,70%
	H1 EUR	1,12%	0,00%	1,12%
	H2 EUR	1,12%	0,00%	1,12%
	H2 HUSD	1,12%	0,00%	1,12%
	H2 USD	1,12%	0,00%	1,12%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HUSD	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	R1 EUR	1,97%	0,00%	1,97%
	R1 HUSD	1,97%	0,00%	1,97%
	X2 EUR	2,52%	0,00%	2,52%
X2 HUSD	2,52%	0,00%	2,52%	
Z2 EUR	0,15%	0,00%	0,15%	
Asia-Pacific Property Income Fund	A2 EUR	1,90%	0,00%	1,90%
	A2 USD	1,91%	0,00%	1,91%
	A3 SGD	1,90%	0,00%	1,90%
	A3 USD	1,91%	0,00%	1,91%
	A4m USD	1,91%	0,00%	1,91%
	A5m HKD	1,91%	0,00%	1,91%
	A5m SGD	1,91%	0,00%	1,91%
	A5m USD	1,90%	0,00%	1,90%
	H2 EUR	1,11%	0,00%	1,11%
	H2 USD	1,10%	0,00%	1,10%
	H3 USD	1,10%	0,00%	1,10%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 USD	2,51%	0,00%	2,51%

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

18. 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
Biotechnology Fund	A2 EUR	1,88%	1,89%	3,77%
	A2 HEUR	1,88%	1,16%	3,04%
	A2 HSGD	1,88%	3,34%	5,22%
	A2 SGD	1,88%	4,05%	5,93%
	A2 USD	1,88%	0,88%	2,76%
	E2 HEUR	0,59%	0,74%	1,33%
	E2 USD	0,59%	0,89%	1,48%
	F2 USD	1,38%	0,92%	2,30%
	H2 HEUR	1,23%	2,13%	3,36%
	H2 USD	1,23%	1,01%	2,24%
	IU2 EUR	0,99%	0,06%	1,05%
	IU2 HEUR	1,00%	3,26%	4,26%
	IU2 USD	0,99%	1,31%	2,30%
X2 USD	2,48%	0,81%	3,29%	
China Opportunities Fund	A1 USD	1,90%	s.o.	1,90%
	A2 EUR	1,90%	s.o.	1,90%
	A2 SGD	1,90%	s.o.	1,90%
	A2 USD	1,90%	s.o.	1,90%
	H2 EUR	1,10%	s.o.	1,10%
	H2 USD	1,10%	s.o.	1,10%
	I2 USD	1,00%	s.o.	1,00%
X2 USD	2,50%	s.o.	2,50%	
Emerging Markets Innovation Fund	A2 USD	2,02%	0,00%	2,02%
	GU2 USD	0,99%	0,00%	0,99%
	H2 USD	1,22%	0,00%	1,22%
	IU2 USD	1,14%	0,00%	1,14%
	Z2 USD	0,24%	0,00%	0,24%
Global Property Equities Fund	A2 EUR	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 GBP	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HCHF	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HEUR	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 USD	1,87%	0,00%	1,87%
	A3q SGD	1,87%	0,00%	1,87%
	A3q USD	1,87%	0,00%	1,87%
	A4m HAUD	1,87%	0,00%	1,87%
	A4m HKD	1,87%	0,00%	1,87%
	A4m USD	1,87%	0,00%	1,87%
	C2 HBRL	1,50%	0,00%	1,50%
	C3q SGD	1,50%	0,00%	1,50%
	F2 USD	1,07%	0,00%	1,07%
	G2 EUR	0,85%	0,00%	0,85%
	G2 HCHF	0,85%	0,00%	0,85%
	G2 HEUR	0,85%	0,00%	0,85%
	G2 USD	0,85%	0,00%	0,85%
	H2 EUR	1,08%	0,00%	1,08%
	H2 GBP	1,08%	0,00%	1,08%
	H2 HCHF	1,08%	0,00%	1,08%
H2 HEUR	1,08%	0,00%	1,08%	
H2 USD	1,07%	0,00%	1,07%	

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

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

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Global Property Equities Fund (suite)	H3q EUR	1,07%	0,00%	1,07%
	H3q USD	1,07%	0,00%	1,07%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HCHF	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HEUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	I3m USD	1,00%	0,00%	1,00%
	I3q EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 GBP	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 HGBP	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	M3 GBP	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 USD	2,47%	0,00%	2,47%
	Z3m JPY	0,08%	0,00%	0,08%
Global Smaller Companies Fund	A2 EUR	1,89%	0,21%	2,10%
	A2 USD	1,89%	0,50%	2,39%
	E2 USD	0,56%	0,96%	1,52%
	H2 EUR	1,09%	1,45%	2,54%
	H2 USD	1,09%	1,36%	2,45%
	IU2 EUR	0,96%	0,86%	1,82%
	IU2 USD	0,96%	0,50%	1,46%
Z2 USD	0,11%	0,00%	0,11%	
Global Sustainable Equity Fund	A2 EUR	1,87%	s.o.	1,87%
	A2 HCHF	1,87%	s.o.	1,87%
	A2 HEUR	1,88%	s.o.	1,88%
	A2 HSGD	1,87%	s.o.	1,87%
	A2 SGD	1,87%	s.o.	1,87%
	A2 USD	1,87%	s.o.	1,87%
	F2 USD	1,07%	s.o.	1,07%
	GU2 EUR	0,72%	s.o.	0,72%
	GU2 HCHF	0,72%	s.o.	0,72%
	GU2 HEUR	0,72%	s.o.	0,72%
	GU2 USD	0,72%	s.o.	0,72%
	H1 EUR	1,07%	s.o.	1,07%
	H2 EUR	1,08%	s.o.	1,08%
	H2 HCHF	1,07%	s.o.	1,07%
	H2 HEUR	1,07%	s.o.	1,07%
	H2 HSGD	1,07%	s.o.	1,07%
	H2 SGD	1,07%	s.o.	1,07%
	H2 USD	1,07%	s.o.	1,07%
	HB2 EUR	0,81%	s.o.	0,81%
	IU2 EUR	0,83%	s.o.	0,83%
	IU2 GBP	0,83%	s.o.	0,83%
	IU2 HCAD	0,83%	s.o.	0,83%
	IU2 HCHF	0,83%	s.o.	0,83%
IU2 HNOK	0,83%	s.o.	0,83%	
IU2 HSGD	0,83%	s.o.	0,83%	

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

18. 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 Sustainable Equity Fund (suite)	IU2 SGD	0,83%	s.o.	0,83%
	IU2 USD	0,83%	s.o.	0,83%
	X2 USD	2,46%	s.o.	2,46%
Global Technology Leaders Fund	A1 USD	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 EUR	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 GBP	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HCHF	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HEUR	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HRMB	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HSGD	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 SGD	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 USD	1,87%	0,00%	1,87%
	C2 USD	1,20%	0,00%	1,20%
	F2 USD	1,07%	0,00%	1,07%
	G2 USD	0,85%	0,00%	0,85%
	H1 EUR	1,05%	0,00%	1,05%
	H1 USD	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 EUR	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 GBP	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HCHF	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HEUR	1,08%	0,00%	1,08%
	H2 USD	1,07%	0,00%	1,07%
	I1 GBP	1,00%	0,00%	1,00%
	I1 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HEUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	SB1 USD	0,95%	0,00%	0,95%
	SB2 EUR	0,95%	0,00%	0,95%
	SB2 GBP	0,96%	0,00%	0,96%
	SB2 HCHF	0,95%	0,00%	0,95%
	SB2 USD	0,95%	0,00%	0,95%
	X2 EUR	2,47%	0,00%	2,47%
X2 USD	2,47%	0,00%	2,47%	
Japanese Smaller Companies Fund	A2 HEUR	1,88%	0,03%	1,91%
	A2 HSGD	1,88%	0,28%	2,16%
	A2 HUSD	1,88%	0,34%	2,22%
	A2 JPY	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 USD	1,88%	0,00%	1,88%
	F2 USD	1,08%	0,05%	1,13%
	GU2 JPY	0,82%	0,49%	1,31%
	H2 GBP	1,08%	0,11%	1,19%
	H2 HEUR	1,08%	0,27%	1,35%
	H2 HUSD	1,08%	0,39%	1,47%
	H2 JPY	1,08%	0,00%	1,08%
	H2 USD	1,08%	0,00%	1,08%
	I2 HEUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HSGD	1,00%	0,33%	1,33%
I2 HUSD	1,00%	0,40%	1,40%	

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

18. 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
Japanese Smaller Companies Fund (suite)	I2 JPY	1,00%	0,03%	1,03%
	I2 SGD	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,06%	1,06%
	M2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 HEUR	2,48%	0,00%	2,48%
	X2 USD	2,48%	0,00%	2,48%
Pan European Absolute Return Fund	A1 EUR	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 EUR	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 HGBP	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 HSGD	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 HUSD	1,88%	0,00%	1,88%
	F2 HUSD	1,38%	0,00%	1,38%
	GU2 EUR	0,83%	0,00%	0,83%
	H1 EUR	1,22%	0,00%	1,22%
	H1 HGBP	1,23%	0,00%	1,23%
	H2 EUR	1,23%	0,00%	1,23%
	H2 HUSD	1,23%	0,00%	1,23%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HUSD	1,00%	0,00%	1,00%
	Q2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	Q2 HGBP	1,00%	0,00%	1,00%
	Q2 HUSD	1,00%	0,00%	1,00%
	S2 HUSD	2,18%	0,00%	2,18%
	X2 EUR	2,48%	0,00%	2,48%
X2 HUSD	2,48%	0,00%	2,48%	
Pan European Property Equities Fund	A2 EUR	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 HUSD	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 SGD	1,88%	0,00%	1,88%
	A3 EUR	1,88%	0,18%	2,06%
	G2 EUR	0,85%	0,00%	0,85%
	G3 EUR	0,85%	0,00%	0,85%
	H2 EUR	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HUSD	1,08%	0,00%	1,08%
	H3 EUR	1,08%	0,00%	1,08%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HUSD	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 EUR	2,47%	0,00%	2,47%
Pan European Smaller Companies Fund	A1 EUR	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 EUR	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 HUSD	1,88%	0,00%	1,88%
	C2 EUR	1,50%	0,00%	1,50%
	F1 HUSD	1,18%	0,00%	1,18%
	GU2 EUR	0,83%	0,00%	0,83%
	H1 EUR	1,08%	0,00%	1,08%
	H2 EUR	1,08%	0,00%	1,08%
	H2 HUSD	1,08%	0,04%	1,12%
	I1 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 EUR	2,48%	0,00%	2,48%

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

18. 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
Responsible Resources Fund	A2 EUR	1,96%	0,00%	1,96%
	A2 USD	1,96%	0,00%	1,96%
	H2 EUR	1,09%	0,00%	1,09%
	H2 GBP	1,09%	0,00%	1,09%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 GBP	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 GBP	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 EUR	2,57%	0,00%	2,57%
Sustainable Future Technologies Fund	A2 HEUR	1,90%	s.o.	1,90%
	A2 USD	1,90%	s.o.	1,90%
	E2 HEUR	0,56%	s.o.	0,56%
	E2 USD	0,56%	s.o.	0,56%
	F2 USD	1,30%	s.o.	1,30%
	GU2 HEUR	0,81%	s.o.	0,81%
	H2 HEUR	1,20%	s.o.	1,20%
	H2 USD	1,19%	s.o.	1,19%
	IU2 HEUR	0,97%	s.o.	0,97%
	IU2 USD	0,96%	s.o.	0,96%
US Sustainable Equities Fund	A2 HEUR	1,92%	s.o.	1,92%
	A2 USD	1,92%	s.o.	1,92%
	E2 HEUR	0,56%	s.o.	0,56%
	F2 USD	1,22%	s.o.	1,22%
	GU2 EUR	0,76%	s.o.	0,76%
	GU2 GBP	0,76%	s.o.	0,76%
	GU2 HEUR	0,76%	s.o.	0,76%
	GU2 USD	0,76%	s.o.	0,76%
	H2 HEUR	1,12%	s.o.	1,12%
	H2 USD	1,12%	s.o.	1,12%
	IU2 HEUR	0,86%	s.o.	0,86%
	IU2 USD	0,86%	s.o.	0,86%

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

19. Frais de transaction

Les frais de transaction inclus dans les opérations d'achat et de vente réalisées durant la période sont les suivants :

Compartiment	Montant dans la devise du compartiment	Compartiment	Montant dans la devise du compartiment	Compartiment	Montant dans la devise du compartiment
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	USD	Euroland Fund	EUR	Global Smaller Companies Fund	USD
Commissions	2 276	Commissions	159 982	Commissions	1 193
Impôts	-	Impôts	148 396	Impôts	1 446
Autres frais	-	Autres frais	203 531	Autres frais	252
Total des frais de transaction	2 276	Total des frais de transaction	511 909	Total des frais de transaction	2 891
Euro Corporate Bond Fund	EUR	Japan Opportunities Fund	JPY	Global Sustainable Equity Fund	USD
Commissions	13 919	Commissions	412 592	Commissions	110 504
Impôts	-	Impôts	-	Impôts	36 679
Autres frais	-	Autres frais	-	Autres frais	42 357
Total des frais de transaction	13 919	Total des frais de transaction	412 592	Total des frais de transaction	189 540
Euro High Yield Bond Fund	EUR	Pan European Equity Fund*	EUR	Global Technology Leaders Fund	USD
Commissions	493	Commissions	80 801	Commissions	179 938
Impôts	-	Impôts	14 029	Impôts	61 217
Autres frais	-	Autres frais	38 891	Autres frais	8 106
Total des frais de transaction	493	Total des frais de transaction	133 721	Total des frais de transaction	249 261
Global High Yield Bond Fund	USD	Pan European Mid and Large Cap Fund	EUR	Japanese Smaller Companies Fund	JPY
Commissions	4 332	Commissions	28 901	Commissions	10 056 933
Impôts	-	Impôts	43 924	Impôts	-
Autres frais	-	Autres frais	31 678	Autres frais	-
Total des frais de transaction	4 332	Total des frais de transaction	104 503	Total des frais de transaction	10 056 933
Strategic Bond Fund	USD	Asia-Pacific Property Income Fund	USD	Pan European Absolute Return Fund	EUR
Commissions	9 691	Commissions	7 637	Commissions	1 515 618
Impôts	-	Impôts	6 083	Impôts	114 992
Autres frais	-	Autres frais	1 012	Autres frais	25 531
Total des frais de transaction	9 691	Total des frais de transaction	14 732	Total des frais de transaction	1 656 141
Total Return Bond Fund	EUR	Biotechnology Fund	USD	Pan European Property Equities Fund	EUR
Commissions	3 574	Commissions	59 505	Commissions	77 402
Impôts	-	Impôts	1 936	Impôts	113 129
Autres frais	-	Autres frais	8 806	Autres frais	73 171
Total des frais de transaction	3 574	Total des frais de transaction	70 247	Total des frais de transaction	263 702
Asian Dividend Income Fund	USD	China Opportunities Fund	USD	Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Commissions	28 874	Commissions	18 277	Commissions	103 572
Impôts	43 428	Impôts	30 822	Impôts	187 755
Autres frais	7 199	Autres frais	3 488	Autres frais	48 455
Total des frais de transaction	79 501	Total des frais de transaction	52 587	Total des frais de transaction	339 782

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2023

19. Frais de transaction (suite)

Compartiment	Montant dans la devise du compartiment	Compartiment	Montant dans la devise du compartiment	Compartiment	Montant dans la devise du compartiment
Asian Growth Fund	USD	Emerging Markets Innovation Fund	USD	Responsible Resources Fund	USD
Commissions	3 826	Commissions	1 185	Commissions	29 152
Impôts	3 679	Impôts	1 269	Impôts	3 898
Autres frais	459	Autres frais	36	Autres frais	3 859
Total des frais de transaction	7 964	Total des frais de transaction	2 490	Total des frais de transaction	36 909
		Global Multi-Asset Fund**	GBP	Sustainable Future Technologies Fund	USD
		Commissions	3 580	Commissions	2 010
		Impôts	-	Impôts	186
		Autres frais	15	Autres frais	37
		Total des frais de transaction	3 595	Total des frais de transaction	2 233
		Global Property Equities Fund	USD	US Sustainable Equity Fund	USD
		Commissions	306 424	Commissions	194
		Impôts	84 253	Impôts	-
		Autres frais	9 331	Autres frais	8
		Total des frais de transaction	400 008	Total des frais de transaction	202

Les frais de transaction ci-dessus comprennent les frais directement liés à l'acquisition ou à la vente d'investissements dans la mesure où ces frais sont indiqués à part dans les avis d'opéré.

* Le Pan European Equity Fund a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund le 7 décembre 2023.

** Le Global Multi-Asset Fund a été clôturé le 21 novembre 2023.

20. Dettes éventuelles et engagements

Les engagements en cours au 31 décembre 2023 sont les suivants :

Actif éventuel

Compartiment	Montant dans la devise du compartiment
Biotechnology Fund	USD
Clementia Pharmaceuticals (CVR)	34 680
Total de l'actif conditionnel	34 680

Le Clementia Pharmaceuticals (CVR) est un certificat de valeur conditionnelle qui dépend de l'obtention, avant la fin 2024, de l'approbation par la FDA d'une demande de nouveau médicament faite par Clementia Pharmaceuticals.

21. Engagements de private equity non financés

La Société investit dans un certain nombre de placements privés pour lesquels il existe des engagements futurs non financés à la date de clôture de 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.

22. 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 décembre 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 décembre 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 des compartiments au 31 décembre 2023 :

Compartiment	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du Compartiment)	% des actifs prêtables	% des actifs gérés
Euro Corporate Bond Fund	2 614 821	0,18	0,17
Euro High Yield Bond Fund	15 117 936	5,06	4,83
Strategic Bond Fund	50 584 362	17,71	16,94
Total Return Bond Fund	25 702 268	8,16	7,16
Asian Dividend Income Fund	3 707 826	4,32	4,31
Euroland Fund	27 475 837	3,00	2,99
Japan Opportunities Fund	483 965 019	9,42	9,34
Pan European Mid and Large Cap Fund	11 791 095	4,79	4,72
Asia-Pacific Property Income Fund	921 541	4,95	4,84
China Opportunities Fund	2 905 189	5,31	4,92
Global Property Equities Fund	13 120 443	1,02	1,00
Japanese Smaller Companies Fund	4 325 885 577	9,85	9,82
Pan European Absolute Return Fund	16 188 733	7,84	7,11
Pan European Property Equities Fund	4 911 594	0,98	0,97
Responsible Resources Fund	2 233 145	13,10	12,77

Données sur la concentration

Le tableau suivant présente les dix principaux émetteurs de garanties en fonction de la valeur des garanties reçues (parmi toutes les opérations de financement sur titres) pour chaque compartiment au 31 décembre 2023 :

Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)	Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
Euro Corporate Bond Fund		Euro High Yield Bond Fund*	
État français	1 203 815	État français	5 658 311
Trésor américain	477 255	Trésor américain	4 002 494
État autrichien	458 738	Trésor britannique	2 733 434
République de Finlande	326 165	État autrichien	1 256 903
État allemand	250 317	État allemand	885 031
Royaume des Pays-Bas	5 705	Gouvernement belge	528 692
Gouvernement belge	4 681	Royaume des Pays-Bas	420 425
Novo Nordisk	631	République de Finlande	187 138
Amazon.com	631		
Meta Platforms	631		

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

Opérations de financement sur titres (suite)

Données sur la concentration (suite)

Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)	Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
Strategic Bond Fund		Total Return Bond Fund	
État français	20 083 990	État français	6 803 847
État allemand	10 716 567	Gouvernement belge	5 965 171
Gouvernement belge	6 935 913	État allemand	5 611 680
Trésor britannique	6 701 920	Royaume des Pays-Bas	2 325 204
Royaume des Pays-Bas	3 447 371	Trésor britannique	2 162 037
République de Finlande	1 678 800	État autrichien	1 109 981
État autrichien	1 269 215	République de Finlande	1 064 384
Trésor américain	737 469	Trésor américain	580 568
China Construction Bank	48 845	China Construction Bank	37 371
Tingyi Cayman Islands	48 845	Tingyi Cayman Islands	37 371
Asian Dividend Income Fund		Euroland Fund	
Novo Nordisk	168 677	État japonais	12 803 993
Meta Platforms	112 469	Trésor américain	6 360 188
Amazon.com	112 469	Trésor britannique	696 162
Microsoft	112 469	Apollo Global Management	474 677
Advanced Micro Devices	112 469	ABB	440 342
NVIDIA	112 469	Roche	382 823
Toyota Motor	112 468	Vinci	334 506
Sony Group	107 227	Pinterest	311 813
Apollo Global Management	94 408	AIA Group	303 594
ASML	88 743	Novo Nordisk	282 610
Japan Opportunities Fund		Pan European Mid and Large Cap Fund	
Trésor américain	261 791 166	État japonais	8 741 347
Apollo Global Management	12 311 707	Trésor américain	2 490 631
ABB	11 421 138	Novo Nordisk	57 551
Trésor britannique	10 594 733	Meta Platforms	57 526
Roche	9 929 287	Amazon.com	57 526
Vinci	8 676 090	Microsoft	57 526
Pinterest	8 087 482	Advanced Micro Devices	57 526
AIA Group	7 874 310	NVIDIA	57 526
Novo Nordisk	7 330 055	Toyota Motor	57 526
Liberty Broadband	7 279 636	Sony Group	54 845

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

Opérations de financement sur titres (suite)

Données sur la concentration (suite)

Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)	Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
Asia-Pacific Property Income Fund*		China Opportunities Fund	
État japonais	480 031	État japonais	1 283 531
Trésor américain	477 999	Trésor américain	640 618
		Novo Nordisk	59 255
		Meta Platforms	59 255
		Amazon.com	59 255
		Microsoft	59 255
		Advanced Micro Devices	59 255
		NVIDIA	59 255
		Toyota Motor	59 255
		Sony Group	56 494
Global Property Equities Fund		Japanese Smaller Companies Fund	
État japonais	4 383 648	Trésor américain	1 734 739 899
Novo Nordisk	470 071	Trésor britannique	972 661 253
Meta Platforms	448 211	État français	136 335 216
Amazon.com	448 211	Apollo Global Management	82 189 014
Microsoft	448 211	ABB	76 243 862
Advanced Micro Devices	448 211	Roche	66 284 741
NVIDIA	448 210	Vinci	57 918 798
Toyota Motor	448 208	État allemand	55 259 633
Sony Group	427 321	Pinterest	53 989 442
ASML	353 657	AIA Group	52 566 376
Pan European Absolute Return Fund		Pan European Property Equities Fund	
État français	6 170 099	État japonais	4 496 611
État japonais	4 764 839	Trésor américain	389 419
Trésor américain	2 986 768	Trésor britannique	85 073
Trésor britannique	2 089 929	Alphabet	15 987
État allemand	715 736	Cognizant Technology Solutions	15 987
Royaume des Pays-Bas	242 551	Amazon.com	15 987
Plug Power	4	AstraZeneca	13 228
Neste	4	Coca-Cola	11 802
EQ OYJ	4	Shell	11 642
MainStreet Bancshares	4	Walmart	11 551

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

Opérations de financement sur titres (suite)

Données sur la concentration (suite)

Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
----------	--

Responsible Resources Fund

Trésor américain	1 076 974
État japonais	283 487
Novo Nordisk	38 679
Trésor britannique	28 471
Apollo Global Management	27 145
ABB	25 182
Meta Platforms	22 517
Amazon.com	22 517
Microsoft	22 517
Advanced Micro Devices	22 517

* Tous les émetteurs ont été pris en compte.

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 décembre 2023 :

Contrepartie	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Base de règlement	Contrepartie	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Base de règlement
Euro Corporate Bond Fund			Euro High Yield Bond Fund		
JPMorgan Chase	2 146 943	Tripartite	Barclays	5 502 376	Tripartite
Goldman Sachs	467 878	Tripartite	Goldman Sachs	3 923 847	Tripartite
	2 614 821		HSBC	2 717 790	Tripartite
			Morgan Stanley	1 794 139	Tripartite
			JPMorgan Chase	1 179 784	Tripartite
				15 117 936	
Strategic Bond Fund			Total Return Bond Fund		
BNP Paribas	24 735 626	Tripartite	BNP Paribas	14 665 792	Tripartite
Bank of Nova Scotia	23 699 130	Tripartite	Morgan Stanley	6 571 467	Tripartite
HSBC	1 183 726	Tripartite	Bank of America	3 002 701	Tripartite
JPMorgan Chase	867 696	Tripartite	Barclays	798 441	Tripartite
Barclays	98 184	Tripartite	JPMorgan Chase	663 867	Tripartite
	50 584 362			25 702 268	
Asian Dividend Income Fund			Euroland Fund		
JPMorgan Chase	2 023 981	Tripartite	Bank of America	12 161 940	Tripartite
UBS	1 683 845	Tripartite	UBS	8 466 229	Tripartite
	3 707 826		Goldman Sachs	3 678 780	Tripartite
			HSBC	2 733 028	Tripartite
			JPMorgan Chase	435 860	Tripartite
				27 475 837	

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

Opérations de financement sur titres (suite)

Données sur la concentration (suite)

Contrepartie	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Base de règlement	Contrepartie	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Base de règlement
Japan Opportunities Fund			Pan European Mid and Large Cap Fund		
UBS	219 588 563	Tripartite	Bank of America	8 291 337	Tripartite
Goldman Sachs	184 390 204	Tripartite	Goldman Sachs	1 946 464	Tripartite
HSBC	41 821 698	Tripartite	JPMorgan Chase	1 538 514	Tripartite
Citigroup	38 164 554	Tripartite	Morgan Stanley	14 020	Tripartite
	483 965 019		UBS	760	Tripartite
				11 791 095	
Asia-Pacific Property Income Fund			China Opportunities Fund		
Morgan Stanley	547 427	Tripartite	Citigroup	1 210 828	Tripartite
Goldman Sachs	374 114	Tripartite	JPMorgan Chase	1 066 353	Tripartite
	921 541		Goldman Sachs	628 008	Tripartite
				2 905 189	
Global Property Equities Fund			Japanese Smaller Companies Fund		
JPMorgan Chase	8 065 949	Tripartite	UBS	1 877 242 098	Tripartite
Bank of America	3 693 236	Tripartite	Citigroup	742 899 845	Tripartite
UBS	796 260	Tripartite	HSBC	667 550 802	Tripartite
Morgan Stanley	564 998	Tripartite	Morgan Stanley	410 605 549	Tripartite
	13 120 443		JPMorgan Chase	325 435 734	Tripartite
			Bank of America	302 151 549	Tripartite
				4 325 885 577	
Pan European Absolute Return Fund			Pan European Property Equities Fund		
Bank of Nova Scotia	8 986 770	Tripartite	Bank of America	3 589 269	Tripartite
Morgan Stanley	2 689 791	Tripartite	Morgan Stanley	818 644	Tripartite
Bank of America	2 285 542	Tripartite	HSBC	287 743	Tripartite
Goldman Sachs	2 226 630	Tripartite	JPMorgan Chase	215 938	Tripartite
	16 188 733			4 911 594	
Responsible Resources Fund					
UBS	484 155	Tripartite			
Bank of America	441 898	Tripartite			
JPMorgan Chase	405 217	Tripartite			
Goldman Sachs	351 227	Tripartite			
Morgan Stanley	291 491	Tripartite			
Citigroup	259 157	Tripartite			
	2 233 145				

Toutes les contreparties ont été prises en compte.

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

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

Échéance des titres en prêt (période restante jusqu'à l'échéance)	Inférieure à un jour Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Un jour à une semaine Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Une semaine à un mois Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Un à trois mois Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Trois mois à un an Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Plus d'un an Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Échéance ouverte Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Total Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)
Euro Corporate Bond Fund	-	-	-	-	-	2 135 589	479 232	2 614 821
Euro High Yield Bond Fund	-	-	-	-	-	11 866 901	3 251 035	15 117 936
Strategic Bond Fund	-	-	-	-	7 222 582	43 361 780	-	50 584 362
Total Return Bond Fund	-	-	-	-	-	25 702 268	-	25 702 268
Asian Dividend Income Fund	-	-	-	-	-	-	3 707 826	3 707 826
Euroland Fund	-	-	-	-	-	-	27 475 837	27 475 837
Japan Opportunities Fund	-	-	-	-	-	-	483 965 019	483 965 019
Pan European Mid and Large Cap Fund	-	-	-	-	-	-	11 791 095	11 791 095
Asia-Pacific Property Income Fund	-	-	-	-	-	-	921 541	921 541
China Opportunities Fund	-	-	-	-	-	-	2 905 189	2 905 189
Global Property Equities Fund	-	-	-	-	-	-	13 120 443	13 120 443
Japanese Smaller Companies Fund	-	-	-	-	-	-	4 325 885 577	4 325 885 577
Pan European Absolute Return Fund	-	-	8 986 770	-	-	-	7 201 963	16 188 733
Pan European Property Equities Fund	-	-	-	-	-	-	4 911 594	4 911 594
Responsible Resources Fund	-	-	-	-	-	-	2 233 145	2 233 145

Données relatives aux opérations globales

Les types de garanties admissibles pour les opérations de prêt et d'emprunts de titres sont approuvés par le Gestionnaire d'Investissement, et peuvent consister en (i) des espèces, (ii) des titres émis ou garantis par un État membre de l'OCDE ou par leurs collectivités locales ou par des institutions supranationales et des organisations régionales, européennes et mondiales, ou par Hong Kong ou Singapour, ayant généralement une notation de crédit à long terme minimale de A- ou plus, d'une ou plusieurs grandes agences de notation, ou (iii) des actions. Les garanties doivent être très liquides et négociées sur un marché réglementé. Les garanties sont soumises à une décote progressive s'appuyant à la fois sur l'instrument sous-jacent prêté et l'actif reçu en garantie. La valeur des garanties exigées sera comprise entre 102 % et 110 % de la valeur des titres prêtés.

Aux fins de l'Annexe E de la SFC de Hong Kong, toute garantie obligataire détenue est considérée comme étant de qualité investment grade et ayant une notation de crédit minimale de A-.

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

Opérations de financement sur titres (suite) Données relatives aux opérations globales (suite)

Les tableaux suivants présentent une analyse des garanties reçues par les compartiments au titre de chaque type d'opérations de financement sur titres au 31 décembre 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)
Euro Corporate Bond Fund							
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	477 255
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	155
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	318
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	22
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	1 130
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	861
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	1 160
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	858
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	1 954
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	456
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	55
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	5 650
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	2 249 422
							2 739 296
Euro High Yield Bond Fund							
Barclays	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	5 727 544
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	4 002 494
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	2 857 483
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	1 251 416
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	1 833 491
							15 672 428
Strategic Bond Fund							
Bank of Nova Scotia	Canada	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	18 798 362
Bank of Nova Scotia	Canada	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	5 511 380
Bank of Nova Scotia	Canada	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	637 150
Barclays	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	100 319
BNP Paribas	France	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	25 279 465
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	1 244 569
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	146 405
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	830 505
							52 548 155
Total Return Bond Fund							
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	3 094 908
Barclays	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	243 555
Barclays	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	580 568
BNP Paribas	France	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	14 988 236
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	112 013
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	635 412

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 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)
--------------	-----------------------------------	------	---------	-----------------------	-------------------	---	---

Total Return Bond Fund (suite)

Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	6 715 605
							26 370 297

Asian Dividend Income Fund

JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	27 711
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	56 708
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	3 968
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	201 371
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	153 430
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	206 715
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	153 009
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	348 349
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	81 204
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	9 726
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 007 195
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	57 202
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	36 542
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	180 604
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	74 137
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	294 968
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	96 078
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	352 436
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	309 875
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	19 057
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 290
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	465 980
							4 137 555

Euroland Fund

Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	12 803 993
Goldman Sachs	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	94
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	3 753 017
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	111
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	740
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	4 036
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	8 674
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	693 233
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	2 172 061
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	27 719
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	2 929
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	435 110
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	287 609
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	183 732

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 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)
Euroland Fund (suite)							
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	908 061
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	372 754
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	1 483 072
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	483 071
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 772 017
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	1 558 026
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	95 816
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	6 486
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	2 342 908
							29 395 269

Japan Opportunities Fund

Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	40 257 489
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	188 086 023
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	10 594 733
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	33 447 654
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	7 459 703
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	4 765 445
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	23 552 376
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	9 668 121
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	38 466 429
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	12 529 409
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	45 960 803
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	40 410 521
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	2 485 184
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	168 238
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	60 767 997
							518 620 125

Pan European Mid and Large Cap Fund

Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	8 729 053
Goldman Sachs	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	50
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 985 743
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	14 174
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	29 005
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	2 029
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	102 997
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	78 476
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	105 731
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	78 262
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	178 174
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	41 534
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	4 975

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 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)
Pan European Mid and Large Cap Fund (suite)							
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	515 162
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	32 007
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	3 383
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	502 419
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	12 294
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	2 469
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	26
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	16
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	82
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	33
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	133
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	43
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	159
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	140
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	9
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	1
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	210
							12 418 789
Asia-Pacific Property Income Fund							
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	381 613
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	480 031
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	96 386
							958 030
China Opportunities Fund							
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	1 283 531
Goldman Sachs	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	4
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	640 618
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	14 600
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	29 877
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	2 090
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	106 094
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	80 836
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	108 910
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	80 614
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	183 531
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	42 783
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	5 124
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	530 650
							3 109 262

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 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 Property Equities Fund							
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	3 888 210
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	110 435
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	225 991
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	15 812
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	802 501
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	611 447
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	823 799
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	609 772
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	1 388 237
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	323 612
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	38 761
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	4 013 863
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	495 438
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	99 480
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	22 246
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	14 211
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	70 236
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	28 832
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	114 712
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	37 364
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	137 062
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	120 510
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	7 411
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	502
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	181 219
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	25 867
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	124 092
							14 331 622

Japanese Smaller Companies Fund

Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	318 807 960
Citigroup	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	24 367 483
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	158 223 926
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	56 047 441
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	822 080
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	545 545 096
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	169 111 327
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	533 885 733
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	20 696 322
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	2 187 311
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	324 876 042
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	36 228 176
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	65 559 286

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 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)
Japanese Smaller Companies Fund (suite)							
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	330 433 028
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	49 798 590
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	31 812 582
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	157 228 125
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	64 541 283
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	256 789 564
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	83 642 324
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	306 819 609
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	269 767 703
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	16 590 293
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 123 101
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	405 667 686
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	75 239 254
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	360 947 928
							4 666 759 253
Pan European Absolute Return Fund							
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	2 406 200
Bank of Nova Scotia	Canada	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	7 128 386
Bank of Nova Scotia	Canada	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	2 089 929
Bank of Nova Scotia	Canada	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	241 609
Goldman Sachs	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	57
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	2 271 563
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	2 358 639
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	473 596
							16 969 979
Pan European Property Equities Fund							
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	3 778 754
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	1 490
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	9 921
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	54 127
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	116 322
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	84 589
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	46 031
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	8 013
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	8 012
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	9 842
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	4 582
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	484
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	199 249
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	717 857

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 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)
Pan European Property Equities Fund (suite)							
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	144 140
							5 183 413
Responsible Resources Fund							
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	184 244
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	281 868
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	273 370
Goldman Sachs	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	8
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	358 311
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	5 548
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	11 353
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	794
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	40 316
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	30 718
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	41 386
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	30 634
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	69 742
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	16 258
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 947
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	201 650
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	15 733
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	28 471
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	99 243
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	163 425
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	16 447
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	10 507
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	51 929
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	21 317
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	84 812
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	27 625
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	101 336
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	89 098
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	5 479
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	371
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	133 983
							2 397 923

Toutes les garanties sont détenues dans des comptes distincts.

Les opérations de prêt et de garantie se font en toute liberté et peuvent être annulées sur demande.

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

Opérations de financement sur titres (suite)

Réutilisation des garanties

Les garanties en espèces peuvent être réinvesties pendant l'opération de prêt afin de générer des rendements supplémentaires au profit du 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 Mon- tant des garanties (dans la devise du comparti- ment)	Un jour à une semaine Montant des garan- ties (dans la devise du compar- timent)	Une semaine à un mois Montant des garan- ties (dans la devise du com- partiment)	Un jour à trois mois Mon- tant des garanties (dans la devise du comparti- ment)	Trois mois à un an Mon- tant des garanties (dans la devise du comparti- ment)	Plus d'un an Mon- tant des garanties (dans la devise du comparti- ment)	Échéance ouverte Mon- tant des garanties (dans la devise du comparti- ment)	Total Mon- tant des garanties (dans la devise du comparti- ment)
Euro Corporate Bond Fund	-	1 681	119 484	42 805	265 007	2 297 700	12 619	2 739 296
Euro High Yield Bond Fund	-	935	98 158	90 428	478 444	15 004 463	-	15 672 428
Strategic Bond Fund	-	8 842	85 264	646 938	7 047 560	43 782 641	976 910	52 548 155
Total Return Bond Fund	-	5 243	155 110	185 176	2 213 886	23 063 457	747 425	26 370 297
Asian Dividend Income Fund	-	-	-	-	-	-	4 137 555	4 137 555
Euroland Fund	-	-	1 798	-	8 499	19 877 766	9 507 206	29 395 269
Japan Opportunities Fund	-	-	-	-	5 189 530	267 196 370	246 234 225	518 620 125
Pan European Mid and Large Cap Fund	-	-	2 076	55	10 157	11 255 079	1 151 422	12 418 789
Asia-Pacific Property Income Fund	-	-	-	2 148	13 405	942 477	-	958 030
China Opportunities Fund	-	-	-	85 124	334 397	1 504 627	1 185 114	3 109 262
Global Property Equities Fund	-	-	-	15 979	27 994	4 589 113	9 698 536	14 331 622
Japanese Smaller Companies Fund	-	-	1 342 198	40 083 957	118 069 010	2 839 115 745	1 668 148 343	4 666 759 253
Pan European Absolute Return Fund	-	-	-	191 026	1 943 912	14 834 984	57	16 969 979
Pan European Property Equities Fund	-	-	297	3 212	21 451	4 950 725	207 728	5 183 413
Responsible Resources Fund	-	-	-	444	38 011	1 366 210	993 258	2 397 923

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 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 de 6 mois se terminant le 31 décembre 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 % de rendement issu des prêts de titres conservé par le fonds (dans la devise du compartiment)	% de rendement retenu par le fonds	% de rendement conservé par le fonds
Euro Corporate Bond Fund	43 617	3 489	40 128	8	92
Euro High Yield Bond Fund	108 142	8 651	99 491	8	92
Strategic Bond Fund	45 504	3 640	41 864	8	92
Total Return Bond Fund	15 338	1 227	14 111	8	92
Asian Dividend Income Fund	12 898	1 032	11 866	8	92
Asian Growth Fund	1 587	127	1 460	8	92
Euroland Fund	31 773	2 542	29 231	8	92
Japan Opportunities Fund	562 803	45 024	517 779	8	92
Pan European Equity Fund*	6 492	519	5 973	8	92
Pan European Mid and Large Cap Fund	1 342	107	1 235	8	92
Asia-Pacific Property Income Fund	2 484	199	2 285	8	92
Biotechnology Fund	35 776	2 862	32 914	8	92
China Opportunities Fund	2 064	165	1 899	8	92
Global Property Equities Fund	71 197	5 696	65 501	8	92
Japanese Smaller Companies Fund	29 031 170	2 322 494	26 708 676	8	92
Pan European Absolute Return Fund	32 537	2 603	29 934	8	92
Pan European Property Equities Fund	27 285	2 183	25 102	8	92
Responsible Resources Fund	13 575	1 086	12 489	8	92

* Le Pan European Equity Fund a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund le 7 décembre 2023.

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

Politiques relatives aux risques

La Société de gestion utilise un processus de gestion des risques qui, d'une part, identifie les risques auxquels les compartiments individuels et la société dans son ensemble sont ou pourraient être exposés et, d'autre part, détermine comment ces risques sont évalués, surveillés et gérés, afin d'assurer le respect de la réglementation en vigueur. Ce processus lui permet de surveiller et d'évaluer, à tout moment, les risques inhérents aux positions du portefeuille et leur contribution au profil de risque global du compartiment concerné, assurant ainsi que l'exposition globale des actifs sous-jacents (instruments dérivés compris) ne dépasse pas la valeur nette totale du compartiment concerné. Conformément à la Loi du 17 décembre 2010 et aux exigences réglementaires de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »), la Société de gestion fournit régulièrement à la CSSF des informations concernant le processus de gestion des risques au nom de la Société.

Méthode

L'exposition globale d'un compartiment est calculée soit par la méthode de « l'approche par les engagements », soit par la méthode « VaR » (value-at-risk, ou valeur exposée au risque) par référence à son profil de risque. Selon l'approche par les engagements, les instruments financiers dérivés sont convertis dans la valeur de marché de la position équivalente dans l'actif ou les actifs sous-jacent(s). La VaR est quant à elle un concept mathématique/statistique communément utilisé comme outil d'évaluation du risque standard dans le secteur financier. De manière générale, la VaR s'adresse aux compartiments qui utilisent des instruments ou techniques dérivé(e)s dans le cadre de leur stratégie d'investissement, afin de générer un effet de levier supplémentaire ou de découpler leur exposition au risque de marché.

Compartiments utilisant la méthode de la VaR

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

Modèle de VaR

La VaR a été calculée selon l'approche de la simulation de Monte Carlo.

Paramètres

Les paramètres suivants sont appliqués en tant que minimums : un intervalle de confiance unilatéral de 99 %, une période de détention équivalente à un mois (20 jours ouvrables), une période réelle d'observation (antécédents) des facteurs de risques d'au moins 1 an (250 jours ouvrables), une actualisation trimestrielle et un calcul quotidien.

Limites

Pour les compartiments disposant d'un portefeuille de référence approprié, la limite réglementaire stipule que la VaR de toutes les positions du portefeuille ne doit pas être plus de deux fois supérieure à la VaR du portefeuille de référence.

Pour les compartiments ne pouvant pas ou pour lesquels il n'est pas judicieux de définir un portefeuille de référence (par exemple, fonds de rendement absolu), une VaR absolue est calculée en fonction de toutes les positions du portefeuille. La VaR mensuelle absolue de ces compartiments ne doit pas dépasser une limite réglementaire maximale de 20 %.

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

Résultats de VaR - pour la période close le 31 décembre 2023

La méthode VaR, les limites et l'application de ces limites pour la période allant du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023 sont résumées dans le tableau ci-dessous :

Compartiment	Base de calcul de l'exposition globale	Portefeuille de référence	VaR effective de la période			Limite VaR	Application de la limite de la VaR		
			Minimum	Maximum	Moyen		Minimum	Maximum	Moyen
Euro Corporate Bond Fund	VaR relative	iBoxx Euro Corporates Index	100%	108%	105%	200%	50%	54%	53%
Euro High Yield Bond Fund	VaR relative	ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged)	88%	107%	98%	200%	44%	53%	49%
Global High Yield Bond Fund	VaR relative	ICE BofA Global High Yield Constrained Index (100% Hedged)	104%	123%	113%	200%	52%	61%	56%
Strategic Bond Fund	VaR absolue	s.o.	6%	8%	6%	20%	28%	37%	32%
Total Return Bond Fund	VaR absolue	s.o.	3%	5%	4%	20%	17%	23%	19%
Pan European Absolute Return Fund	VaR absolue	s.o.	2%	10%	6%	20%	12%	52%	31%

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 compartiment. Ce calcul se base sur la somme de toutes les expositions notionnelles des instruments financiers dérivés du portefeuille d'investissement, y compris ceux détenus à des fins de réduction des risques.

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

Effet de levier - pour la période close le 31 décembre 2023

Compartiment	Effet de levier		
	Minimum	Maximum	Moyen
Euro Corporate Bond Fund	15%	33%	22%
Euro High Yield Bond Fund	17%	67%	29%
Global High Yield Bond Fund	37%	107%	57%
Strategic Bond Fund	114%	216%	167%
Total Return Bond Fund	94%	291%	151%
Pan European Absolute Return Fund	109%	264%	164%

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 juillet 2023 au 31 décembre 2023. Pour chacun de ces compartiments, l'engagement total en instruments dérivés est limité à 100 % de la VNI totale du fonds en question, qui correspond à la somme des engagements individuels en valeur absolue, en tenant compte de l'impact potentiel d'accords de compensation et de couverture appropriés.

Éligibilité au Plan d'Épargne en Actions (« PEA »)

Un PEA est un plan d'épargne en actions français visant à inciter les particuliers ayant leur résidence fiscale en France à investir dans des actions européennes. Les compartiments admissibles au placement dans un PEA doivent investir de manière permanente au moins 75 % de leur actif dans des valeurs éligibles au PEA émises par des sociétés (i) établies dans un État membre de l'Union européenne ou en Islande, au Lichtenstein ou en Norvège et (ii) assujetties à l'impôt sur le revenu des sociétés ou un impôt équivalent.

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

Éligibilité au Plan d'Épargne en Actions (« PEA ») (suite)

Pendant la période du 1er juillet 2023 au 31 décembre 2023, les compartiments énumérés ci-dessous ont investi plus de 75 % de leur actif net total dans des titres éligibles au PEA. À la date des présentes, les compartiments avaient investi le pourcentage suivant de leur actif net total dans des valeurs admissibles au PEA :

Compartiment	Proportion de valeurs admissibles au PEA au 31 décembre 2023
Euroland Fund	96,47%
Pan European Mid and Large Cap Fund	80,23%

Informations supplémentaires pour les investisseurs de Hong Kong

Les informations supplémentaires figurant dans cette section concernent les compartiments autorisés par la Hong Kong SFC au 31 décembre 2023 pour satisfaire aux exigences de communication financière à Hong Kong.

Remarque : L'autorisation de la SFC ne constitue pas une recommandation ou une approbation d'un produit et ne garantit pas non plus les valeurs commerciales d'un produit ou ses performances. Cela ne signifie pas que le produit convient à tous les investisseurs ni qu'il constitue une approbation de sa pertinence pour un investisseur ou une catégorie d'investisseurs en particulier.

Au 31 décembre 2023, les compartiments suivants ne sont pas autorisés à Hong Kong :

Compartiments obligataires

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund
Euro Corporate Bond Fund
Euro High Yield Bond Fund
Global High Yield Bond Fund
Strategic Bond Fund
Total Return Bond Fund

Compartiments régionaux

Euroland Fund
Pan European Equity Fund*
Pan European Mid and Large Cap Fund

Compartiments Spécialisés

Emerging Markets Innovation Fund
Global Multi-Asset Fund**
Global Smaller Companies Fund
Pan European Absolute Return Fund
Responsible Resources Fund
US Sustainable Equity Fund

* Le Pan European Equity Fund a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund le 7 décembre 2023.

** Le Global Multi-Asset Fund a été clôturé le 21 novembre 2023.

Garantie

Au 31 décembre 2023, aucune garantie n'était détenue sur les positions en produits dérivés des fonds autorisés à Hong Kong.

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

État de l'évolution des actions du portefeuille

	Asian Dividend Income Fund		Asian Growth Fund		Japan Opportunities Fund		Asia-Pacific Property Income Fund	
	% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	
	31/12/23	30/06/23	31/12/23	30/06/23	31/12/23	30/06/23	31/12/23	30/06/23
Actions	99,88	99,58	98,54	97,26	99,09	97,66	97,78	102,87
Obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
Certificats de dépôt	-	-	-	-	-	-	-	-
Organismes de placement collectif	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats sur différence	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats à terme standardisés	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats de change à terme	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats d'options	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats de swap	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	99,88	99,58	98,54	97,26	99,09	97,66	97,78	102,87
Autres actifs (/passifs) nets	0,12	0,42	1,46	2,74	0,91	2,34	2,22	(2,87)
Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

	Biotechnology Fund		China Opportunities Fund		Global Property Equities Fund		Global Sustainable Equity Fund	
	% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	
	31/12/23	30/06/23	31/12/23	30/06/23	31/12/23	30/06/23	31/12/23	30/06/23
Actions	99,97	95,72	92,63	99,54	97,54	98,89	97,76	97,06
Obligations	0,02	-	-	-	-	-	-	-
Certificats de dépôt	-	-	-	-	-	-	-	-
Organismes de placement collectif	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats sur différence	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats à terme standardisés	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats de change à terme	0,03	0,04	-	-	0,25	0,17	0,22	0,32
Contrats d'options	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats de swap	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	100,02	95,76	92,63	99,54	97,79	99,06	97,98	97,38
Autres actifs (/passifs) nets	(0,02)	4,24	7,37	0,46	2,21	0,94	2,02	2,62
Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

État de l'évolution des participations du portefeuille (suite)

	Global Technology Leaders Fund		Japanese Smaller Companies Fund		Pan European Property Equities Fund		Pan European Smaller Companies Fund	
	% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	
	31/12/23	30/06/23	31/12/23	30/06/23	31/12/23	30/06/23	31/12/23	30/06/23
Actions	97,92	97,60	99,65	97,96	99,01	98,80	98,08	99,27
Obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
Certificats de dépôt	-	-	-	-	-	-	-	-
Organismes de placement collectif	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats sur différence	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats à terme standardisés	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats de change à terme	0,11	0,03	(0,01)	0,54	(0,02)	(0,02)	(0,04)	(0,02)
Contrats d'options	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats de swap	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	98,03	97,63	99,64	98,50	98,99	98,78	98,04	99,25
Autres actifs nets	1,97	2,37	0,36	1,50	1,01	1,22	1,96	0,75
Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

	Sustainable Future Technologies Fund	
	% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	
	31/12/23	30/06/23
Actions	95,58	95,27
Obligations	-	-
Certificats de dépôt	-	-
Organismes de placement collectif	-	-
Contrats sur différence	-	-
Contrats à terme standardisés	-	-
Contrats de change à terme	0,02	0,12
Contrats d'options	-	-
Contrats de swap	-	-
Total des investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	95,60	95,39
Autres actifs nets	4,40	4,61
Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	100,00	100,00

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

État des autres revenus

	Asian Dividend Income Fund	Asian Growth Fund	Japan Opportunities Fund	Asia-Pacific Property Income Fund
	01/07/23 - 31/12/23	01/07/23 - 31/12/23	01/07/23 - 31/12/23	01/07/23 - 31/12/23
Intérêts bancaires payés	21 309	9 390	944	8 099
Commission sur les prêts de titres	11 866	1 460	517 779	2 286
Intérêt sur remboursement d'impôt	-	-	-	-
Autres revenus	33 175	10 850	518 723	10 385

	Biotechnology Fund	China Opportunities Fund	Global Property Equities Fund	Global Sustainable Equity Fund
	01/07/23 - 31/12/23	01/07/23 - 31/12/23	01/07/23 - 31/12/23	01/07/23 - 31/12/23
Intérêts bancaires payés	43 946	6 283	495 463	735 825
Commission sur les prêts de titres	32 914	1 899	65 501	-
Intérêt sur remboursement d'impôt	-	-	34	-
Autres revenus	76 860	8 182	560 998	735 825

	Global Technology Leaders Fund	Japanese Smaller Companies Fund	Pan European Property Equities Fund	Pan European Smaller Companies Fund
	01/07/23 - 31/12/23	01/07/23 - 31/12/23	01/07/23 - 31/12/23	01/07/23 - 31/12/23
Intérêts bancaires payés	2 095 772	2 714	80 223	139 811
Commission sur les prêts de titres	-	26 708 676	25 102	-
Intérêt sur remboursement d'impôt	-	-	1 541	4 856
Autres revenus	2 095 772	26 711 390	106 866	144 667

	Sustainable Future Technologies Fund
	01/07/23 - 31/12/23
Intérêts bancaires payés	28 099
Commission sur les prêts de titres	-
Intérêt sur remboursement d'impôt	-
Autres revenus	28 099

Tous les revenus sont déclarés dans la devise de base du fonds concerné.

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

État des autres frais

	Asian Dividend Income Fund 01/07/23 - 31/12/23	Asian Growth Fund 01/07/23 - 31/12/23	Japan Opportunities Fund 01/07/23 - 31/12/23	Asia-Pacific Property Income Fund 01/07/23 - 31/12/23
Frais d'audit, de fiscalité et de conseil	7 068	531	212 273	85
Frais bancaires	1 142	184	127 892	240
Intérêts bancaires payés	1 362	491	304 727	54
Jetons de présence	676	112	39 683	169
JHI recharge	111	18	6 866	24
Autres charges	9 459	1 556	551 988	1 779
Frais réglementaires et juridiques	2 283	276	96 780	969
Frais de recouvrement des recettes	613	-	-	-
Autres frais	22 714	3 168	1 340 209	3 320

	Biotechnology Fund 01/07/23 - 31/12/23	China Opportunities Fund 01/07/23 - 31/12/23	Global Property Equities Fund 01/07/23 - 31/12/23	Global Sustainable Equity Fund 01/07/23 - 31/12/23
Frais d'audit, de fiscalité et de conseil	7 357	1 988	42 543	47 709
Frais bancaires	1 898	838	16 657	13 695
Intérêts bancaires payés	4 069	2 119	6 002	3 852
Jetons de présence	1 181	516	9 376	7 924
JHI recharge	216	81	1 634	1 478
Autres charges	17 158	6 719	140 530	124 056
Frais réglementaires et juridiques	3 997	1 241	32 404	27 152
Frais de recouvrement des recettes	3 469	-	-	-
Autres frais	39 345	13 502	249 146	225 866

	Global Technology Leaders Fund 01/07/23 - 31/12/23	Japanese Smaller Companies Fund 01/07/23 - 31/12/23	Pan European Property Equities Fund 01/07/23 - 31/12/23	Pan European Smaller Companies Fund 01/07/23 - 31/12/23
Frais d'audit, de fiscalité et de conseil	139 555	1 726 584	14 963	25 881
Frais bancaires	41 953	789 408	6 412	8 736
Intérêts bancaires payés	2 430	1 607 619	304	21 200
Jetons de présence	24 657	387 864	3 252	4 491
JHI recharge	4 386	61 432	587	831
Autres charges	344 678	4 748 394	56 826	78 361
Frais réglementaires et juridiques	72 560	959 604	10 434	12 050
Frais de recouvrement des recettes	-	-	-	-
Autres frais	630 219	10 280 905	92 778	151 550

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

État des autres frais (suite)

	Sustainable Future Technologies Fund 01/07/23 - 31/12/23
Frais d'audit, de fiscalité et de conseil	1 258
Frais bancaires	355
Intérêts bancaires payés	27
Jetons de présence	208
JHI recharge	37
Autres charges	3 702
Frais réglementaires et juridiques	573
Frais de recouvrement des recettes	-
Autres frais	6 160

Tous les frais sont déclarés dans la devise de base du fonds concerné.

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2023

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) et Règlement sur la taxinomie de l'UE (non audité) Pour la période close le 31 décembre 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
Asian Dividend Income Fund Asian Growth Fund Japan Opportunities Fund Biotechnology Fund China Opportunities Fund Global Multi-Asset Fund* Global Smaller Companies Fund Japanese Smaller Companies Fund	Article 6	<p>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.</p> <p>Impacts probables des risques pour la durabilité sur les rendements du compartiment Alors que l'analyse des critères ESG fait partie intégrante des outils d'investissement du Gestionnaire d'Investissement et constitue l'une des nombreuses données d'entrée pour la sélection des investissements et la construction du portefeuille, le processus d'investissement du Gestionnaire d'Investissement vise principalement à maximiser les rendements à long terme ajustés du risque 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.</p>
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund Euro Corporate Bond Fund Euro High Yield Bond Fund Global High Yield Bond Fund Strategic Bond Fund Total Return Bond Fund Euroland Fund Pan European Equity Fund** Pan European Mid and Large Cap Fund Asia-Pacific Property Income Fund Emerging Markets Innovation Fund Global Property Equities Fund Global Technology Leaders Fund Pan European Absolute Return Fund Pan European Property Equities Fund Pan European Smaller Companies Fund Responsible Resources 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.
Global Sustainable Equity Fund Sustainable Future Technologies Fund US Sustainable Equity Fund	Article 9	Conformément au règlement sur la divulgation des informations relatives à la finance durable, ces compartiments relèvent de l'Article 9 et ont un objectif d'investissement durable.

* Le Global Multi-Asset Fund a été clôturé le 21 novembre 2023.

** Le Pan European Equity Fund a fusionné avec le Pan European Mid and Large Cap Fund le 7 décembre 2023.

Informations générales

Janus Henderson Horizon Fund a été constitué en société d'investissement à capital variable (SICAV) au Luxembourg le 30 mai 1985 et est agréé comme organisme de placement collectif en valeurs mobilières au titre de l'article 76 du Financial Services Act (loi sur les services financiers) du Royaume-Uni de 1986. Les investisseurs potentiels au Royaume-Uni sont informés que les protections prévues dans l'arsenal réglementaire du Royaume-Uni ne s'appliquent pas aux investissements dans la Société et qu'aucune indemnisation ne pourra être invoquée en application des règles d'indemnisation des services financiers en vigueur au Royaume-Uni.

La Société constitue une manière simple et rentable d'investir sur les marchés d'actions et d'obligations du monde entier et, par le biais de ses vingt-huit compartiments, elle permet aux investisseurs d'accéder à vingt-deux compartiments d'actions et à six compartiments obligataires.

Les demandes de souscription d'actions peuvent être déposées lors de tout jour ouvrable au Luxembourg auprès de l'Agent de registre et de transfert entre 9 heures et 18 heures (heure locale) ou auprès du Distributeur principal londonien entre 9 heures et 17 heures (heure locale). Les demandes doivent se faire par le formulaire de souscription joint au prospectus ou par fax, par téléphone ou par écrit. Elles peuvent être libellées dans toute devise principale. Toute personne envoyant un formulaire de souscription par fax doit également envoyer la copie originale dudit formulaire par voie postale. Les demandes sont acceptées par téléphone uniquement pour les investisseurs existants auxquels un numéro de service personnel a déjà été communiqué.

Pour de plus amples informations et pour obtenir un exemplaire du prospectus et du Document d'informations clés (DIC), veuillez écrire à l'Agent de registre et de transfert ou au Distributeur, aux adresses indiquées à la page 2. Vous pouvez également visiter le site Internet de Janus Henderson : www.janushenderson.com.

Janus Henderson

INVESTORS

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. La valeur d'un placement, ainsi que les revenus qui en découlent, peuvent diminuer ou augmenter de manière significative. Les postulats fiscaux et les abattements dépendent de la situation personnelle de l'investisseur et peuvent évoluer en fonction de ladite situation ou de la loi en vigueur. Veuillez vous reporter au prospectus de l'OPCVM et au DICI avant de prendre toute décision finale d'investissement dans le Janus Henderson Horizon Fund. Pour les aspects liés à la durabilité, veuillez consulter le site www.janushenderson.com.

Publié par Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors est le nom sous lequel les produits et services d'investissement sont fournis par Janus Henderson Investors International Limited (numéro d'enregistrement 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (numéro d'enregistrement 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (numéro d'enregistrement 2678531), 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 de la Société, 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 des bureaux locaux de Janus Henderson Investors : 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE, Royaume-Uni pour les investisseurs britanniques, suédois et scandinaves ; Via Dante 14, 20121 Milan, Italie, pour les investisseurs italiens et Roemer Visscherstraat 4345, 1054 EW Amsterdam, Pays-Bas, pour les investisseurs néerlandais ; ainsi que de l'Agent des facilités autrichien Janus Henderson Investors Europe S.A., 2 Rue de Bitbourg, L-1273 Luxembourg ; de l'Agent des facilités français Janus Henderson Investors Europe S.A., 2 Rue de Bitbourg, L-1273 Luxembourg ; de l'Agent d'information allemand Janus Henderson Investors Europe S.A., 2 Rue de Bitbourg, L-1273 Luxembourg ; de l'Agent des facilités belge Janus Henderson Investors Europe S.A., 2 Rue de Bitbourg, L-1273 Luxembourg ; du Représentant espagnol Allfunds Bank S.A. Estafeta, 6 Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, Alcobendas 28109 Madrid (enregistré en Espagne sous le numéro CNMV 353. Le Dépositaire en Espagne est BNP Paribas S.C.A.) ; à Singapour : du Représentant singapourien Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Singapour 048946 ; ou du Représentant suisse BNP Paribas, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich, Suisse, qui est également l'Agent payeur suisse. Le représentant du fonds à Hong Kong est Janus Henderson Investors Hong Kong Limited, Suites 706-707, 8 Connaught Road Central, Central Hong Kong. La synthèse des droits des investisseurs est disponible en anglais, sur le site www.janushenderson.com/summary-of-investors-rights-english. Janus Henderson Investors Europe S.A. peut décider de mettre fin aux modalités de commercialisation de cet Organisme de Placement Collectif conformément à la réglementation en vigueur.

Janus Henderson est une marque déposée de Janus Henderson Group plc ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group plc.