



# RAPPORT ET COMPTES INTERMÉDIAIRES

Pour le semestre clos le  
28 février 2020

Janus Henderson  
— INVESTORS —

Janus Henderson Investment Fund OEIC



# Qui est Janus Henderson Investors ?

**La raison d'être de Janus Henderson Investors est d'aider ses clients à atteindre leurs objectifs financiers à long terme.**

Notre gestion active offre aux clients la chance de surperformer les portefeuilles passifs au fil des cycles de marché. Avec plus de 350 professionnels de l'investissement, nous donnons accès à certains des penseurs les plus talentueux et les plus innovants du secteur, couvrant les actions, les revenus fixes, les multi-actifs et les produits alternatifs dans le monde entier. Nos équipes d'investissement combinent la connaissance, l'originalité et la précision avec une analyse rigoureuse, des processus structurés et une gestion des risques solide. Nous établissons nos partenariats avec nos clients sur la base de la confiance et de l'ouverture d'esprit, transmettant l'expertise de toute l'entreprise et communiquant les opinions de nos experts de façon opportune et pertinente. Au 31 décembre 2019, nous avons 282,9 milliards de livres sterling d'actifs sous gestion, plus de 2 000 collaborateurs et des bureaux dans 28 villes du monde. Notre siège se trouve à Londres. Nous sommes un gestionnaire d'actifs indépendant inscrit à la cote du New York Stock Exchange et de l'Australian Securities Exchange.

# Sommaire

Rapport de l'Administrateur agréé de la Société (AAS)	Page 1
Déclaration de l'Administrateur	Page 1
Revue des marchés	Page 3
Notes annexes aux états financiers	Page 5
<b>États financiers</b>	
Janus Henderson European Growth Fund	Page 6
Janus Henderson Global Equity Income Fund	Page 21
Janus Henderson UK Alpha Fund	Page 48
<b>Annexe - Informations complémentaires (non révisées)</b>	
Opérations de financement sur titres	Page 61
Informations supplémentaires	Page 63

## Rapport de l'Administrateur agréé de la Société (AAS) pour le semestre clos le 28 février 2020

Nous sommes heureux de présenter le Rapport et les comptes intermédiaires pour Janus Henderson Investment Fund OEIC (la « Société ») pour le semestre clos le 28 février 2020.

### Agrément

La Société est une société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit anglais et gallois, immatriculée sous le numéro IC106 et agréée par la Financial Conduct Authority (FCA) depuis le 18 mai 2001. Il s'agit d'un OPCVM organisé sous la forme d'une société à compartiments, composé de 3 compartiments (les « fonds »), conformément au chapitre 5 du guide régissant les organismes de placement collectif (Collective Investment Schemes Sourcebook, COLL). L'exploitation de la Société est régie par la Réglementation relative aux SICAV, le COLL, son acte constitutif et son prospectus.

La Société est constituée pour une durée illimitée.

### Engagements des fonds

Chaque fonds est traité comme une entité distincte et est un portefeuille d'actifs séparé ; ces actifs ne peuvent être employés que pour couvrir les passifs dudit fonds ou les créances envers ce dernier. Les Actionnaires ne sont pas tenus des dettes de la Société.

### Responsabilité de l'Administrateur agréé de la Société (AAS)

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

### Mise à jour concernant le Brexit

Janus Henderson Investors a établi un projet du Brexit à la suite du référendum de 2016 pour étudier toutes les incidences possibles du Brexit, y compris en matière de distribution, d'autorisations et de licences réglementaires, de ressources humaines, de technologies de l'information et d'opérations. Grâce à ce projet, Janus Henderson Investors a cherché à minimiser l'impact potentiel sur les investisseurs, quel que soit le résultat final du Brexit.

L'équipe du projet participe activement à des discussions avec les organismes de réglementation, des groupes du secteur et les clients afin de rester au courant des développements qui pourraient avoir un impact sur nos préparatifs.

L'équipe de projet est soutenue par un certain nombre de cabinets juridiques au Royaume-Uni et dans plusieurs pays européens.

Nous avons une longue histoire au Royaume-Uni et en Europe continentale, et le développement prévu de notre bureau existant à Luxembourg a été achevée en 2019. Nous sommes en position de force pour continuer à servir nos clients à l'échelle mondiale après le Brexit.

### Évaluation de la valeur

La FCA, le régulateur financier britannique, a récemment introduit des exigences pour que les administrateurs d'entreprise autorisés puissent effectuer une évaluation de la valeur pour chaque fonds qu'ils gèrent. Janus Henderson Investors effectue sa première évaluation pour tous les fonds au 31 décembre 2019 et un résumé des résultats sera disponible sur notre site Web [www.janushenderson.com](http://www.janushenderson.com) au plus tard le 30 avril 2020.

### COVID-19

Une épidémie de maladie respiratoire infectieuse causée par un nouveau coronavirus connu sous le nom de COVID-19 a été détectée pour la première fois en Chine en décembre 2019 et a maintenant été déclaré comme pandémie par l'Organisation mondiale de la santé. La COVID-19 a largement perturbé les économies et les marchés, ce qui a eu des répercussions négatives sur les entreprises, les secteurs, les industries, les marchés, les devises, les taux d'intérêt et d'inflation, les notations de crédit, le sentiment des investisseurs et d'autres facteurs influant sur la valeur des investissements d'un fonds. Cela peut avoir une incidence sur la liquidité sur le marché, ce qui peut à son tour nuire à la capacité d'un fonds à répondre aux demandes de rachat. Les crises de santé publique causées par la pandémie de COVID-19 peuvent exacerber d'autres risques politiques, sociaux et économiques préexistants dans certains pays ou à l'échelle mondiale. La durée de la pandémie de COVID-19 et ses effets ne peuvent être déterminés avec certitude et pourraient empêcher un fonds d'exécuter des décisions d'investissement avantageuses en temps opportun et avoir un impact négatif sur la capacité d'un fonds à atteindre son objectif d'investissement.

## Déclaration de l'Administrateur

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

G Foggin  
(Administrateur)

28 avril 2020

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

### Prestataires de services

	Dénomination	Adresse	Autorité de tutelle
<b>Administrateur agréé de la Société (AAS)</b>	<b>Henderson Investment Funds Limited</b> Membre de l'Investment Association  Le contrôle ultime est détenu par Janus Henderson Group plc	Siège social : 201 Bishopsgate Londres EC2M 3AE Enregistré en Angleterre N° 2678531 Transactions – 0845 608 8703 Demandes de renseignements – 0800 832 832	Agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority
<b>Administrateurs de l'AAS</b>	R Chaudhuri (depuis le 17/03/2020) A Crooke G Foggin G Fogo S Hillenbrand H J de Sausmarez P Shea* F Smith* R Thompson (jusqu'au 31/12/2019) *indépendant		
<b>Gestionnaire d'investissement</b>	<b>Henderson Global Investors Limited</b> Le contrôle ultime est détenu par Janus Henderson Group plc	201 Bishopsgate Londres EC2M 3AE	Agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority
<b>Administrateur actionnaires</b>	<b>DST Financial Services International Limited et DST Financial Services Europe Limited</b>	DST House St Nicholas Lane Basildon Essex SS15 5FS	Agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority
<b>Dépositaire</b>	<b>NatWest Trustee and Depositary Services Limited</b> Le contrôle ultime est détenu par le Royal Bank of Scotland Group Plc	250 Bishopsgate Londres EC2M 4AA	Agréée par la Prudential Regulation Authority et réglementée par la Financial Conduct Authority et par la Prudential Regulation Authority
<b>Réviseurs d'entreprises indépendants</b>	<b>PricewaterhouseCoopers LLP</b>	141 Bothwell Street Glasgow G2 7EQ	Institute of Chartered Accountants en Angleterre et au Pays de Galles
<b>Conseiller juridique</b>	<b>Eversheds Sutherland (International) LLP</b>	One Wood Street Londres EC2V 7WS	The Law Society

L'indice MSCI World a terminé la période en baisse de 3,6 % en livres sterling, mais en hausse de 1,1 % en dollars américains. Les craintes à propos de l'épidémie de COVID-19 en Chine, où elle a été détectée pour la première fois, et de son impact sur la croissance économique mondiale ont entraîné la baisse des marchés boursiers à la fin de janvier 2020. La propagation rapide du virus et les perturbations dans les chaînes d'approvisionnement mondiales ont accéléré la tendance à la baisse vers la fin du mois de février. Ces baisses ont suivi de solides gains en début de période en raison d'une amélioration des relations commerciales entre les États-Unis et la Chine – les deux parties ont convenu d'un accord de « phase un » à la mi-décembre 2019, qu'elles ont signé un mois plus tard – et d'une politique monétaire accommodante de la part des grandes banques centrales.

L'indice FTSE All-Share a reculé de 5,5 % en livres sterling. Les actions sont restées relativement stables durant la première moitié de la période, le Brexit continuant à dominer les gros titres. Les actions se sont reprises au cours des dernières semaines de 2019, après que le Parti conservateur ait remporté de manière décisive les élections générales du 12 décembre, brisant l'impasse parlementaire et aidant à calmer les inquiétudes relatives au Brexit. L'amélioration des relations entre les États-Unis et la Chine a ajouté à l'optimisme de fin d'année sur les marchés mondiaux. Les inquiétudes concernant l'épidémie de COVID-19 ont poussé les actions à la baisse à partir de la fin du mois de janvier, les reculs s'accroissant au cours des dernières semaines de février. La croissance économique du Royaume-Uni a été morose. Le COVID-19 devrait avoir des répercussions considérables. Un premier aperçu s'est dessiné à l'issue de la période considérée, lorsque l'indice composite des directeurs d'achat, qui mesure les conditions économiques, a chuté à un plancher record de 36,0 en mars, contre 53,0 en février.

L'indice FTSE World Europe ex UK a reculé de 5,1 % en livres sterling et de 0,7 % en euros. Les actions ont chuté en février alors que le COVID-19 s'est propagé, l'Italie faisant partie des pays les plus touchés en dehors de la Chine. Les baisses ont annulé les gains réalisés depuis octobre, attribuables à une politique monétaire plus souple de la Banque centrale européenne, à l'amélioration des relations commerciales entre les États-Unis et la Chine et à une atténuation des inquiétudes liées au Brexit après les élections britanniques. La croissance économique de la zone euro est restée préoccupante, avec une croissance trimestrielle du PIB qui s'est affaiblie à seulement 0,1 % au quatrième trimestre – le rythme de croissance le plus lent en sept ans – comparativement à 0,3 % et 0,2 % respectivement au troisième et deuxième trimestres. La plus grande économie de l'Europe, l'Allemagne, a stagné au quatrième trimestre – il n'y a pas eu de croissance du PIB par rapport aux trois mois précédents.

Les actions américaines, mesurées par l'indice S&P 500, ont reculé de 2,8 % en livres sterling, mais elles ont augmenté de 1,9 % en dollars américains. Les principaux indices américains ont à plusieurs reprises dépassé les sommets historiques au cours de la période, des gains soutenus par les trois réductions des taux d'intérêt de la réserve fédérale américaine en 2019. L'optimisme autour des relations entre les États-Unis et la Chine a contribué à alimenter une reprise en fin d'année qui s'est bien poursuivie jusqu'en février. Une augmentation des tensions entre les États-Unis et l'Iran au cours de la première semaine de janvier a eu peu d'effet dans l'ensemble, les deux parties ayant rapidement désamorcé le conflit. L'alarme quant à la propagation du COVID-19 a provoqué une forte liquidation dans les dernières semaines de la période. L'économie américaine était relativement stable. Le PIB trimestriel a augmenté de 2,1 % au quatrième et au troisième trimestres, en hausse par rapport à 2,0 % au deuxième trimestre.

L'indice japonais TOPIX a chuté de 5,1 % en livres sterling, mais a augmenté de 1,1 % en yens. Les actions ont augmenté au cours des quatre derniers mois de 2019, en grande partie en raison de l'optimisme concernant les relations commerciales entre les États-Unis et la Chine. Un affaiblissement du yen par rapport au dollar américain, qui stimule traditionnellement l'économie japonaise dépendante des exportations, a également soutenu ces augmentations, tout comme le plan de relance budgétaire de 121 milliards de dollars du gouvernement pour faire face aux inquiétudes relatives à la croissance économique. Les inquiétudes au sujet du COVID-19 ont mis fin aux gains en janvier et ont entraîné de fortes baisses en février. Les craintes concernant la croissance économique ont persistées tout au long de la période – le PIB a diminué de 1,8 % au quatrième trimestre par rapport aux trois mois précédents, après une croissance nulle au troisième trimestre. L'inflation des prix à la consommation est restée bien inférieure à l'objectif de 2 % de la Banque du Japon.

Les marchés boursiers d'Asie-Pacifique, mesurés par l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan, ont perdu 1,0 % en livres sterling, mais ont gagné 3,9 % en dollars américains. Une politique monétaire plus souple a soutenu les actions en début de période, tandis que l'amélioration des relations entre les États-Unis et la Chine a provoqué une reprise à la fin de 2019 qui s'est poursuivie dans la nouvelle année. Les inquiétudes concernant le COVID-19 ont fait baisser les actions à la fin du mois de janvier. Les confinements mis en place dans un certain nombre de grandes villes chinoises et les fermetures d'usines prolongées après les vacances lunaires de la nouvelle année, alors que les autorités tentaient de contenir le virus, ont mis les chaînes d'approvisionnement sous pression partout dans le monde. L'espoir que ces mesures et d'autres limiteraient l'impact de la propagation a stimulé les actions en février, bien qu'elles aient repris leur déclin plus tard dans le mois alors que le virus continuait de se propager. La Corée du Sud était l'un des pays les plus touchés en dehors de la Chine. L'épidémie devrait nuire à l'économie chinoise, qui était déjà sous pression en raison des tensions commerciales en 2019 – la croissance de 6,0 % de son PIB d'une année sur l'autre aux troisième et quatrième trimestres a été la plus faible en près de 30 ans.

L'indice MSCI Emerging Markets a reculé de 1,7 % en livres sterling, mais a augmenté de 3,1 % en dollars américains. Les baisses de taux d'intérêt dans les principales économies émergentes, dont l'Inde, la Russie, le Brésil et le Mexique, ont soutenu les actions au cours de la période, tout comme l'optimisme autour des relations commerciales entre les États-Unis et la Chine au cours des derniers mois de 2019. Les actions des marchés émergents, comme celles d'ailleurs, ont chuté en janvier et février en raison de l'épidémie de COVID-19. Les actions en Thaïlande, dont l'économie dépend fortement du tourisme, ont fortement chuté (l'indice MSCI Thailand a chuté de 24,8 % en livres sterling) au fur et à mesure que les visiteurs se font plus rares. Les actions ont chuté au Chili (l'indice MSCI Chile affiche une baisse de 26,5 %) alors que le pays était confronté à des troubles sociaux. Les gains en Argentine (l'indice MSCI Argentine est en hausse de 6,6 %) ont été relativement forts dans l'ensemble, bien que cela reflète la reprise du marché par rapport aux bas niveaux atteints au cours de la crise économique de l'année dernière.

## Revue des marchés (suite)

L'indice JPM Global Government Bond a reculé de 3,6 % en livres sterling, mais est en hausse de 1,1 % en dollars américains. L'optimisme autour des relations entre les États-Unis et la Chine a entraîné une liquidation progressive des principaux marchés obligataires – les États-Unis, le Royaume-Uni, l'Allemagne et le Japon – au cours du quatrième trimestre de 2019. Cependant, les prix ont augmenté (les rendements ont diminué, reflétant leur relation inversement proportionnelle avec les prix) à partir de fin janvier, car les inquiétudes concernant le COVID-19 ont accentué l'aversion aux risques des investisseurs. Les rendements des bons du Trésor américains à 10 ans ont atteint des records à la fin du mois de février.

Le marché de la dette des entreprises, qui a bénéficié d'une solide année 2019 dans l'ensemble, a reculé en livres sterling au cours de la période, bien qu'il ait progressé en dollars américains. Les inquiétudes concernant le COVID-19 ont incité un certain nombre d'entreprises américaines à retarder les émissions obligataires en février, tandis que les investisseurs ont retiré de l'argent des fonds qui investissent dans des obligations à haut rendement ou « à haut risque », considérées comme des actifs plus risqués.

Les prix mondiaux du pétrole brut ont terminé la période nettement plus bas en raison des attentes selon lesquelles l'épidémie de COVID-19 freinerait la demande. Les prix ont grimpé en septembre – le prix de référence mondial du brut de Brent a dépassé les 65 dollars américains le baril – à la suite d'une attaque contre les infrastructures pétrolières saoudiennes et a de nouveau augmenté en décembre, après que les principaux producteurs de pétrole aient convenu de nouvelles réductions de la production. La brève hausse des tensions au Moyen-Orient a fait monter les prix au début du mois de janvier, mais ils ont chuté plus tard dans le mois, car les inquiétudes concernant le COVID-19 se sont amplifiées. Davantage de baisses ont suivi en février et le brut de Brent a terminé la période juste au-dessus de 50 dollars américains le baril. Les prix de l'or ont été significativement plus élevés au cours de la période. Les inquiétudes concernant le COVID-19 ont bénéficié à l'or – considéré comme un investissement « sûr » en période d'incertitude – contribuant à faire passer les prix à un record de sept ans de près de 1 689 dollars l'once troy à la fin février. L'optimisme autour de l'accord commercial entre les États-Unis et la Chine a stimulé les prix du cuivre au quatrième trimestre de 2019, bien que les inquiétudes concernant le COVID-19 – et son impact sur la demande – les aient fait repartir à la baisse en janvier et février.

## **Conventions comptables**

### **Méthode de préparation**

Les rapports financiers intermédiaires ont été préparés sur la base du coût historique, tel que modifié en fonction de la réévaluation des investissements et conformément à l'Énoncé des pratiques recommandées (le « SORP ») pour les Fonds britanniques agréés publié par l'Investment Management Association (« IMA ») en mai 2014, à la Norme d'information financière 102 (« FRS 102 »), au Guide régissant les organismes de placement collectif (« COLL ») de la Financial Conduct Authority (« FCA »), à l'Acte constitutif de la Société et au Prospectus. Les états financiers ont été préparés sur la base de la continuité de l'exploitation.

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

### **Participations croisées**

Le 28 février 2020, il n'existait aucune participation croisée au sein des compartiments de Janus Henderson Investment Fund OEIC (31/08/2019 : aucune).

### **Événements postérieurs à la date du bilan**

Depuis le 28 février 2020, la volatilité du marché dans toutes les principales classes d'actifs a considérablement augmenté, ce qui a entraîné une augmentation de la volatilité des fonds et une réduction des liquidités. Bien qu'il ait été plus difficile de gérer la liquidité du marché pendant cette période de tension sur certains marchés, nous avons observé une amélioration générale de la liquidité du marché depuis la fin mars. Nous n'avons pas rencontré de problème pour faire face aux demandes de rachats du fonds, et nous estimons que le fonds sera en mesure de gérer des scénarios de rachat types à l'avenir.

### **European Growth Fund**

Après la date de clôture du bilan, la valeur nette d'inventaire du fonds est de 740 893 102 £. Elle a baissé de 11,7 % au 24 avril 2020, et le cours de l'action est de 4,7057 £.

### **Global Equity Income Fund**

Après la date de clôture du bilan, la valeur nette d'inventaire du fonds est de 637 669 022 £. Elle a baissé de 7,2 % au 24 avril 2020, et le cours de l'action est de 1,4358 £.

### **UK Alpha Fund**

Après la date de clôture du bilan, la valeur nette d'inventaire du fonds est de 294 163 191 £. Elle a baissé de 17,8 % au 24 avril 2020, et le cours de l'action est de 2,6500 £.

Cet événement ne nécessite aucun ajustement des états financiers.

# Janus Henderson European Growth Fund

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

### Gestionnaires d'investissement

Simon Rowe et Marc Scharz

### Objectif et politique d'investissement

Atteindre une croissance du capital à long terme supérieure à l'indice FTSE World Europe (Ex UK) sur des périodes glissantes de 5 ans, après frais.

Le fonds investira principalement en valeurs mobilières de sociétés européennes. Le fonds peut investir en actions ordinaires mais également en actions préférentielles, titres de créance convertibles en actions ordinaires, instruments du marché monétaire et dépôts. Le fonds peut également investir hors d'Europe si le conseiller en investissement estime agir ainsi dans le meilleur intérêt du fonds.

### Synthèse de la performance

Performance cumulée	Six mois	Un an	Cinq ans	Premières données publiées	
	31 août 2019 - 28 fév. 2020 %	28 fév. 2019 - 28 fév. 2020 %	28 fév. 2015 - 28 fév. 2020 %	20 juil. 2001 - 28 fév. 2020 %	
<b>Catégorie I capitalisation</b>	(7,0)	0,8	37,1	403,0	
<b>Indice FTSE World Europe (Ex UK)</b>	(5,1)	6,5	40,2	227,4	
<b>IA Europe Ex UK Equity Sector</b>	(4,9)	5,3	37,1	209,5	
<b>Performance distincte sur 5 ans</b>	28 fév. 2019 - 28 fév. 2020 %	28 fév. 2018 - 28 fév. 2019 %	28 fév. 2017 - 28 fév. 2018 %	28 fév. 2016 - 28 fév. 2017 %	28 fév. 2015 - 28 fév. 2016 %
<b>Catégorie I capitalisation</b>	0,8	(6,5)	14,5	24,7	1,7

Source : Morningstar, catégorie I de capitalisation, valeur liquidative à la valeur liquidative, déduction faite des frais et du revenu net réinvesti au point d'évaluation à midi.

Les valeurs de référence sont celles du cours de clôture.

Indice : Indice FTSE World Europe (Ex UK)

Utilisation de l'indice : Cible

Utilisation de l'indice de référence : l'indice FTSE World Europe (Ex UK) est une mesure des performances combinées des grandes et moyennes entreprises issues des marchés boursiers européens émergents développés et avancés, à l'exclusion du Royaume-Uni.

Il s'agit de l'objectif de rendement du compartiment et fournit une comparaison utile avec laquelle le rendement du fonds peut être évalué au fil du temps.

Indice de référence du groupe de pairs : IA Europe Ex UK Equity Sector

Utilisation de l'indice de référence des groupes de pairs : Comparateur

Description du groupe de pairs : l'Investment Association (IA) regroupe des fonds ayant des attributions géographiques et/ou d'investissement similaires dans des secteurs. Le classement des fonds au sein du secteur (calculé par un certain nombre de fournisseurs de données) peut être une comparaison utile des performances par rapport à d'autres fonds ayant des objectifs similaires.

La catégorie I de capitalisation est divulguée car il s'agit de la catégorie d'actions principale.

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

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

### Changements significatifs au sein du portefeuille pour le semestre clos le 28 février 2020

Principaux achats	en milliers de GBP	Principales ventes	en milliers de GBP
Airbus	19 866	Royal Dutch Shell 'B'	23 470
Sanofi	19 220	Merck	20 311
Actions sans droit de vote de Roche	18 613	SCOR	20 235
Volvo « B »	17 994	Sika	16 354
Koninklijke DSM	15 589	Danone	15 317
Evonik Industries	14 488	Bucher Industries	14 681
Software	14 426	DCC	13 551
Salmar	12 474	Koninklijke Philips	13 046
Moncler	12 263	Rockwool International 'B'	12 869
LafargeHolcim	11 222	Tele2 'B'	12 019
<b>Total des achats</b>	<b>308 327</b>	<b>Total des ventes</b>	<b>469 299</b>

### Revue d'investissement

Le fonds a chuté de 7,0 % sur la base de la Catégorie I de capitalisation au cours de la période considérée, contre une baisse de 5,1 % pour l'indice FTSE World Europe (Ex UK) et 4,9 % pour l'indice de référence du groupe de pairs IA Europe Ex UK Equity Sector.

Les actions ont affiché une bonne performance dans la dernière partie de 2019 attribuable à la confiance croissante selon laquelle il y aurait une résolution à la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine. Les marchés ont également été soutenus par les banques centrales, la réserve fédérale américaine diminuant les taux d'intérêt le 31 juillet 2019 et la Banque centrale européenne (BCE) faisant de même en annonçant un plan de relance. Les actions ont également été soutenues par le marché obligataire, les obligations allemandes à 10 ans ayant reculé après avoir atteint un rendement plancher historique de -0,7 % à la mi-2019. Bien que les indicateurs économiques soient encore négatifs au deuxième semestre de 2019, au début de la nouvelle année, il y avait un consensus selon lequel les perspectives économiques allaient s'améliorer, aidées par l'accord commercial initial entre les États-Unis et la Chine. Cependant, ces espoirs ont pris fin en février, lorsqu'il est devenu clair que l'épidémie du coronavirus, connu sous le nom de COVID-19, aurait non seulement un effet significatif sur la Chine, mais s'était propagé en Europe, en particulier en Italie. L'incertitude quant à la gravité du virus et à l'ampleur des dommages économiques potentiels a conduit à une liquidation à la fin du mois et à un mouvement vers la sécurité qu'offre les obligations d'État et l'or.

La liquidation sur les marchés à la fin de la période considérée a plus qu'effacé les gains réalisés par le fonds les mois précédents. Les contributions positives proviennent d'un éventail de participations, dont le groupe chimique et de matériaux de construction Sika (+17 %), Infineon Technologies (+14 %), Novo Nordisk (+12 %), Huhtamaki (+10 %) et IMCD (+17 %). Ces gains ont été plus que contrebalancés par des actions qui ont fortement reculé à la fin de la période, y compris celles d'Akzo Nobel et de Carlsberg (qui ont chuté sur fond de préoccupations quant à leur exposition à l'Asie). Thales a chuté sur des chiffres légèrement décevants pour 2019. Notre participation de long terme dans DCC a décliné sur des échanges légèrement plus souples et l'absence de tout accord substantiel.

Nous avons apporté un certain nombre de modifications au portefeuille, en vendant les participations dans Royal Dutch Shell, Huhtamaki, Dometic et IMCD (après de fortes performances). Nous avons également réduit notre participation dans un certain nombre de titres ayant offert une bonne performance, telles que Royal Unibrew, Knorr-Bremse, Sulzer et Sika. En termes d'achats, nous avons renforcé le profil défensif en achetant une participation dans Roche et une position dans le groupe portugais de services publics et énergies renouvelables EDP. Nous avons également ajouté Scandinavian Tobacco, qui a ensuite annoncé une acquisition attrayante, provoquant une reprise de ses actions.

En mars, l'humeur s'est détériorée, le COVID-19 s'étant propagé plus largement en Europe et les inquiétudes devenant grandissantes quant aux États-Unis. Cela s'est accompagné d'un effondrement du prix du pétrole en raison de la baisse de la demande et des désaccords entre l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) et certains producteurs non membres de l'OPEP concernant d'autres réductions de production pour stabiliser le marché. La combinaison de ces facteurs a provoqué une importante liquidation des actions et un nouveau mouvement vers des obligations souveraines, avec les rendements des obligations du Trésor américaines à 10 ans et des obligations allemandes à 10 ans atteignant des planchers record et des prix de l'or atteignant un sommet de sept ans à plus de 1 700 dollars américains l'once troy. Le marché a ignoré les réductions d'urgence de 50 points de base des taux d'intérêt américains et britanniques et les mesures de la BCE en raison d'une panique généralisée quant à l'impact potentiel du virus. Nous pensons que nous approchons du pic de la panique au sujet du virus, qui aura un impact économique significatif. Bien qu'il y ait une incertitude importante quant à la gravité de l'impact du virus, les gouvernements devraient être en mesure de limiter cette gravité, à notre avis. Lorsque cela deviendra plus clair, nous nous attendons à ce que la confiance revienne. Pour l'instant, notre objectif est d'utiliser cette période d'incertitude et de bouleversement pour ajouter aux positions existantes qui ont été vendues sans discrimination et pour ajouter d'autres participations que nous croyons être considérablement mal évalués.

## Tableaux comparatifs pour le semestre clos le 28 février 2020

	Catégorie A capitalisation			
	Semestre clos le 28/02/2020 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2019 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2018 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2017 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>				
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	236,58	242,71	241,28	198,37
Rendement avant charges d'exploitation*	(13,94)	(2,33)	5,50	46,57
Charges d'exploitation	(1,98)	(3,80)	(4,07)	(3,66)
Rendement après charges d'exploitation*	(15,92)	(6,13)	1,43	42,91
Montants distribués sur actions de capitalisation	-	(2,08)	(1,79)	(1,99)
Montants non distribués sur actions de capitalisation	-	2,08	1,79	1,99
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	220,66	236,58	242,71	241,28
* après des coûts de transaction directs de :	0,10	0,14	0,14	0,19
<b>Performance</b>				
Rendement après charges	(6,73 %)	(2,53 %)	0,59 %	21,63 %
<b>Informations diverses</b>				
Valeur nette d'inventaire en fin de période (en milliers de GBP)	252 086	293 223	516 610	554 738
Nombre d'actions en fin de période	114 242 274	123 942 976	212 848 610	229 913 165
Charges d'exploitation (annualisées)	1,69 %	1,69 %	1,70 %	1,70 %
Frais de transaction directs	0,04 %	0,06 %	0,06 %	0,09 %
<b>Prix</b>				
Cours de l'action le plus haut (pence)	247,00	245,40	249,00	242,00
Cours de l'action le plus bas (pence)	219,90	202,90	224,20	187,60
<b>Catégorie E capitalisation</b>				
	Semestre clos le 28/02/2020 (pence par action)	08/07/19 - 31/08/2019 (pence par action)		
<b>Variation de l'actif net par action</b>				
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	236,75	241,99 <sup>1</sup>		
Rendement avant charges d'exploitation*	(13,97)	(4,83)		
Charges d'exploitation	(1,41)	(0,41)		
Rendement après charges d'exploitation*	(15,38)	(5,24)		
Montants distribués sur actions de capitalisation	-	(2,24)		
Montants non distribués sur actions de capitalisation	-	2,24		
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	221,37	236,75		
* après des coûts de transaction directs de :	0,10	0,15		
<b>Performance</b>				
Rendement après charges	(6,50 %)	(2,17 %)		
<b>Informations diverses</b>				
Valeur nette d'inventaire en fin de période (en milliers de GBP)	134 039	147 424		
Nombre d'actions en fin de période	60 549 487	62 268 741		
Charges d'exploitation (annualisées)	1,19 %	1,19 %		
Frais de transaction directs	0,04 %	0,06 %		
<b>Prix</b>				
Cours de l'action le plus haut (pence)	247,70	243,90		
Cours de l'action le plus bas (pence)	220,70	230,90		

<sup>1</sup> La catégorie E capitalisation a été lancée le 8 juillet 2019 et il s'agit du premier cours publié.

## Tableaux comparatifs (suite)

	Catégorie I capitalisation			
	Semestre clos le 28/02/2020 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2019 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2018 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2017 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>				
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	538,76	548,03	540,16	440,32
Rendement avant charges d'exploitation*	(31,89)	(4,97)	12,39	103,88
Charges d'exploitation	(2,23)	(4,30)	(4,52)	(4,04)
Rendement après charges d'exploitation*	(34,12)	(9,27)	7,87	99,84
Montants distribués sur actions de capitalisation	-	(8,36)	(9,16)	(7,63)
Montants non distribués sur actions de capitalisation	-	8,36	9,16	7,63
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	504,64	538,76	548,03	540,16
* après des coûts de transaction directs de :	0,23	0,32	0,32	0,42

### Performance

Rendement après charges	(6,33 %)	(1,69 %)	1,46 %	22,67 %
-------------------------	----------	----------	--------	---------

### Informations diverses

Valeur nette d'inventaire en fin de période (en milliers de GBP)	430 436	606 021	674 712	631 479
Nombre d'actions en fin de période	85 295 956	112 483 505	123 116 676	116 905 981
Charges d'exploitation (annualisées)	0,84 %	0,84 %	0,84 %	0,84 %
Frais de transaction directs	0,04 %	0,06 %	0,06 %	0,09 %

### Prix

Cours de l'action le plus haut (pence)	564,50	558,20	559,30	541,70
Cours de l'action le plus bas (pence)	503,00	459,30	504,50	417,40

	Catégorie S distribution			
	Semestre clos le 28/02/2020 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2019 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2018 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2017 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>				
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	306,92	317,93	318,50	263,53
Rendement avant charges d'exploitation*	(18,17)	(2,69)	7,40	62,42
Charges d'exploitation	(0,09)	(0,18)	(0,19)	(0,17)
Rendement après charges d'exploitation*	(18,26)	(2,87)	7,21	62,25
Montants distribués sur actions de distribution	-	(8,14)	(7,78)	(7,28)
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	288,66	306,92	317,93	318,50
* après des coûts de transaction directs de :	0,13	0,19	0,19	0,25

### Performance

Rendement après charges	(5,95 %)	(0,90 %)	2,26 %	23,62 %
-------------------------	----------	----------	--------	---------

### Informations diverses

Valeur nette d'inventaire en fin de période (en milliers de GBP)	22 343	26 058	40 391	39 088
Nombre d'actions en fin de période	7 740 135	8 490 235	12 704 235	12 272 579
Charges d'exploitation (annualisées)	0,06 %	0,06 %	0,06 %	0,06 %
Frais de transaction directs	0,04 %	0,06 %	0,06 %	0,09 %

### Prix

Cours de l'action le plus haut (pence)	322,60	326,00	330,90	326,70
Cours de l'action le plus bas (pence)	287,70	267,20	298,90	250,30

## Tableaux comparatifs (suite)

	Catégorie Z capitalisation			
	Semestre clos le 28/02/2020 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2019 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2018 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2017 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>				
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	265,11	267,55	261,66	211,64
Rendement avant charges d'exploitation*	(15,75)	(2,29)	6,05	50,16
Charges d'exploitation	(0,08)	(0,15)	(0,16)	(0,14)
Rendement après charges d'exploitation*	(15,83)	(2,44)	5,89	50,02
Montants distribués sur actions de capitalisation	-	(6,48)	(6,14)	(7,51)
Montants non distribués sur actions de capitalisation	-	6,48	6,14	7,51
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	249,28	265,11	267,55	261,66
* après des coûts de transaction directs de :	0,11	0,16	0,16	0,20
<b>Performance</b>				
Rendement après charges	(5,97 %)	(0,91 %)	2,25 %	23,63 %
<b>Informations diverses</b>				
Valeur nette d'inventaire en fin de période (en milliers de GBP)	324	374	342	266
Nombre d'actions en fin de période	129 984	141 082	127 925	101 640
Charges d'exploitation (annualisées)	0,06 %	0,06 %	0,06 %	0,06 %
Frais de transaction directs	0,04 %	0,06 %	0,06 %	0,09 %
<b>Prix</b>				
Cours de l'action le plus haut (pence)	278,60	274,30	271,90	262,40
Cours de l'action le plus bas (pence)	248,50	224,80	245,50	201,00
	Catégorie I Euro capitalisation			
	Semestre clos le 28/02/2020 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2019 (pence par action)	15/12/2017 - 31/08/2018 (pence par action)	
<b>Variation de l'actif net par action</b>				
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	88,86	90,40	89,40 <sup>2</sup>	
Rendement avant charges d'exploitation*	(5,26)	(0,84)	1,52	
Charges d'exploitation	(0,37)	(0,70)	(0,52)	
Rendement après charges d'exploitation*	(5,63)	(1,54)	1,00	
Montants distribués sur actions de capitalisation	-	(476,44)	(1,51)	
Montants non distribués sur actions de capitalisation	-	476,44	1,51	
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	83,23	88,86	90,40	
* après des coûts de transaction directs de :	0,04	0,05	0,05	
<b>Performance</b>				
Rendement après charges	(6,34 %)	(1,70 %)	1,12 %	
<b>Informations diverses</b>				
Valeur nette d'inventaire en fin de période (en milliers de GBP)	1	1	189	
Nombre d'actions en fin de période	514	508	209 494	
Charges d'exploitation (annualisées)	0,84 %	0,84 %	0,84 %	
Frais de transaction directs	0,04 %	0,06 %	0,06 %	
<b>Prix</b>				
Cours de l'action le plus haut (centimes d'euros)	110,50	102,40	104,40	
Cours de l'action le plus bas (centimes d'euros)	97,23	84,01	95,11	

<sup>2</sup> La catégorie I Euro capitalisation a été lancée le 15 décembre 2017 et il s'agit du premier cours publié.

## Tableaux comparatifs (suite)

Les coûts de transaction directs découlant d'opérations sur titres (y compris les instruments dérivés) sont présentés après déduction de la proportion des montants recueillis dans le cadre des ajustements anti-dilution liés aux coûts de transaction directs.

Les valeurs de performance sont celles du cours de clôture à leur cours acheteur, lesquelles peuvent différer de celles de la Synthèse de la performance.

### Charges d'exploitation

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

### Lancements et fermetures de catégorie d'actions

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

## Montant des frais courants

Les frais courants annualisés du fonds (OCF) sont calculés sous la forme d'un ratio du total des frais courants sur la moyenne de la valeur nette d'inventaire sur douze mois. Les frais courants sont tous les paiements déduits des actifs du fonds sur la période, à l'exception des charges explicitement exclues en vertu de la réglementation en place.

	<b>28/02/2020</b>	<b>31/08/2019</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>
<b>Catégorie A</b>	1,69	1,69
<b>Catégorie E<sup>1</sup></b>	1,19	1,19
<b>Catégorie I</b>	0,84	0,84
<b>Catégorie S</b>	0,06	0,06
<b>Catégorie Z</b>	0,06	0,06
<b>Catégorie I Euro</b>	0,84	0,84

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

<sup>1</sup> La catégorie E de capitalisation a été lancée le 8 juillet 2019.

## Profil de risque et de rendement

Le fonds propose actuellement 6 types de catégories d'actions : A capitalisation, E capitalisation, I capitalisation, S distribution, Z capitalisation et I Euro capitalisation.

Le profil de risque et de rendement est identique pour tous les types de catégories d'actions et est décrit comme suit :



Les catégories d'actions sont classées 5 sur 7. Les catégories d'actions appartenant aux catégories plus élevées ont connu des variations plus importantes et/ou fréquentes de leur valeur nette d'inventaire par action sur les cinq dernières années par rapport à celles appartenant aux catégories plus basses. La catégorie la plus basse ne signifie pas qu'elle soit exempte de risque.

L'Indicateur synthétique de risque et de rendement (SRRRI) est calculé en fonction de la volatilité historique sur une période mobile de 5 ans ; il est révisé mensuellement et mis à jour si la volatilité a évolué de manière suffisamment importante pour entraîner un changement de niveau du SRRRI. Le SRRRI est un indicateur et peut ne pas refléter de manière exacte la volatilité future et les situations qui pourraient se présenter à l'avenir sur le marché.

La valeur d'un investissement dans le fonds et les revenus qui en découlent peuvent varier à la hausse comme à la baisse. En cas de cession des actions, la valeur de rachat peut être inférieure au montant payé pour leur achat.

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

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

**Contreparties** Le fonds pourrait perdre de l'argent si une contrepartie avec laquelle il échange devient réticente ou incapable de remplir ses obligations envers le fonds.

**Lié au pays ou à la région** Si un fonds a une forte exposition à un pays particulier ou à une zone géographique particulière, il comporte un niveau de risque plus élevé qu'un fonds qui est plus largement diversifié.

**Instruments dérivés** Le fonds peut utiliser des instruments dérivés dans le but de réduire les risques ou de gérer le portefeuille plus efficacement. Toutefois, cela introduit d'autres risques, en particulier, qu'une contrepartie d'instrument dérivé ne puisse pas remplir ses obligations contractuelles.

**Actions** Les actions peuvent perdre rapidement de la valeur et comportent généralement des risques plus importants que les obligations ou les instruments du marché monétaire. La valeur de votre investissement peut s'en trouver diminuée.

**Taux de change** Si le fonds détient des actifs dans des devises autres que la devise de base du fonds ou si vous investissez dans une catégorie d'actions du fond libellé dans une autre devise (sauf si « couverte »), la valeur de votre placement peut être affectée par des variations de taux de change.

**Lié aux petites entreprises** Les actions de petites et moyennes entreprises peuvent être plus volatiles que les actions de grandes entreprises et parfois, il peut être difficile d'évaluer ou de vendre des actions aux moments et prix souhaités, augmentant ainsi le risque de pertes.

La liste complète des risques inhérents au fonds est reprise à la rubrique « Remarques concernant les risques » du prospectus du fonds.

Aucun changement n'est intervenu dans l'évaluation du risque pendant la période sous revue.

Le SRRRI se conforme aux directives de l'AEMF pour ce qui est de son calcul.

\* La catégorie I Euro de capitalisation a été lancée le 15 décembre 2017 et la catégorie E de capitalisation a été lancée le 8 juillet 2019. Étant donné que l'historique de ces catégories d'actions est inférieur à 5 ans, un historique synthétique a été créé en utilisant la moyenne du secteur concerné du fonds et la catégorie A de capitalisation respectivement.

## État du portefeuille-titres au 28 février 2020

Participation	Actif	Valeur de marché en milliers de GBP	Pourcentage du total de l'actif net %
	<b>Actions 99,57 % (31/08/2019 : 97,79 %)</b>		
	<b>Autriche 0,00 % (31/08/2019 : 0,98 %)</b>		
	<b>Industrielles 0,00 % (31/08/2019 : 0,98 %)</b>		
	<b>Belgique 2,51 % (31/08/2019 : 2,06 %)</b>		
	<b>Financières 2,51 % (31/08/2019 : 2,06 %)</b>		
408 475	KBC	21 083	2,51
	<b>Danemark 10,83 % (31/08/2019 : 11,76 %)</b>		
	<b>Biens de consommation 6,14 % (31/08/2019 : 6,17 %)</b>		
249 986	Carlsberg	25 637	3,05
169 193	Royal Unibrew	11 320	1,35
1 460 835	Scandinavian Tobacco	14 584	1,74
		51 541	6,14
	<b>Santé 3,09 % (31/08/2019 : 2,49 %)</b>		
568 194	Novo Nordisk 'B'	25 933	3,09
	<b>Industrielles 1,60 % (31/08/2019 : 3,10 %)</b>		
308 243	DFDS	8 286	0,99
28 570	Rockwool International 'B'	5 126	0,61
		13 412	1,60
	<b>Finlande 5,98 % (31/08/2019 : 5,55 %)</b>		
	<b>Matériaux de base 2,89 % (31/08/2019 : 2,41 %)</b>		
1 019 896	UPM-Kymmene	24 207	2,89
	<b>Financières 2,13 % (31/08/2019 : 2,11 %)</b>		
564 442	Sampo	17 901	2,13
	<b>Industrielles 0,96 % (31/08/2019 : 1,03 %)</b>		
184 611	Kone	8 059	0,96
	<b>France 17,33 % (31/08/2019 : 17,19 %)</b>		
	<b>Biens de consommation 1,81 % (31/08/2019 : 3,62 %)</b>		
183 790	Michelin	15 211	1,81
	<b>Services de consommation 0,75 % (31/08/2019 : 1,95 %)</b>		
646 657	Elior	6 323	0,75
	<b>Financières 0,92 % (31/08/2019 : 2,50 %)</b>		
274 912	SCOR	7 683	0,92
	<b>Santé 2,07 % (31/08/2019 : 0,00 %)</b>		
240 837	Sanofi	17 383	2,07

## État du portefeuille-titres (suite)

Participation	Actif	Valeur de marché en milliers de GBP	Pourcentage du total de l'actif net %
	<b>Industrielles 10,69 % (31/08/2019 : 9,12 %)</b>		
167 048	Airbus	15 529	1,85
8 071	Dassault Aviation	6 517	0,78
251 491	Eiffage	20 853	2,48
1 453 102	SPIE	21 494	2,56
324 833	Thales	25 365	3,02
		<u>89 758</u>	<u>10,69</u>
	<b>Technologie 1,09 % (31/08/2019 : 0,00 %)</b>		
437 580	STMicroelectronics	9 185	1,09
	<b>Allemagne 16,71 % (31/08/2019 : 12,95 %)</b>		
	<b>Matériaux de base 1,48 % (31/08/2019 : 0,00 %)</b>		
651 088	Evonik Industries	12 419	1,48
	<b>Biens de consommation 0,92 % (31/08/2019 : 1,34 %)</b>		
98 117	Knorr-Bremse	7 698	0,92
	<b>Services de consommation 0,59 % (31/08/2019 : 0,77 %)</b>		
86 370	Ströer	4 947	0,59
	<b>Santé 4,13 % (31/08/2019 : 4,97 %)</b>		
422 258	Bayer	23 483	2,80
119 802	Merck	11 178	1,33
		<u>34 661</u>	<u>4,13</u>
	<b>Industrielles 1,50 % (31/08/2019 : 0,89 %)</b>		
179 515	Rheinmetall	12 625	1,50
	<b>Technologie 8,09 % (31/08/2019 : 4,98 %)</b>		
1 387 397	Infineon Technologies	22 323	2,66
235 862	SAP	22 615	2,69
202 447	Scout24	10 333	1,23
498 172	Logiciel	12 638	1,51
		<u>67 909</u>	<u>8,09</u>
	<b>Islande 0,72 % (31/08/2019 : 0,65 %)</b>		
	<b>Industrielles 0,72 % (31/08/2019 : 0,65 %)</b>		
1 769 785	Marel	6 027	0,72
	<b>Irlande 1,74 % (31/08/2019 : 1,94 %)</b>		
	<b>Services de consommation 0,00 % (31/08/2019 : 0,71 %)</b>		
	<b>Santé 1,74 % (31/08/2019 : 1,23 %)</b>		
2 081 611	UDG Healthcare	14 603	1,74
	<b>Italie 1,97 % (31/08/2019 : 1,10 %)</b>		
	<b>Biens de consommation 1,25 % (31/08/2019 : 0,00 %)</b>		
344 108	Moncler	10 422	1,25

## État du portefeuille-titres (suite)

Participation	Actif	Valeur de marché en milliers de GBP	Pourcentage du total de l'actif net %
	<b>Santé 0,72 % (31/08/2019 : 1,10 %)</b>		
68 862	DiaSorin	6 070	0,72
	<b>Pays-Bas 15,83 % (31/08/2019 : 17,89 %)</b>		
	<b>Matériaux de base 4,52 % (31/08/2019 : 3,73 %)</b>		
405 321	Akzo Nobel	25 148	3,00
146 030	Koninklijke DSM	12 778	1,52
		<u>37 926</u>	<u>4,52</u>
	<b>Services de consommation 2,07 % (31/08/2019 : 2,24 %)</b>		
305 909	Wolters Kluwer	17 394	2,07
	<b>Financières 3,45 % (31/08/2019 : 3,33 %)</b>		
815 698	ASR Nederland	21 128	2,51
296 418	NN	7 861	0,94
		<u>28 989</u>	<u>3,45</u>
	<b>Santé 1,73 % (31/08/2019 : 2,52 %)</b>		
435 466	Koninklijke Philips	14 500	1,73
	<b>Pétrole et gaz 2,92 % (31/08/2019 : 4,83 %)</b>		
1 999 168	SBM Offshore	24 473	2,92
	<b>Télécommunications 1,14 % (31/08/2019 : 1,24 %)</b>		
5 049 193	Koninklijke KPN	9 557	1,14
	<b>Norvège 1,46 % (31/08/2019 : 0,00 %)</b>		
	<b>Biens de consommation 1,46 % (31/08/2019 : 0,00 %)</b>		
352 218	Salmar	12 245	1,46
	<b>Portugal 0,86 % (31/08/2019 : 0,00 %)</b>		
	<b>Services aux collectivités 0,86 % (31/08/2019 : 0,00 %)</b>		
1 985 412	Energias de Portugal	7 203	0,86
	<b>Espagne 0,54 % (31/08/2019 : 0,77 %)</b>		
	<b>Biens de consommation 0,54 % (31/08/2019 : 0,77 %)</b>		
108 222	Viscofan	4 495	0,54
	<b>Suède 4,17 % (31/08/2019 : 3,63 %)</b>		
	<b>Biens de consommation 0,00 % (31/08/2019 : 1,18 %)</b>		
	<b>Industrielles 1,97 % (31/08/2019 : 0,00 %)</b>		
1 375 473	Volvo « B »	16 517	1,97
	<b>Télécommunications 2,20 % (31/08/2019 : 2,45 %)</b>		
1 636 850	Tele2 'B'	18 465	2,20

## État du portefeuille-titres (suite)

Participation	Actif	Valeur de marché en milliers de GBP	Pourcentage du total de l'actif net %
	<b>Suisse 12,90 % (31/08/2019 : 14,47 %)</b>		
	<b>Biens de consommation 4,70 % (31/08/2019 : 5,18 %)</b>		
140 108	CIE Financiere Richemont « A »	7 409	0,88
5 283	Forbo	6 063	0,72
324 977	Nestlé	25 979	3,10
		<u>39 451</u>	<u>4,70</u>
	<b>Santé 3,95 % (31/08/2019 : 2,31 %)</b>		
242 769	Novartis	15 952	1,90
68 516	Actions sans droit de vote de Roche	17 163	2,05
		<u>33 115</u>	<u>3,95</u>
	<b>Industrielles 4,25 % (31/08/2019 : 6,98 %)</b>		
233 135	LafargeHolcim	8 431	1,00
871 602	SIG Combibloc	10 052	1,20
57 994	Sika	8 038	0,96
128 725	Sulzer	9 178	1,09
		<u>35 699</u>	<u>4,25</u>
	<b>Royaume-Uni 6,02 % (31/08/2019 : 6,85 %)</b>		
	<b>Services de consommation 2,68 % (31/08/2019 : 2,01 %)</b>		
1 205 565	RELX	22 466	2,68
	<b>Industrielles 3,34 % (31/08/2019 : 4,84 %)</b>		
369 026	DCC	20 414	2,43
883 739	Grafton	7 618	0,91
		<u>28 032</u>	<u>3,34</u>
	<b>Instruments dérivés (0,02 %) (31/08/2019 : 0,00 %)</b>		
	<b>Contrats de change à terme (0,02 %) (31/08/2019 : 0,00 %)<sup>1</sup></b>		
	Achat 1 001 058 GBP : Vente 1 175 723 EUR mars 2020	(10)	-
	Achat 20 124 186 GBP : Vente 23 545 624 EUR mars 2020	(124)	(0,02)
	Achat 830 027 GBP : Vente 988 187 EUR mars 2020	(20)	-
		<u>(154)</u>	<u>(0,02)</u>
	<b>Actif d'investissement y compris passif d'investissement</b>	<b>835 433</b>	<b>99,55</b>
	Autres actifs nets	3 796	0,45
	<b>Actif net total</b>	<b>839 229</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Titres non cotés

Tous les investissements sont cotés sur des marchés boursiers reconnus et sont des « titres approuvés » au sens des règles de la FCA, sauf indication contraire.

## Déclaration de rendement total (non audité) pour le semestre clos le 28 février 2020

	28/02/2020		28/02/2019	
	en milliers de GBP	en milliers de GBP	en milliers de GBP	en milliers de GBP
Revenus				
Moins-values nettes		(54 484)		(111 385)
Produits	3 518		3 009	
Charges	(5 550)		(6 282)	
Intérêts à payer et frais assimilés	(192)		(1)	
Charge nette avant impôt	(2 224)		(3 274)	
Impôts	(279)		(33)	
Charge nette après impôt		(2 503)		(3 307)
Rendement total avant distributions		(56 987)		(114 692)
Distributions		-		-
<b>Variations de l'actif net attribuable aux actionnaires résultant des activités d'investissement</b>		<b>(56 987)</b>		<b>(114 692)</b>

## Tableau de variation de l'actif net attribuable aux actionnaires

(non audité) pour le semestre clos le 28 février 2020

	28/02/2020		28/02/2019	
	en milliers de GBP	en milliers de GBP	en milliers de GBP	en milliers de GBP
<b>Actif net attribuable aux actionnaires en début de période*</b>		<b>1 073 101</b>		<b>1 232 244</b>
À recevoir sur émissions d'actions	4 761		19 445	
À payer sur annulation d'actions	(181 705)		(129 379)	
		(176 944)		(109 934)
Ajustement anti-dilution		59		-
Variation de l'actif net attribuable aux actionnaires résultant des activités d'investissement		(56 987)		(114 692)
<b>Actif net attribuable aux actionnaires en fin de période</b>		<b>839 229</b>		<b>1 007 618</b>

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

**Bilan** (non audité) au 28 février 2020

	<b>28/02/2020</b> en milliers de GBP	<b>31/08/2019</b> en milliers de GBP
<b>Actif :</b>		
Investissements	835 587	1 049 356
Actifs à court terme :		
Créances	26 716	22 642
Disponibilités	46 812	33 706
<b>Total de l'actif</b>	<b>909 115</b>	<b>1 105 704</b>
<b>Passif :</b>		
Engagements au titre des investissements	154	-
Créanciers :		
Découverts bancaires	31 755	11 896
Distribution payable	-	691
Autres créanciers	37 977	20 016
<b>Total du passif</b>	<b>69 886</b>	<b>32 603</b>
<b>Actif net attribuable aux actionnaires</b>	<b>839 229</b>	<b>1 073 101</b>

# Janus Henderson Global Equity Income Fund

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

### Gestionnaires d'investissement

Andrew Jones et Ben Lofthouse

### Objectif et politique d'investissement

Dégager un revenu supérieur à celui de l'Indice MSCI World, cumulé à un potentiel de croissance du capital à long terme.

Le fonds investira principalement en actions internationales. Le fonds peut investir non seulement en actions ordinaires, mais également en titres à revenu fixe, actions préférentielles, titres de créance convertibles en actions ordinaires, instruments du marché monétaire, liquidités et quasi-liquidités et dépôts.

### Synthèse de la performance

Performance cumulée	Six mois	Un an	Cinq ans	Premières données publiées	
	31 août 2019 - 28 fév. 2020	28 fév. 2019 - 28 fév. 2020	28 fév. 2015 - 28 fév. 2020	22 fév. 2002 - 28 fév. 2020	
	%	%	%	%	
<b>Catégorie I capitalisation</b>	(5,8)	2,7	38,4	54,9	
<b>Indice MSCI World</b>	(3,6)	9,6	65,6	93,8	
<b>IA Global Equity Income Sector</b>	(4,7)	4,5	39,5	54,8	
<b>Performance distincte sur 5 ans</b>	28 fév. 2019 - 28 fév. 2020	28 fév. 2018 - 28 fév. 2019	28 fév. 2017 - 28 fév. 2018	28 fév. 2016 - 28 fév. 2017	28 fév. 2015 - 28 fév. 2016
	%	%	%	%	%
<b>Catégorie I capitalisation</b>	2,7	(0,1)	5,4	25,7	1,8

Source : Morningstar, catégorie I de capitalisation, valeur liquidative à la valeur liquidative, déduction faite des frais et du revenu net réinvesti au point d'évaluation à midi.

Les valeurs de référence sont celles du cours de clôture.

Indice : Indice MSCI World

Utilisation de l'indice : cible

Description de l'indice : l'indice MSCI World est une mesure de la performance combinée des grandes et moyennes entreprises des marchés boursiers développés du monde entier. Il s'agit de l'objectif de revenu du fonds et fournit une comparaison utile par rapport à laquelle le rendement du fonds peut être évalué au fil du temps.

Indice de référence du groupe de pairs : IA Global Equity Income Sector

Utilisation de l'indice de référence des groupes de pairs : Comparateur

Description du groupe de pairs : l'Investment Association (IA) regroupe des fonds ayant des attributions géographiques et/ou d'investissement similaires dans des secteurs. Le classement des fonds au sein du secteur (calculé par un certain nombre de fournisseurs de données) peut être une comparaison utile des performances par rapport à d'autres fonds ayant des objectifs similaires.

La catégorie I de capitalisation est divulguée car il s'agit de la catégorie d'actions principale.

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

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

### Changements significatifs au sein du portefeuille pour le semestre clos le 28 février 2020

Principaux achats	en milliers de GBP	Principales ventes	en milliers de GBP
Repsol	8 132	Chevron	18 409
VICI Properties	7 956	BP	11 593
ABB	6 884	Microsoft	10 009
Iberdrola	5 709	Diageo	9 180
McDonald's	3 732	Lam Research	8 007
Rio Tinto	2 542	ENI	6 918
AXA	1 864	Progressive	5 254
BNP Paribas	1 856	Rio Tinto	4 535
ING	1 833	BASF	3 769
Bristol-Myers Squibb	1 673	Eurocommercial Properties	3 718
<b>Total des achats</b>	<b>53 817</b>	<b>Total des ventes</b>	<b>100 520</b>

### Revue d'investissement

Le fonds a chuté de 5,8 % sur la base de la Catégorie I de capitalisation au cours de la période considérée, comparativement à une baisse de 3,6 % de l'indice MSCI World et à une baisse de 4,7 % de l'indice de référence du groupe de pairs, l'IA Global Equity Income Sector.

Les marchés boursiers mondiaux ont enregistré une bonne performance au cours de la dernière partie de 2019 avant que d'importantes baisses n'interviennent au cours des deux premiers mois de 2020, à mesure que le COVID-19 s'est répandu dans le monde entier. Les préoccupations concernant l'impact du virus sur la croissance économique mondiale et les bénéfices des entreprises ont conduit à la sous-performance de secteurs cycliques exposés, tels que l'énergie, les industriels et les matériaux, tandis que des domaines plus défensifs tels que les soins de santé et les services publics ont surperformé. Le marché des actions américain a surperformé l'indice MSCI World, tandis que le Japon, l'Europe et le Royaume-Uni ont sous-performés.

Dans ce contexte, les avoirs du fonds dans le secteur de l'énergie affichaient une performance négative, avec Royal Dutch Shell, Occidental Petroleum, TOTAL et Repsol sous-performants tous l'indice de référence. Les participations dans les entreprises technologiques CyrusOne et Cisco Systems ont également enregistré une mauvaise performance. Les deux sociétés ont vu leurs cours chuter après avoir annoncé des résultats décevants avec des perspectives plus modérées que prévu. Suite à une longue période de solides performances, Unilever et Diageo ont également sous-performé par rapport à l'indice de référence, avec une croissance organique de leurs ventes légèrement plus lente que ce qui a été le cas dans le passé récent.

Les participations du fonds dans le secteur des technologies de l'information ont été positives pour la performance, avec Taiwan Semiconductor Manufacturing, Tokyo Electron, Lam Research et Microsoft qui ont toutes surperformés après l'annonce de bons résultats. La participation du fonds dans Bristol-Myers Squibb a été bénéfique à la suite de l'annonce de bons résultats trimestriels et d'essais positifs pour l'un de ses médicaments d'oncologie. Les participations dans les sociétés de services publics Enel, Iberdrola et Veolia Environnement ont surpassé le marché, les trois annonçant des résultats qui ont dépassé les attentes.

Au cours de la période, de nouvelles participations ont été prises dans la société industrielle européenne ABB, dans Iberdrola et dans McDonald's. ABB a nommé un directeur général estimé et est en train de faire l'objet d'un important programme de restructuration. Pendant ce temps, Iberdrola a montré qu'il est bien placé pour bénéficier de la transition énergétique mondiale vers une électrification accrue et la production d'énergie à partir de sources renouvelables telles que le vent offshore. McDonald's est une marque mondiale dominante qui est au milieu d'une modernisation numérique complète. Un grand pourcentage de ses bénéfices sont maintenant générés à partir de loyers et de redevances, ce qui en fait l'une des actions les plus défensives du secteur de la consommation.

Ces nouvelles acquisitions de positions ont été financées par la sortie de positions dans Chevron, Eurocommercial Properties, Lam Research et Progressive. Chevron et Eurocommercial Properties ont toutes deux été vendues après des périodes de forte performance par rapport à leurs groupes de pairs, ce qui a rendu leurs évaluations moins attrayantes. La position dans Lam Research a été abandonnée après une hausse importante du cours des actions, ce qui a entraîné l'atteinte de notre prix cible. Progressive, quant à elle, a été vendue sur des préoccupations concernant l'environnement concurrentiel et la pression sur les marges.

Le processus d'investissement du fonds se concentre sur les sociétés offrant des rendements de dividendes attrayants, générant de forts flux de trésorerie et présentant un potentiel de croissance des revenus et des dividendes. Au cours de la période considérée, les revenus générés par les positions du fonds sont restés solides.

Pour la période qui s'annonce, il est probable que l'évolution des dividendes soit moins favorable, en raison du ralentissement de la croissance économique et des pressions politiques exercées dans certaines régions du monde pour suspendre les dividendes jusqu'à ce que les conséquences de la pandémie puissent être clairement évaluées. Cependant, il convient de noter que toutes les participations du fonds ne seront pas impactées de la même manière. Certaines divisions d'entreprises bénéficient de la tendance croissante au télétravail (Microsoft et CyrusOne) et de l'augmentation de la consommation alimentaire à domicile (Nestlé et Danone). Les entreprises de services publics et les sociétés de télécommunications détenues dans le fonds seront bien moins directement impactées que les participations dans les sociétés industrielles, pétrolières et gazières. En cas de réduction des dividendes, nous sommes en contact avec les sociétés concernées afin de déterminer les facteurs clés de réduction et le délai avant un possible retour à la normale. Le fonds continuera à rechercher des opportunités d'investissement dans des sociétés solides, bien positionnées pour surmonter le ralentissement économique et bien placées pour bénéficier de la reprise à venir.

## Tableaux comparatifs pour le semestre clos le 28 février 2020

	Catégorie A capitalisation			
	Semestre clos le 28/02/2020 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2019 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2018 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2017 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>				
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	376,88	369,61	356,58	310,52
Rendement avant charges d'exploitation*	(19,08)	13,46	19,21	51,83
Charges d'exploitation	(3,28)	(6,19)	(6,18)	(5,77)
Rendement après charges d'exploitation*	(22,36)	7,27	13,03	46,06
Montants distribués sur actions de capitalisation	(4,61)	(13,10)	(11,23)	(11,36)
Montants non distribués sur actions de capitalisation	4,61	13,10	11,23	11,36
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	354,52	376,88	369,61	356,58
* après des coûts de transaction directs de :	0,04	0,13	0,20	0,20

### Performance

Rendement après charges	(5,93 %)	1,97 %	3,65 %	14,83 %
-------------------------	----------	--------	--------	---------

### Informations diverses

Valeur nette d'inventaire en fin de période (en milliers de GBP)	69 985	78 238	164 208	169 609
Nombre d'actions en fin de période	19 740 555	20 759 349	44 426 889	47 565 303
Charges d'exploitation (annualisées)	1,73 %	1,73 %	1,73 %	1,73 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,04 %	0,06 %	0,06 %

### Prix

Cours de l'action le plus haut (pence)	398,70	391,30	377,10	356,80
Cours de l'action le plus bas (pence)	354,40	329,80	330,10	304,00

	Catégorie A distribution			
	Semestre clos le 28/02/2020 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2019 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2018 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2017 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>				
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	61,37	62,43	62,15	55,96
Rendement avant charges d'exploitation*	(3,08)	2,16	3,29	9,24
Charges d'exploitation	(0,53)	(1,03)	(1,07)	(1,03)
Rendement après charges d'exploitation*	(3,61)	1,13	2,22	8,21
Montants distribués sur actions de distribution	(0,75)	(2,19)	(1,94)	(2,02)
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	57,01	61,37	62,43	62,15
* après des coûts de transaction directs de :	0,01	0,02	0,03	0,04

### Performance

Rendement après charges	(5,88 %)	1,81 %	3,57 %	14,67 %
-------------------------	----------	--------	--------	---------

### Informations diverses

Valeur nette d'inventaire en fin de période (en milliers de GBP)	91 536	102 419	431 503	446 672
Nombre d'actions en fin de période	160 559 553	166 881 057	691 180 203	718 680 004
Charges d'exploitation (annualisées)	1,73 %	1,73 %	1,73 %	1,73 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,04 %	0,06 %	0,06 %

### Prix

Cours de l'action le plus haut (pence)	64,51	64,11	64,10	62,70
Cours de l'action le plus bas (pence)	57,34	55,41	57,00	54,79

## Tableaux comparatifs (suite)

	Catégorie E capitalisation	
	Semestre clos le 28/02/2020 (pence par action)	24/06/2019 - 31/08/2019 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>		
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	377,23	375,69 <sup>1</sup>
Rendement avant charges d'exploitation*	(19,17)	6,17
Charges d'exploitation	(2,33)	(4,63)
Rendement après charges d'exploitation*	(21,50)	1,54
Montants distribués sur actions de capitalisation	(4,62)	(2,34)
Montants non distribués sur actions de capitalisation	4,62	2,34
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	355,73	377,23
* après des coûts de transaction directs de :	0,04	0,14

### Performance

Rendement après charges	(5,70 %)	0,41 %
-------------------------	----------	--------

### Informations diverses

Valeur nette d'inventaire en fin de période (en milliers de GBP)	67 479	73 443
Nombre d'actions en fin de période	18 968 995	19 468 856
Charges d'exploitation (annualisées)	1,23 %	1,22 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,04 %

### Prix

Cours de l'action le plus haut (pence)	399,80	391,50
Cours de l'action le plus bas (pence)	355,60	369,40

<sup>1</sup> La catégorie E de capitalisation a été lancée le 24 juin 2019 et il s'agit du premier cours publié.

	Catégorie E distribution	
	Semestre clos le 28/02/2020 (pence par action)	24/06/2019 - 31/08/2019 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>		
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	61,43	61,56 <sup>2</sup>
Rendement avant charges d'exploitation*	(3,09)	0,39
Charges d'exploitation	(0,38)	(0,14)
Rendement après charges d'exploitation*	(3,47)	0,25
Montants distribués sur actions de distribution	(0,75)	(0,38)
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	57,21	61,43
* après des coûts de transaction directs de :	0,01	0,02

### Performance

Rendement après charges	(5,66 %)	0,41 %
-------------------------	----------	--------

### Informations diverses

Valeur nette d'inventaire en fin de période (en milliers de GBP)	274 063	299 060
Nombre d'actions en fin de période	479 085 379	486 833 661
Charges d'exploitation (annualisées)	1,23 %	1,22 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,04 %

### Prix

Cours de l'action le plus haut (pence)	64,70	64,14
Cours de l'action le plus bas (pence)	57,53	60,53

<sup>2</sup> La catégorie E de distribution a été lancée le 24 juin 2019 et il s'agit du premier cours publié.

## Tableaux comparatifs (suite)

	Catégorie G capitalisation			
	Semestre clos le 28/02/2020 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2019 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2018 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2017 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>				
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	151,16	146,78	140,22	120,91
Rendement avant charges d'exploitation*	(7,71)	5,43	7,60	20,28
Charges d'exploitation	(0,55)	(1,05)	(1,04)	(0,97)
Rendement après charges d'exploitation*	(8,26)	4,38	6,56	19,31
Montants distribués sur actions de capitalisation	(1,98)	(5,47)	(4,68)	(4,64)
Montants non distribués sur actions de capitalisation	1,98	5,47	4,68	4,64
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	142,90	151,16	146,78	140,22
* après des coûts de transaction directs de :	0,02	0,05	0,08	0,08
<b>Performance</b>				
Rendement après charges	(5,46 %)	2,98 %	4,68 %	15,97 %
<b>Informations diverses</b>				
Valeur nette d'inventaire en fin de période (en milliers de GBP)	4 707	5 330	6 191	6 588
Nombre d'actions en fin de période	3 294 061	3 525 995	4 218 186	4 698 530
Charges d'exploitation (annualisées)	0,73 %	0,73 %	0,74 %	0,74 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,04 %	0,06 %	0,06 %
<b>Prix</b>				
Cours de l'action le plus haut (pence)	160,50	156,80	149,70	140,20
Cours de l'action le plus bas (pence)	142,80	131,40	130,50	118,40
	Catégorie G distribution			
	Semestre clos le 28/02/2020 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2019 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2018 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2017 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>				
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	132,16	133,32	131,64	117,52
Rendement avant charges d'exploitation*	(6,69)	4,69	7,00	19,50
Charges d'exploitation	(0,48)	(0,94)	(0,97)	(0,93)
Rendement après charges d'exploitation*	(7,17)	3,75	6,03	18,57
Montants distribués sur actions de distribution	(1,73)	(4,91)	(4,35)	(4,45)
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	123,26	132,16	133,32	131,64
* après des coûts de transaction directs de :	0,01	0,05	0,07	0,08
<b>Performance</b>				
Rendement après charges	(5,42 %)	2,81 %	4,58 %	15,80 %
<b>Informations diverses</b>				
Valeur nette d'inventaire en fin de période (en milliers de GBP)	14 973	16 431	16 229	31 220
Nombre d'actions en fin de période	12 147 199	12 432 642	12 172 252	23 716 745
Charges d'exploitation (annualisées)	0,73 %	0,73 %	0,74 %	0,74 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,04 %	0,06 %	0,06 %
<b>Prix</b>				
Cours de l'action le plus haut (pence)	139,40	138,00	136,80	132,70
Cours de l'action le plus bas (pence)	124,00	118,70	121,30	115,10

## Tableaux comparatifs (suite)

	Catégorie I capitalisation			
	Semestre clos le 28/02/2020 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2019 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2018 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2017 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>				
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	164,05	159,46	152,49	131,63
Rendement avant charges d'exploitation*	(8,35)	5,90	8,26	22,06
Charges d'exploitation	(0,70)	(1,31)	(1,29)	(1,20)
Rendement après charges d'exploitation*	(9,05)	4,59	6,97	20,86
Montants distribués sur actions de capitalisation	(2,13)	(5,90)	(5,04)	(5,01)
Montants non distribués sur actions de capitalisation	2,13	5,90	5,04	5,01
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	155,00	164,05	159,46	152,49
* après des coûts de transaction directs de :	0,02	0,06	0,09	0,09
<b>Performance</b>				
Rendement après charges	(5,52 %)	2,88 %	4,57 %	15,85 %
<b>Informations diverses</b>				
Valeur nette d'inventaire en fin de période (en milliers de GBP)	43 043	48 396	57 750	47 973
Nombre d'actions en fin de période	27 769 161	29 499 736	36 215 377	31 459 326
Charges d'exploitation (annualisées)	0,84 %	0,84 %	0,84 %	0,84 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,04 %	0,06 %	0,06 %
<b>Prix</b>				
Cours de l'action le plus haut (pence)	174,20	170,20	162,60	152,40
Cours de l'action le plus bas (pence)	154,90	142,70	141,91	128,90
	Catégorie I distribution			
	Semestre clos le 28/02/2020 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2019 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2018 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2017 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>				
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	132,14	133,41	131,83	117,79
Rendement avant charges d'exploitation*	(6,67)	4,68	6,99	19,53
Charges d'exploitation	(0,56)	(1,08)	(1,10)	(1,06)
Rendement après charges d'exploitation*	(7,23)	3,60	5,89	18,47
Montants distribués sur actions de distribution	(1,71)	(4,87)	(4,31)	(4,43)
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	123,20	132,14	133,41	131,83
* après des coûts de transaction directs de :	0,01	0,05	0,07	0,08
<b>Performance</b>				
Rendement après charges	(5,47 %)	2,70 %	4,47 %	15,68 %
<b>Informations diverses</b>				
Valeur nette d'inventaire en fin de période (en milliers de GBP)	117 904	134 138	138 325	132 514
Nombre d'actions en fin de période	95 698 803	101 512 500	103 686 103	100 519 852
Charges d'exploitation (annualisées)	0,84 %	0,84 %	0,84 %	0,84 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,04 %	0,06 %	0,06 %
<b>Prix</b>				
Cours de l'action le plus haut (pence)	139,30	138,00	136,90	132,90
Cours de l'action le plus bas (pence)	124,00	118,70	121,40	115,40

## Tableaux comparatifs (suite)

	Catégorie S distribution			
	Semestre clos le 28/02/2020 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2019 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2018 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2017 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>				
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	136,73	137,00	134,35	119,17
Rendement avant charges d'exploitation*	(6,94)	4,87	7,18	19,82
Charges d'exploitation	(0,04)	(0,08)	(0,08)	(0,08)
Rendement après charges d'exploitation*	(6,98)	4,79	7,10	19,74
Montants distribués sur actions de distribution	(1,79)	(5,06)	(4,45)	(4,56)
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	127,96	136,73	137,00	134,35
* après des coûts de transaction directs de :	0,01	0,05	0,08	0,08
<b>Performance</b>				
Rendement après charges	(5,10 %)	3,50 %	5,28 %	16,56 %
<b>Informations diverses</b>				
Valeur nette d'inventaire en fin de période (en milliers de GBP)	1 629	2 075	2 426	2 714
Nombre d'actions en fin de période	1 272 786	1 517 850	1 770 672	2 020 321
Charges d'exploitation (annualisées)	0,06 %	0,06 %	0,06 %	0,06 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,04 %	0,06 %	0,06 %
<b>Prix</b>				
Cours de l'action le plus haut (pence)	144,60	142,70	140,50	135,40
Cours de l'action le plus bas (pence)	128,70	122,20	124,30	116,70
	Catégorie A Euro capitalisation			
	Semestre clos le 28/02/2020 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2019 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2018 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2017 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>				
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	70,30	68,87	66,42	57,83
Rendement avant charges d'exploitation*	(3,56)	2,58	3,58	9,65
Charges d'exploitation	(0,60)	(1,15)	(1,13)	(1,06)
Rendement après charges d'exploitation*	(4,16)	1,43	2,45	8,59
Montants distribués sur actions de capitalisation	(0,88)	(2,47)	(2,12)	(2,13)
Montants non distribués sur actions de capitalisation	0,88	2,47	2,12	2,13
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	66,14	70,30	68,87	66,42
* après des coûts de transaction directs de :	0,01	0,03	0,04	0,04
<b>Performance</b>				
Rendement après charges	(5,92 %)	2,08 %	3,69 %	14,85 %
<b>Informations diverses</b>				
Valeur nette d'inventaire en fin de période (en milliers de GBP)	23	18	890	849
Nombre d'actions en fin de période	35 133	25 190	1 292 884	1 278 241
Charges d'exploitation (annualisées)	1,69 %	1,69 %	1,70 %	1,70 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,04 %	0,06 %	0,06 %
<b>Prix</b>				
Cours de l'action le plus haut (centimes d'euros)	88,31	80,49	78,34	75,61
Cours de l'action le plus bas (centimes d'euros)	77,48	68,19	70,54	65,24

## Tableaux comparatifs (suite)

	Catégorie A Euro distribution			
	Semestre clos le 28/02/2020 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2019 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2018 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2017 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>				
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	56,82	57,80	57,55	51,81
Rendement avant charges d'exploitation*	(2,86)	2,00	3,03	8,56
Charges d'exploitation	(0,48)	(0,94)	(0,97)	(0,94)
Rendement après charges d'exploitation*	(3,34)	1,06	2,06	7,62
Montants distribués sur actions de distribution	(0,70)	(2,04)	(1,81)	(1,88)
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	52,78	56,82	57,80	57,55
* après des coûts de transaction directs de :	0,01	0,02	0,03	0,03
<b>Performance</b>				
Rendement après charges	(5,86 %)	1,83 %	3,58 %	14,71 %
<b>Informations diverses</b>				
Valeur nette d'inventaire en fin de période (en milliers de GBP)	1 406	1 519	1 487	1 454
Nombre d'actions en fin de période	2 663 749	2 673 053	2 571 772	2 526 718
Charges d'exploitation (annualisées)	1,69 %	1,69 %	1,70 %	1,70 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,04 %	0,06 %	0,06 %
<b>Prix</b>				
Cours de l'action le plus haut (centimes d'euros)	70,92	66,07	67,52	66,99
Cours de l'action le plus bas (centimes d'euros)	62,22	56,95	60,53	58,47
	Catégorie A Dollar américain capitalisation			
	Semestre clos le 28/02/2020 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2019 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2018 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2017 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>				
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	487,61	478,03	461,15	401,40
Rendement avant charges d'exploitation*	(24,70)	17,44	24,73	67,10
Charges d'exploitation	(4,15)	(7,86)	(7,85)	(7,35)
Rendement après charges d'exploitation*	(28,85)	9,58	16,88	59,75
Montants distribués sur actions de capitalisation	(6,05)	(17,10)	(14,70)	(14,81)
Montants non distribués sur actions de capitalisation	6,05	17,10	14,70	14,81
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	458,76	487,61	478,03	461,15
* après des coûts de transaction directs de :	0,05	0,17	0,26	0,26
<b>Performance</b>				
Rendement après charges	(5,92 %)	2,00 %	3,66 %	14,89 %
<b>Informations diverses</b>				
Valeur nette d'inventaire en fin de période (en milliers de GBP)	120	111	103	102
Nombre d'actions en fin de période	26 189	22 837	21 460	22 138
Charges d'exploitation (annualisées)	1,69 %	1,69 %	1,70 %	1,70 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,04 %	0,06 %	0,06 %
<b>Prix</b>				
Cours de l'action le plus haut (cent d'USD)	670,49	632,32	670,69	598,84
Cours de l'action le plus bas (cent d'USD)	590,69	539,59	591,68	500,79

## Tableaux comparatifs (suite)

	Catégorie A Dollar américain distribution			
	Semestre clos le 28/02/2020 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2019 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2018 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2017 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>				
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	43,20	43,95	43,77	39,40
Rendement avant charges d'exploitation*	(2,17)	1,51	2,30	6,52
Charges d'exploitation	(0,37)	(0,71)	(0,74)	(0,71)
Rendement après charges d'exploitation*	(2,54)	0,80	1,56	5,81
Montants distribués sur actions de distribution	(0,53)	(1,55)	(1,38)	(1,44)
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	40,13	43,20	43,95	43,77
* après des coûts de transaction directs de :	0,00	0,02	0,02	0,03
<b>Performance</b>				
Rendement après charges	(5,86 %)	1,82 %	3,56 %	14,75 %
<b>Informations diverses</b>				
Valeur nette d'inventaire en fin de période (en milliers de GBP)	352	392	477	864
Nombre d'actions en fin de période	878 123	907 667	1 085 736	1 973 842
Charges d'exploitation (annualisées)	1,69 %	1,69 %	1,70 %	1,70 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,04 %	0,06 %	0,06 %
<b>Prix</b>				
Cours de l'action le plus haut (cent d'USD)	59,02	58,14	63,33	57,30
Cours de l'action le plus bas (cent d'USD)	52,00	49,34	55,95	48,86

## Tableaux comparatifs (suite)

	Catégorie I Euro capitalisation			
	Semestre clos le 28/02/2020 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2019 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2018 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2017 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>				
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	95,24	92,54	88,49 <sup>5</sup>	118,16
Rendement avant charges d'exploitation*	(4,80)	3,46	4,73	17,35
Charges d'exploitation	(0,41)	(0,76)	(0,68)	(0,93)
Rendement après charges d'exploitation*	(5,21)	2,70	4,05	16,42
Montants distribués sur actions de capitalisation	(1,29)	(3,51)	(2,78)	(3,38)
Montants non distribués sur actions de capitalisation	1,29	3,51	2,78	3,38
Annulation finale	-	-	-	(134,58) <sup>3</sup>
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	90,03	95,24	92,54	-
* après des coûts de transaction directs de :	0,01	0,03	0,05	0,08
<b>Performance</b>				
Rendement après charges	(5,47 %)	2,92 %	4,58 %	13,90 %
<b>Informations diverses</b>				
Valeur nette d'inventaire en fin de période (en milliers de GBP)	1	1	1	-
Nombre d'actions en fin de période	1 000	1 000	1 000	-
Charges d'exploitation (annualisées)	0,84 %	0,84 %	0,84 %	0,84 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,04 %	0,06 %	0,06 %
<b>Prix</b>				
Cours de l'action le plus haut (centimes d'euros)	120,20	108,90	104,70	156,20 <sup>4</sup>
Cours de l'action le plus bas (centimes d'euros)	105,50	91,91	94,45	134,20 <sup>4</sup>

<sup>3</sup> La catégorie I Euro capitalisation a été fermée le 14 juillet 2017.

<sup>4</sup> jusqu'au 14 juillet 2017

<sup>5</sup> La catégorie I Euro capitalisation a été relancée le 4 octobre 2017 et il s'agit du premier cours publié.

## Tableaux comparatifs (suite)

	<b>Catégorie I Euro distribution</b>
	<b>Exercice clos le</b>
	<b>31/08/2017</b>
	<b>(pence</b>
	<b>par action)</b>
<b>Variation de l'actif net par action</b>	
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	105,52
Rendement avant charges d'exploitation*	15,70
Charges d'exploitation	(0,85)
Rendement après charges d'exploitation*	14,85
Montants distribués sur actions de distribution	(2,99)
Annulation finale	(117,38) <sup>6</sup>
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	-
* après des coûts de transaction directs de :	0,07
<b>Performance</b>	
Rendement après charges	14,07 %
<b>Informations diverses</b>	
Valeur nette d'inventaire en fin de période (en milliers de GBP)	-
Nombre d'actions en fin de période	-
Charges d'exploitation (annualisées)	0,84 %
Frais de transaction directs	0,06 %
<b>Prix</b>	
Cours de l'action le plus haut (centimes d'euros)	137,90 <sup>7</sup>
Cours de l'action le plus bas (centimes d'euros)	119,90 <sup>7</sup>

<sup>6</sup> La catégorie I Euro distribution a été fermée le 25 juillet 2017.

<sup>7</sup> jusqu'au 25 juillet 2017

## Tableaux comparatifs (suite)

### Catégorie I Dollar américain capitalisation

Exercice clos le  
31/08/2017  
(pence  
par action)

#### Variation de l'actif net par action

Valeur nette d'inventaire par action en début de période	90,60
Rendement avant charges d'exploitation*	12,73
Charges d'exploitation	(0,68)
Rendement après charges d'exploitation*	12,05
Montants distribués sur actions de capitalisation	(2,58)
Montants non distribués sur actions de capitalisation	2,58
Annulation finale	(102,65) <sup>8</sup>
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	-
* après des coûts de transaction directs de :	0,06

#### Performance

Rendement après charges	13,30 %
-------------------------	---------

#### Informations diverses

Valeur nette d'inventaire en fin de période (en milliers de GBP)	-
Nombre d'actions en fin de période	-
Charges d'exploitation (annualisées)	0,84 %
Frais de transaction directs	0,06 %

#### Prix

Cours de l'action le plus haut (cent d'USD)	113,30 <sup>9</sup>
Cours de l'action le plus bas (cent d'USD)	113,30 <sup>9</sup>

<sup>8</sup> La catégorie I Dollar américain capitalisation a été fermée le 14 juillet 2017.

<sup>9</sup> jusqu'au 14 juillet 2017

## Tableaux comparatifs (suite)

	Catégorie I Dollar américain distribution			
	Semestre clos le 28/02/2020 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2019 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2018 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2017 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>				
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	90,73	91,59	90,50	80,87
Rendement avant charges d'exploitation*	(4,57)	3,23	4,81	13,39
Charges d'exploitation	(0,39)	(0,74)	(0,76)	(0,73)
Rendement après charges d'exploitation*	(4,96)	2,49	4,05	12,66
Montants distribués sur actions de distribution	(1,18)	(3,35)	(2,96)	(3,03)
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	84,59	90,73	91,59	90,50
* après des coûts de transaction directs de :	0,01	0,03	0,05	0,05
<b>Performance</b>				
Rendement après charges	(5,47 %)	2,72 %	4,48 %	15,65 %
<b>Informations diverses</b>				
Valeur nette d'inventaire en fin de période (en milliers de GBP)	159	170	205	201
Nombre d'actions en fin de période	187 668	186 839	223 903	222 492
Charges d'exploitation (annualisées)	0,84 %	0,84 %	0,84 %	0,84 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,04 %	0,06 %	0,06 %
<b>Prix</b>				
Cours de l'action le plus haut (cent d'USD)	124,30	121,20	131,40	118,40
Cours de l'action le plus bas (cent d'USD)	109,60	103,10	116,20	100,50

Les coûts de transaction directs découlant d'opérations sur titres (y compris les instruments dérivés) sont présentés après déduction de la proportion des montants recueillis dans le cadre des ajustements anti-dilution liés aux coûts de transaction directs.

Les valeurs de performance sont celles du cours de clôture à leur cours acheteur, lesquelles peuvent différer de celles de la Synthèse de la performance.

### Charges d'exploitation

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

### Lancements et fermetures de catégorie d'actions

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

## Montant des frais courants

Les frais courants annualisés du fonds (OCF) sont calculés sous la forme d'un ratio du total des frais courants sur la moyenne de la valeur nette d'inventaire sur douze mois. Les frais courants sont tous les paiements déduits des actifs du fonds sur la période, à l'exception des charges explicitement exclues en vertu de la réglementation en place.

	<b>28/02/2020</b>	<b>31/08/2019</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>
<b>Catégorie A</b>	1,73	1,73
<b>Catégorie E<sup>1</sup></b>	1,23	1,22
<b>Catégorie G</b>	0,73	0,73
<b>Catégorie I</b>	0,84	0,84
<b>Catégorie S</b>	0,06	0,06
<b>Catégorie A Euro</b>	1,69	1,69
<b>Catégorie A Dollar américain</b>	1,69	1,69
<b>Catégorie I Euro</b>	0,84	0,84
<b>Catégorie I Dollar américain</b>	0,84	0,84

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

<sup>1</sup> La catégorie E capitalisation et la catégorie E distribution ont été lancées le 24 juin 2019.

## Profil de risque et de rendement

Le fonds propose actuellement 15 types de catégories d'actions : A capitalisation, A distribution, E capitalisation, E distribution, G capitalisation, G distribution, I capitalisation, I distribution, S distribution, A Euro capitalisation, A Euro distribution, A Dollar américain capitalisation, A Dollar américain distribution, I Euro capitalisation et I Dollar américain distribution.

Le profil de risque et de rendement est identique pour tous les types de catégories d'actions et est décrit comme suit :



Les catégories d'actions sont classées 5 sur 7. Les catégories d'actions appartenant aux catégories plus élevées ont connu des variations plus importantes et/ou fréquentes de leur valeur nette d'inventaire par action sur les cinq dernières années par rapport à celles appartenant aux catégories plus basses. La catégorie la plus basse ne signifie pas qu'elle soit exempte de risque.

L'Indicateur synthétique de risque et de rendement (SRRRI) est calculé en fonction de la volatilité historique sur une période mobile de 5 ans ; il est révisé mensuellement et mis à jour si la volatilité a évolué de manière suffisamment importante pour entraîner un changement de niveau du SRRRI. Le SRRRI est un indicateur et peut ne pas refléter de manière exacte la volatilité future et les situations qui pourraient se présenter à l'avenir sur le marché.

La valeur d'un investissement dans le fonds et les revenus qui en découlent peuvent varier à la hausse comme à la baisse. En cas de cession des actions, la valeur de rachat peut être inférieure au montant payé pour leur achat.

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

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

**Charges sur le capital** Tout ou partie des frais courants peuvent être prélevés sur le capital, ce qui peut éroder le capital ou limiter le potentiel de croissance du capital.

**Contreparties** Le fonds pourrait perdre de l'argent si une contrepartie avec laquelle il échange devient réticente ou incapable de remplir ses obligations envers le fonds.

**Instruments dérivés** Le fonds peut utiliser des instruments dérivés dans le but de réduire les risques ou de gérer le portefeuille plus efficacement. Toutefois, cela introduit d'autres risques, en particulier, qu'une contrepartie d'instrument dérivé ne puisse pas remplir ses obligations contractuelles.

**Actions** Les actions peuvent perdre rapidement de la valeur et comportent généralement des risques plus importants que les obligations ou les instruments du marché monétaire. La valeur de votre investissement peut s'en trouver diminuée.

**Taux de change** Si le fonds détient des actifs dans des devises autres que la devise de base du fonds ou si vous investissez dans une catégorie d'actions du fond libellé dans une autre devise (sauf si « couverte »), la valeur de votre placement peut être affectée par des variations de taux de change.

**Liquidités** Les titres au sein du fonds peuvent devenir difficile à valoriser ou à vendre à une date et à un prix souhaités, tout particulièrement dans des conditions de marché extrêmes lorsque les prix des actifs peuvent chuter, ce qui augmente le risque de pertes.

La liste complète des risques inhérents au fonds est reprise à la rubrique « Remarques concernant les risques » du prospectus du fonds.

Aucun changement n'est intervenu dans l'évaluation du risque pendant la période sous revue.

Le SRRRI se conforme aux directives de l'AEMF pour ce qui est de son calcul.

\* La catégorie G capitalisation et la catégorie G distribution ont été lancées le 20 février 2016. La catégorie E capitalisation et la catégorie E distribution ont été lancées le 24 juin 2019. Étant donné que l'historique de ces catégories d'actions est inférieur à 5 ans, un historique synthétique a été créé pour la catégorie G capitalisation et la catégorie G distribution en utilisant la moyenne du secteur concerné du fonds, et pour la catégorie E capitalisation et la catégorie E distribution à l'aide de la catégorie A capitalisation et de la catégorie A distribution.

## État du portefeuille-titres au 28 février 2020

Participation	Actif	Valeur de marché en milliers de GBP	Pourcentage du total de l'actif net %
	<b>Actions 97,19 % (31/08/2019 : 99,94 %)</b>		
	<b>Australie 1,95 % (31/08/2019 : 2,20 %)</b>		
	<b>Matériaux 1,95 % (31/08/2019 : 2,20 %)</b>		
986 922	Amcor	7 174	1,04
439 630	BHP	6 236	0,91
		<u>13 410</u>	<u>1,95</u>
	<b>Autriche 1,10 % (31/08/2019 : 0,91 %)</b>		
	<b>Financières 1,10 % (31/08/2019 : 0,91 %)</b>		
226 902	BAWAG	7 590	1,10
	<b>Canada 2,84 % (31/08/2019 : 2,63 %)</b>		
	<b>Services de communication 1,51 % (31/08/2019 : 1,40 %)</b>		
365 794	TELUS	10 326	1,51
	<b>Financières 1,33 % (31/08/2019 : 1,23 %)</b>		
697 852	Manulife Financial	9 174	1,33
	<b>Danemark 0,96 % (31/08/2019 : 1,29 %)</b>		
	<b>Biens de consommation de base 0,96 % (31/08/2019 : 1,29 %)</b>		
64 653	Carlsberg	6 631	0,96
	<b>Finlande 1,08 % (31/08/2019 : 0,89 %)</b>		
	<b>Matériaux 1,08 % (31/08/2019 : 0,89 %)</b>		
312 077	UPM-Kymmene	7 407	1,08
	<b>France 11,82 % (31/08/2019 : 10,84 %)</b>		
	<b>Services de communication 1,34 % (31/08/2019 : 1,41 %)</b>		
876 959	Orange	9 189	1,34
	<b>Biens de consommation discrétionnaire 1,59 % (31/08/2019 : 1,47 %)</b>		
131 745	Michelin	10 904	1,59
	<b>Biens de consommation de base 0,50 % (31/08/2019 : 0,79 %)</b>		
62 657	Danone	3 432	0,50
	<b>Énergie 1,26 % (31/08/2019 : 1,39 %)</b>		
262 532	TOTAL	8 665	1,26
	<b>Financières 2,92 % (31/08/2019 : 2,28 %)</b>		
642 406	AXA	11 575	1,67
227 489	BNP Paribas	8 566	1,25
		<u>20 141</u>	<u>2,92</u>
	<b>Santé 2,48 % (31/08/2019 : 2,15 %)</b>		
235 946	Sanofi	17 030	2,48
	<b>Services aux collectivités 1,73 % (31/08/2019 : 1,35 %)</b>		
534 574	Veolia Environnement	11 916	1,73

## État du portefeuille-titres (suite)

Participation	Actif	Valeur de marché en milliers de GBP	Pourcentage du total de l'actif net %
	<b>Allemagne 3,43 % (31/08/2019 : 3,98 %)</b>		
	<b>Biens de consommation de base 1,07 % (31/08/2019 : 1,09 %)</b>		
102 524	Henkel	7 335	1,07
	<b>Industrielles 1,37 % (31/08/2019 : 1,34 %)</b>		
118 354	Siemens	9 411	1,37
	<b>Matériaux 0,99 % (31/08/2019 : 1,55 %)</b>		
150 111	BASF	6 800	0,99
	<b>Italie 2,40 % (31/08/2019 : 2,91 %)</b>		
	<b>Énergie 0,00 % (31/08/2019 : 0,97 %)</b>		
	<b>Services aux collectivités 2,40 % (31/08/2019 : 1,94 %)</b>		
2 532 172	Enel	16 497	2,40
	<b>Japon 0,84 % (31/08/2019 : 0,68 %)</b>		
	<b>Informatique 0,84 % (31/08/2019 : 0,68 %)</b>		
35 700	Tokyo Electron	5 750	0,84
	<b>Luxembourg 0,60 % (31/08/2019 : 0,68 %)</b>		
	<b>Énergie 0,60 % (31/08/2019 : 0,68 %)</b>		
588 329	Tenaris	4 131	0,60
	<b>Pays-Bas 3,29 % (31/08/2019 : 3,77 %)</b>		
	<b>Énergie 1,47 % (31/08/2019 : 1,79 %)</b>		
606 012	Royal Dutch Shell « A »	10 115	1,47
	<b>Financières 1,82 % (31/08/2019 : 1,51 %)</b>		
1 026 402	ING	7 599	1,11
185 198	NN	4 912	0,71
		12 511	1,82
	<b>Immobilier 0,00 % (31/08/2019 : 0,47 %)</b>		
	<b>Corée du Sud 1,90 % (31/08/2019 : 1,43 %)</b>		
	<b>Informatique 1,90 % (31/08/2019 : 1,43 %)</b>		
444 254	Samsung Electronics Preference Shares	13 045	1,90
	<b>Espagne 2,54 % (31/08/2019 : 0,75 %)</b>		
	<b>Énergie 0,85 % (31/08/2019 : 0,00 %)</b>		
671 321	Repsol	5 845	0,85
	<b>Industrielles 0,75 % (31/08/2019 : 0,75 %)</b>		
4 534 710	Prosegur Cash	5 132	0,75
	<b>Services aux collectivités 0,94 % (31/08/2019 : 0,00 %)</b>		
732 459	Iberdrola	6 497	0,94

## État du portefeuille-titres (suite)

Participation	Actif	Valeur de marché en milliers de GBP	Pourcentage du total de l'actif net %
	<b>Suède 4,58 % (31/08/2019 : 3,81 %)</b>		
	<b>Services de communication 2,04 % (31/08/2019 : 1,86 %)</b>		
1 245 811	Tele2 'B'	14 054	2,04
	<b>Financières 2,54 % (31/08/2019 : 1,95 %)</b>		
1 489 530	Nordea Bank	9 063	1,32
715 352	Swedbank	8 370	1,22
		17 433	2,54
	<b>Suisse 9,66 % (31/08/2019 : 8,22 %)</b>		
	<b>Biens de consommation de base 2,55 % (31/08/2019 : 2,61 %)</b>		
219 616	Nestlé	17 555	2,55
	<b>Santé 5,36 % (31/08/2019 : 4,93 %)</b>		
271 471	Novartis	17 838	2,60
75 890	Roche	19 011	2,76
		36 849	5,36
	<b>Industrielles 0,93 % (31/08/2019 : 0,68 %)</b>		
378 295	ABB	6 364	0,93
	<b>Matériaux 0,82 % (31/08/2019 : 0,00 %)</b>		
488 925	SIG Combibloc	5 639	0,82
	<b>Taiwan 2,22 % (31/08/2019 : 1,80 %)</b>		
	<b>Informatique 2,22 % (31/08/2019 : 1,80 %)</b>		
362 498	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	15 283	2,22
	<b>Royaume-Uni 14,25 % (31/08/2019 : 17,18 %)</b>		
	<b>Services de communication 0,56 % (31/08/2019 : 0,58 %)</b>		
2 888 693	Vodafone	3 881	0,56
	<b>Biens de consommation de base 5,21 % (31/08/2019 : 6,85 %)</b>		
291 672	British American Tobacco ADR	9 088	1,32
227 165	Diageo	6 282	0,91
579 944	Imperial Brands	9 017	1,31
279 199	Unilever	11 433	1,67
		35 820	5,21
	<b>Énergie 0,00 % (31/08/2019 : 1,59 %)</b>		
	<b>Financières 1,11 % (31/08/2019 : 0,92 %)</b>		
520 263	M&G	1 034	0,15
520 264	Prudential	6 592	0,96
		7 626	1,11
	<b>Santé 2,18 % (31/08/2019 : 2,12 %)</b>		
959 865	GlaxoSmithKline	14 995	2,18

## État du portefeuille-titres (suite)

Participation	Actif	Valeur de marché en milliers de GBP	Pourcentage du total de l'actif net %
	<b>Industrielles 3,55 % (31/08/2019 : 3,09 %)</b>		
1 894 700	BAE Systems	11 527	1,68
692 035	RELX	12 897	1,87
		<u>24 424</u>	<u>3,55</u>
	<b>Matériaux 1,30 % (31/08/2019 : 1,58 %)</b>		
61 622	Rio Tinto (UK Listing)	2 223	0,32
152 019	Rio Tinto (Australian Listing)	6 686	0,98
		<u>8 909</u>	<u>1,30</u>
	<b>Immobilier 0,34 % (31/08/2019 : 0,45 %)</b>		
1 112 474	Hammerson	2 321	0,34
	<b>États-Unis 31,73 % (31/08/2019 : 35,97 %)</b>		
	<b>Services de communication 1,95 % (31/08/2019 : 1,95 %)</b>		
316 625	Verizon Communications	13 426	1,95
	<b>Biens de consommation discrétionnaire 3,13 % (31/08/2019 : 3,55 %)</b>		
267 240	Carnival	7 007	1,02
200 601	General Motors	4 788	0,70
137 854	Las Vegas Sands	6 288	0,91
22 408	McDonald's	3 406	0,50
		<u>21 489</u>	<u>3,13</u>
	<b>Biens de consommation de base 2,91 % (31/08/2019 : 2,79 %)</b>		
318 129	Coca-Cola	13 352	1,94
160 416	Mondelez International	6 634	0,97
		<u>19 986</u>	<u>2,91</u>
	<b>Énergie 1,01 % (31/08/2019 : 3,90 %)</b>		
270 590	Occidental Petroleum	6 940	1,01
	<b>Financières 1,25 % (31/08/2019 : 1,83 %)</b>		
94 510	JPMorgan Chase	8 587	1,25
	<b>Santé 7,89 % (31/08/2019 : 7,32 %)</b>		
239 673	Bristol-Myers Squibb	11 090	1,61
81 214	Johnson & Johnson	8 551	1,24
170 014	Medtronic	13 398	1,95
809 243	Pfizer	21 186	3,09
		<u>54 225</u>	<u>7,89</u>
	<b>Informatique 8,82 % (31/08/2019 : 10,30 %)</b>		
490 957	Cisco Systems	15 352	2,23
213 414	Maxim Integrated Products	9 286	1,35
253 871	Microsoft	32 220	4,69
351 756	Sabre	3 748	0,55
		<u>60 606</u>	<u>8,82</u>

## État du portefeuille-titres (suite)

Participation	Actif	Valeur de marché en milliers de GBP	Pourcentage du total de l'actif net %
	<b>Matériaux 0,82 % (31/08/2019 : 1,01 %)</b>		
85 935	Dow	2 718	0,40
85 935	DuPont de Nemours	2 887	0,42
		<u>5 605</u>	<u>0,82</u>
	<b>Immobilier 3,95 % (31/08/2019 : 3,32 %)</b>		
56 760	Crown Castle International	6 384	0,93
258 841	CyrusOne	12 276	1,78
433 160	VICI Properties	8 495	1,24
		<u>27 155</u>	<u>3,95</u>
	<b>Actifs investis</b>	<b>668 056</b>	<b>97,19</b>
	Autres actifs nets	19 324	2,81
	<b>Actif net total</b>	<b><u>687 380</u></b>	<b><u>100,00</u></b>

Tous les investissements sont cotés sur des marchés boursiers reconnus et sont des « titres approuvés » au sens des règles de la FCA, sauf indication contraire.

## Déclaration de rendement total (non audité) pour le semestre clos le 28 février 2020

	28/02/2020		28/02/2019	
	en milliers de GBP	en milliers de GBP	en milliers de GBP	en milliers de GBP
Revenus				
Moins-values nettes		(46 732)		(51 787)
Produits	10 936		10 724	
Charges	(4 649)		(5 645)	
Intérêts à payer et frais assimilés	(2)		-	
	<u>6 285</u>		<u>5 079</u>	
Bénéfice net avant impôt				
Impôts	(918)		(930)	
Bénéfice net après impôt		<u>5 367</u>		<u>4 149</u>
Rendement total avant distributions		(41 365)		(47 638)
Distributions		(9 307)		(9 043)
<b>Variation de l'actif net attribuable aux actionnaires résultant des activités d'investissement</b>		<u>(50 672)</u>		<u>(56 681)</u>

## Tableau de variation de l'actif net attribuable aux actionnaires

(non audité) pour le semestre clos le 28 février 2020

	28/02/2020		28/02/2019	
	en milliers de GBP	en milliers de GBP	en milliers de GBP	en milliers de GBP
<b>Actif net attribuable aux actionnaires en début de période*</b>		<b>761 741</b>		<b>819 795</b>
À recevoir sur émissions d'actions	13 031		13 386	
À payer sur annulation d'actions	(39 286)		(41 438)	
		(26 255)		(28 052)
Variation de l'actif net attribuable aux actionnaires résultant des activités d'investissement		(50 672)		(56 681)
Montants non distribués sur actions de capitalisation		2 491		2 479
Distributions non réclamées		75		89
<b>Actif net attribuable aux actionnaires en fin de période</b>		<u><b>687 380</b></u>		<u><b>737 630</b></u>

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

**Bilan** (non audité) au 28 février 2020

	<b>28/02/2020</b> en milliers de GBP	<b>31/08/2019</b> en milliers de GBP
<b>Actif :</b>		
Investissements	668 056	761 299
Actifs à court terme :		
Créances	3 011	4 358
Disponibilités	48 700	21 009
<b>Total de l'actif</b>	<b><u>719 767</u></b>	<b><u>786 666</u></b>
<b>Passif :</b>		
Créanciers :		
Découverts bancaires	27 080	19 681
Distribution payable	3 155	3 522
Autres créanciers	2 152	1 722
<b>Total du passif</b>	<b><u>32 387</u></b>	<b><u>24 925</u></b>
<b>Actif net attribuable aux actionnaires</b>	<b><u>687 380</u></b>	<b><u>761 741</u></b>

## Tableaux des distributions pour le semestre clos le 28 février 2020 (en pence par action)

### Distribution intermédiaire de dividendes (date comptable 30 novembre 2019, payés le 31 janvier 2020)

Groupe 1 : actions acquises avant le 1<sup>er</sup> septembre 2019

Groupe 2 : actions acquises à compter du 1<sup>er</sup> septembre 2019

	Distributions par action	Régularisation	Total de la distribution par action au 31/01/2020	Total de la distribution par action au 31/01/2019
<b>Catégorie A capitalisation</b>				
Groupe 1	2,4343	-	2,4343	1,9132
Groupe 2	1,4417	0,9926	2,4343	1,9132
<b>Catégorie A distribution</b>				
Groupe 1	0,3961	-	0,3961	0,3232
Groupe 2	0,1622	0,2339	0,3961	0,3232
<b>Catégorie E capitalisation<sup>1</sup></b>				
Groupe 1	2,4375	-	2,4375	s/o
Groupe 2	1,0939	1,3436	2,4375	s/o
<b>Catégorie E distribution<sup>1</sup></b>				
Groupe 1	0,3967	-	0,3967	s/o
Groupe 2	0,1859	0,2108	0,3967	s/o
<b>Catégorie G capitalisation</b>				
Groupe 1	1,0414	-	1,0414	0,8202
Groupe 2	1,0414	-	1,0414	0,8202
<b>Catégorie G distribution</b>				
Groupe 1	0,9101	-	0,9101	0,7450
Groupe 2	0,5125	0,3976	0,9101	0,7450
<b>Catégorie I capitalisation</b>				
Groupe 1	1,1177	-	1,1177	0,8802
Groupe 2	0,5404	0,5773	1,1177	0,8802
<b>Catégorie I distribution</b>				
Groupe 1	0,9000	-	0,9000	0,7362
Groupe 2	0,4482	0,4518	0,9000	0,7362
<b>Catégorie S distribution</b>				
Groupe 1	0,9423	-	0,9423	0,7650
Groupe 2	0,4574	0,4849	0,9423	0,7650
<b>Catégorie A Euro capitalisation<sup>2</sup></b>				
Groupe 1	0,5422	-	0,5422	0,4099
Groupe 2	0,1184	0,4238	0,5422	0,4099
<b>Catégorie A Euro distribution<sup>2</sup></b>				
Groupe 1	0,4361	-	0,4361	0,3427
Groupe 2	0,2035	0,2326	0,4361	0,3427
<b>Catégorie A Dollar américain capitalisation<sup>3</sup></b>				
Groupe 1	4,1280	-	4,1280	3,2082
Groupe 2	3,1524	0,9756	4,1280	3,2082

## Tableaux des distributions (suite)

### Distribution intermédiaire de dividendes (date comptable 30 novembre 2019, payés le 31 janvier 2020) (suite)

Groupe 1 : actions acquises avant le 1<sup>er</sup> septembre 2019

Groupe 2 : actions acquises à compter du 1<sup>er</sup> septembre 2019

	Distributions par action	Régularisation	Total de la distribution par action au 31/01/2020	Total de la distribution par action au 31/01/2019
<b>Catégorie A Dollar américain distribution<sup>3</sup></b>				
Groupe 1	0,3656	-	0,3656	0,2951
Groupe 2	0,3656	-	0,3656	0,2951
<b>Catégorie I Euro capitalisation<sup>2</sup></b>				
Groupe 1	0,7953	-	0,7953	0,5961
Groupe 2	0,7953	-	0,7953	0,5961
<b>Catégorie I Dollar américain distribution<sup>3</sup></b>				
Groupe 1	0,7997	-	0,7997	0,6480
Groupe 2	0,2814	0,5183	0,7997	0,6480

<sup>1</sup> La catégorie E capitalisation et la catégorie E distribution ont été lancées le 24 juin 2019

<sup>2</sup> en centimes d'euros par action

<sup>3</sup> en cents d'USD par action

## Tableaux des distributions (suite)

### Distribution intermédiaire de dividendes (date comptable 28 février 2020, payés le 30 avril 2020)

Groupe 1 : actions acquises avant le 1<sup>er</sup> décembre 2019

Groupe 2 : actions acquises à compter du 1<sup>er</sup> décembre 2019

	Distribution par action	Régularisation	Total de la distribution par action au 30/04/2020	Total de la distribution par action au 30/04/2019
<b>Catégorie A capitalisation</b>				
Groupe 1	2,1778	-	2,1778	2,1852
Groupe 2	1,2894	0,8884	2,1778	2,1852
<b>Catégorie A distribution</b>				
Groupe 1	0,3525	-	0,3525	0,3671
Groupe 2	0,1762	0,1763	0,3525	0,3671
<b>Catégorie E capitalisation<sup>1</sup></b>				
Groupe 1	2,1841	-	2,1841	s/o
Groupe 2	1,2951	0,8890	2,1841	s/o
<b>Catégorie E distribution<sup>1</sup></b>				
Groupe 1	0,3536	-	0,3536	s/o
Groupe 2	0,1664	0,1872	0,3536	s/o
<b>Catégorie G capitalisation</b>				
Groupe 1	0,9420	-	0,9420	0,9287
Groupe 2	0,9420	-	0,9420	0,9287
<b>Catégorie G distribution</b>				
Groupe 1	0,8182	-	0,8182	0,8387
Groupe 2	0,4187	0,3995	0,8182	0,8387
<b>Catégorie I capitalisation</b>				
Groupe 1	1,0095	-	1,0095	0,9975
Groupe 2	0,5815	0,4280	1,0095	0,9975
<b>Catégorie I distribution</b>				
Groupe 1	0,8079	-	0,8079	0,8298
Groupe 2	0,4103	0,3976	0,8079	0,8298
<b>Catégorie S distribution</b>				
Groupe 1	0,8488	-	0,8488	0,8641
Groupe 2	0,3216	0,5272	0,8488	0,8641
<b>Catégorie A Euro capitalisation<sup>2</sup></b>				
Groupe 1	0,4811	-	0,4811	0,4810
Groupe 2	0,3018	0,1793	0,4811	0,4810
<b>Catégorie A Euro distribution<sup>2</sup></b>				
Groupe 1	0,3854	-	0,3854	0,4024
Groupe 2	0,1702	0,2152	0,3854	0,4024
<b>Catégorie A Dollar américain capitalisation<sup>3</sup></b>				
Groupe 1	3,6522	-	3,6522	3,8103
Groupe 2	3,6522	-	3,6522	3,8103

## Tableaux des distributions (suite)

### Distribution intermédiaire de dividendes (date comptable 28 février 2020, payés le 30 avril 2020) (suite)

Groupe 1 : actions acquises avant le 1<sup>er</sup> décembre 2019

Groupe 2 : actions acquises à compter du 1<sup>er</sup> décembre 2019

	Distribution par action	Régularisation	Total de la distribution par action au 30/04/2020	Total de la distribution par action au 30/04/2019
<b>Catégorie A Dollar américain distribution<sup>3</sup></b>				
Groupe 1	0,3218	-	0,3218	0,3485
Groupe 2	0,3218	-	0,3218	0,3485
<b>Catégorie I Euro capitalisation<sup>2</sup></b>				
Groupe 1	0,7035	-	0,7035	0,6953
Groupe 2	0,7035	-	0,7035	0,6953
<b>Catégorie I Dollar américain distribution<sup>3</sup></b>				
Groupe 1	0,7089	-	0,7089	0,7579
Groupe 2	0,3110	0,3979	0,7089	0,7579

<sup>1</sup> La catégorie E capitalisation et la catégorie E distribution ont été lancées le 24 juin 2019

<sup>2</sup> en centimes d'euros par action

<sup>3</sup> en cents d'USD par action

# Janus Henderson UK Alpha Fund

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

### Gestionnaires d'investissement

Neil Hermon et Indriatti van Hien

### Objectif et politique d'investissement

Dégager une croissance du capital par le biais d'un portefeuille relativement concentré.

Le fonds investira principalement en valeurs mobilières de sociétés britanniques. Le fonds peut investir en titres à revenu fixe, actions préférentielles, titres de créance convertibles en actions ordinaires, instruments du marché monétaire et dépôts. Le fonds peut également investir en dehors du Royaume-Uni si le conseiller en investissement estime que cela est dans l'intérêt du fonds.

### Synthèse de la performance

Performance cumulée	Six mois	Un an	Cinq ans	Premières données publiées	
	31 août 2019 - 28 fév. 2020 %	28 fév. 2019 - 28 fév. 2020 %	28 fév. 2015 - 28 fév. 2020 %	9 nov. 2001 - 28 fév. 2020 %	
<b>Catégorie I capitalisation</b>	(0,3)	(1,2)	29,1	218,0	
<b>Indice FTSE All Share</b>	(5,5)	(1,4)	19,1	178,9	
<b>IA UK All Companies Equity Sector</b>	(2,7)	1,0	20,1	180,2	
Performance distincte sur 5 ans	28 fév. 2019 - 28 fév. 2020 %	28 fév. 2018 - 28 fév. 2019 %	28 fév. 2017 - 28 fév. 2018 %	29 fév. 2016 - 28 fév. 2017 %	28 fév. 2015 - 29 fév. 2016 %
<b>Catégorie I capitalisation</b>	(1,2)	(3,0)	14,1	19,0	(0,7)

Source : Morningstar, catégorie I de capitalisation, valeur liquidative à la valeur liquidative, déduction faite des frais et du revenu net réinvesti au point d'évaluation à midi.

Les valeurs de référence sont celles du cours de clôture.

Indice : FTSE All Share Index

Utilisation de l'indice : Comparateur

Description de l'indice : l'indice FTSE All Share est une mesure de la performance combinée d'un grand nombre de sociétés cotées à la Bourse de Londres et comprend des entreprises de grande, moyenne et plus petite taille. Il fournit une comparaison utile par rapport à laquelle le rendement du fonds peut être évalué au fil du temps.

Indice de référence du groupe de pairs : IA UK All Companies Equity Sector

Utilisation de l'indice de référence des groupes de pairs : Comparateur

Description du groupe de pairs : l'Investment Association (IA) regroupe des fonds ayant des attributions géographiques et/ou d'investissement similaires dans des secteurs. Le classement des fonds au sein du secteur (calculé par un certain nombre de fournisseurs de données) peut être une comparaison utile des performances par rapport à d'autres fonds ayant des objectifs similaires.

La catégorie I de capitalisation est divulguée car il s'agit de la catégorie d'actions principale.

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

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

### Changements significatifs au sein du portefeuille pour le semestre clos le 28 février 2020

Principaux achats	en milliers de GBP	Principales ventes	en milliers de GBP
Hargreaves Lansdown	4 762	lbstock	6 689
Gamma Communications	3 559	Lloyds Banking	6 105
Chemring	3 240	NMC Health	4 727
ReStore	2 828	Cineworld	4 260
Spirent Communications	2 363	Intermediate Capital	4 165
RELX	2 142	Royal Dutch Shell 'B'	4 046
IntegraFin	2 119	DS Smith	3 935
Softcat	1 726	John Laing	3 691
Trainline	1 593	Beazley	3 185
Savills	1 547	Jupiter Fund Management	2 931
<b>Total des achats</b>	<b>39 590</b>	<b>Total des ventes</b>	<b>59 366</b>

### Revue d'investissement

Le fonds a chuté de 0,3 % sur la base de la Catégorie I de capitalisation au cours de la période considérée, comparativement à une baisse de 5,5 % de l'indice FTSE All Share et une baisse de 2,7 % de l'indice de référence du groupe de pairs IA UK All Companies Equity Sector.

La période considérée a été volatile pour les marchés des actions britanniques. Parmi les facteurs qui ont joué un rôle, on compte, mais sans s'y limiter, la politique britannique entourant le processus de retrait de l'Union européenne (UE), une élection générale britannique avec une victoire retentissante du Parti conservateur, des discussions positives sur un accord commercial entre les États-Unis et la Chine et, en janvier et février, les conséquences de l'épidémie de COVID-19. La victoire des Conservateurs lors des élections de décembre a éliminé le risque d'un gouvernement du Parti travailliste qui était perçu comme moins favorable aux marchés boursiers et qui a fourni davantage de clarté sur le processus du Brexit – le Royaume-Uni s'est officiellement retiré de l'UE le 31 janvier 2020. Les discussions sont maintenant axées sur la relation commerciale future entre le Royaume-Uni et l'UE. Bien que les prévisions de croissance économique mondiale aient semblé optimistes au début 2020, elles ont été revues à la baisse en raison des préoccupations concernant le COVID-19 en provenance de la Chine. Ces craintes ont été amplifiées en février alors que le virus s'est propagé dans le monde avec des dizaines de milliers de cas signalés à la fin de la période.

Les positions les plus performantes du fonds étaient Bellway, Countryside Properties et Intermediate Capital (ICG). Bellway et Countryside Properties sont des constructeurs axés sur la construction d'habitations résidentielles dans l'ensemble du Royaume-Uni. Les deux sociétés ont bénéficié du résultat des élections en raison de l'engagement précédent des Conservateurs envers le marché du logement. Les actions d'ICG, l'entreprise de gestion alternative d'actifs, ont bien répondu à une mise à jour positive des échanges qui a montré une forte croissance de l'actif total sous gestion et des nouveaux capitaux investis.

Les positions les moins performantes du fonds comprenaient Cineworld, NMC Health et SIG. Les actions de Cineworld ont sous-performé alors que les investisseurs ont exprimé leurs inquiétudes concernant la décision de la société d'acquérir Cineplex, un opérateur de salles de cinéma canadien, et les conséquences de cette transaction sur sa dette globale. Les actions de NMC Health ont souffert suite à une attaque de ventes à découvert de la part de l'investisseur militant américain Muddy Waters Capital, qui a soulevé des questions spécifiques concernant le profil de trésorerie de la société. Nous avons vendu notre position vers la fin de la période. Les actions de SIG ont chuté à la suite d'un avertissement sur les résultats sur fond de mauvaises conditions des échanges sur les marchés des matériaux de construction et après la démission du directeur général et du directeur financier.

Au cours de la période, nous avons pris des positions dans Hargreaves Lansdown, Gamma Communications et Chemring. Hargreaves Lansdown exploite la première plateforme d'investissement direct pour les consommateurs du Royaume-Uni. Notre investissement nous donne une exposition au segment de l'investissement par les consommateurs qui s'accroît structurellement. Gamma Communications est un opérateur de télécommunications basé au Royaume-Uni qui offre des produits voix, données, mobiles et Internet aux petites et moyennes entreprises. Gamma Communications offre aux clients une flexibilité et une évolutivité dans un environnement où les produits se déplacent vers des services Internet. Nous avons pris une position après qu'un actionnaire à long terme ait réduit sa participation. Chemring est une entreprise de défense spécialisée dans la production de produits de contre-mesure avancés, de capteurs et d'équipements électroniques. Les entreprises de défense devraient bénéficier d'une expansion des dépenses militaires américaines, tandis que Chemring fait également passer de nouveaux produits vers une production à plein rendement.

Au cours de la période, nous avons réduit notre position dans Royal Dutch Shell et nous avons disposé de nos participations dans Ibstock et Jupiter Fund Management. Nous avons réduit notre position dans Royal Dutch Shell dans le cadre d'un rééquilibrage de portefeuille et nous avons utilisé le produit pour financer l'achat de Hargreaves Lansdown. Nous avons vendu notre participation dans Ibstock, un fabricant de briques britannique, car nous avons estimé que la société était devenue surévaluée après une hausse du prix des actions après les élections britanniques. Suite à l'annonce de l'acquisition par Jupiter de Merian Global Investors, nous avons profité de l'occasion pour quitter pleinement notre position compte tenu de la nature du risque-récompense de la transaction.

L'épidémie de COVID-19 a atténué les attentes en matière de croissance économique mondiale. Les implications potentielles de la pandémie sont inconnues et une grande variété de conséquences sont possibles. Nous nous attendons à ce que de nombreuses entreprises soient confrontées à un impact à court terme du virus, notamment des perturbations dans les chaînes d'approvisionnement et une demande intérieure plus faible. Une politique monétaire mondiale et des mesures de relance budgétaire ont été envisagées pour venir en aide à la croissance mondiale. Au Royaume-Uni, l'accent sera mis sur la négociation de la future relation commerciale avec l'UE, et si un accord n'est pas conclu, un Brexit « sans accord » reste une possibilité. Bien que cela crée de l'incertitude, nous estimons que les actions offrent une bonne valeur sur une base historique et une bonne valeur par rapport aux autres catégories d'actifs. Les bilans des entreprises sont solides et nous pensons que les entreprises en croissance de qualité devraient surperformer à long terme.

## Tableaux comparatifs pour le semestre clos le 28 février 2020

	Catégorie A capitalisation			
	Semestre clos le 28/02/2020 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2019 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2018 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2017 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>				
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	139,36	155,10	145,34	122,35
Rendement avant charges d'exploitation*	1,15	(13,32)	12,32	25,23
Charges d'exploitation	(1,26)	(2,42)	(2,56)	(2,24)
Rendement après charges d'exploitation*	(0,11)	(15,74)	9,76	22,99
Montants distribués sur actions de capitalisation	-	(2,71)	(2,24)	(2,77)
Montants non distribués sur actions de capitalisation	-	2,71	2,24	2,77
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	139,25	139,36	155,10	145,34
* après des coûts de transaction directs de :	0,07	0,09	0,14	0,25
<b>Performance</b>				
Rendement après charges	(0,08 %)	(10,15 %)	6,72 %	18,79 %
<b>Informations diverses</b>				
Valeur nette d'inventaire en fin de période (en milliers de GBP)	168 205	176 140	341 871	354 618
Nombre d'actions en fin de période	120 796 384	126 394 750	220 423 143	243 984 541
Charges d'exploitation (annualisées)	1,69 %	1,69 %	1,69 %	1,69 %
Frais de transaction directs	0,05 %	0,06 %	0,10 %	0,19 %
<b>Prix</b>				
Cours de l'action le plus haut (pence)	160,60	155,80	162,19	146,50
Cours de l'action le plus bas (pence)	137,80	127,80	142,30	118,60
<b>Catégorie C capitalisation</b>				
	Semestre clos le 28/02/2020 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2019 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2018 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2017 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>				
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	814,42	896,18	830,35	691,12
Rendement avant charges d'exploitation*	6,41	(77,11)	70,72	143,42
Charges d'exploitation	(2,47)	(4,65)	(4,89)	(4,19)
Rendement après charges d'exploitation*	3,94	(81,76)	65,83	139,23
Montants distribués sur actions de capitalisation	-	(22,43)	(15,65)	(29,87)
Montants non distribués sur actions de capitalisation	-	22,43	15,65	29,87
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	818,36	814,42	896,18	830,35
* après des coûts de transaction directs de :	0,42	0,52	0,83	1,41
<b>Performance</b>				
Rendement après charges	0,48 %	(9,12 %)	7,93 %	20,15 %
<b>Informations diverses</b>				
Valeur nette d'inventaire en fin de période (en milliers de GBP)	554	600	649	386
Nombre d'actions en fin de période	67 731	73 714	72 424	46 530
Charges d'exploitation (annualisées)	0,56 %	0,56 %	0,56 %	0,56 %
Frais de transaction directs	0,05 %	0,06 %	0,10 %	0,19 %
<b>Prix</b>				
Cours de l'action le plus haut (pence)	942,10	901,00	934,22	836,20
Cours de l'action le plus bas (pence)	806,10	741,00	818,40	671,40

## Tableaux comparatifs (suite)

	Catégorie E capitalisation	
	Semestre clos le 28/02/2020 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2019 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>		
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	139,46	149,27 <sup>1</sup>
Rendement avant charges d'exploitation*	1,13	(9,57)
Charges d'exploitation	(0,89)	(0,24)
Rendement après charges d'exploitation*	0,24	(9,81)
Montants distribués sur actions de capitalisation	-	(2,82)
Montants non distribués sur actions de capitalisation	-	2,82
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	139,70	139,46
* après des coûts de transaction directs de :	0,07	0,09

### Performance

Rendement après charges	0,17 %	(6,57 %)
-------------------------	--------	----------

### Informations diverses

Valeur nette d'inventaire en fin de période (en milliers de GBP)	105 525	108 500
Nombre d'actions en fin de période	75 539 101	77 800 198
Charges d'exploitation (annualisées)	1,19 %	1,20 %
Frais de transaction directs	0,05 %	0,06 %

### Prix

Cours de l'action le plus haut (pence)	161,00	149,80
Cours de l'action le plus bas (pence)	137,90	134,40

<sup>1</sup> La catégorie E capitalisation a été lancée le 8 juillet 2019 et il s'agit du premier cours publié.

	Catégorie I capitalisation			
	Semestre clos le 28/02/2020 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2019 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2018 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2017 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>				
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	318,66	351,64	326,72	272,70
Rendement avant charges d'exploitation*	2,54	(30,24)	27,79	56,51
Charges d'exploitation	(1,44)	(2,74)	(2,87)	(2,49)
Rendement après charges d'exploitation*	1,10	(32,98)	24,92	54,02
Montants distribués sur actions de capitalisation	-	(9,03)	(7,76)	(8,30)
Montants non distribués sur actions de capitalisation	-	9,03	7,76	8,30
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	319,76	318,66	351,64	326,72
* après des coûts de transaction directs de :	0,16	0,20	0,33	0,56

### Performance

Rendement après charges	0,35 %	(9,38 %)	7,63 %	19,81 %
-------------------------	--------	----------	--------	---------

### Informations diverses

Valeur nette d'inventaire en fin de période (en milliers de GBP)	83 342	97 836	116 862	100 883
Nombre d'actions en fin de période	26 063 865	30 702 454	33 233 332	30 876 968
Charges d'exploitation (annualisées)	0,84 %	0,84 %	0,84 %	0,84 %
Frais de transaction directs	0,05 %	0,06 %	0,10 %	0,19 %

### Prix

Cours de l'action le plus haut (pence)	368,30	353,40	366,86	329,10
Cours de l'action le plus bas (pence)	315,30	290,50	321,50	264,80

## Tableaux comparatifs (suite)

	Catégorie Z capitalisation			
	Semestre clos le 28/02/2020 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2019 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2018 (pence par action)	Exercice clos le 31/08/2017 (pence par action)
<b>Variation de l'actif net par action</b>				
Valeur nette d'inventaire par action en début de période	189,30	207,25	191,10	158,11
Rendement avant charges d'exploitation*	1,45	(17,83)	16,27	33,10
Charges d'exploitation	(0,06)	(0,12)	(0,12)	(0,11)
Rendement après charges d'exploitation*	1,39	(17,95)	16,15	32,99
Montants distribués sur actions de capitalisation	-	(7,17)	(4,79)	(3,59)
Montants non distribués sur actions de capitalisation	-	7,17	4,79	3,59
Valeur nette d'inventaire par action en fin de période	190,69	189,30	207,25	191,10
* après des coûts de transaction directs de :	0,10	0,12	0,19	0,34

### Performance

Rendement après charges	0,73 %	(8,66 %)	8,45 %	20,87 %
-------------------------	--------	----------	--------	---------

### Informations diverses

Valeur nette d'inventaire en fin de période (en milliers de GBP)	117	116	131	29
Nombre d'actions en fin de période	61 100	61 100	63 349	15 381
Charges d'exploitation (annualisées)	0,06 %	0,06 %	0,06 %	0,06 %
Frais de transaction directs	0,05 %	0,06 %	0,10 %	0,19 %

### Prix

Cours de l'action le plus haut (pence)	219,40	208,40	215,76	192,40
Cours de l'action le plus bas (pence)	187,50	171,60	188,40	153,90

Les coûts de transaction directs découlant d'opérations sur titres (y compris les instruments dérivés) sont présentés après déduction de la proportion des montants recueillis dans le cadre des ajustements anti-dilution liés aux coûts de transaction directs.

Les valeurs de performance sont celles du cours de clôture à leur cours acheteur, lesquelles peuvent différer de celles de la Synthèse de la performance.

### Charges d'exploitation

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

### Lancements et fermetures de catégorie d'actions

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

## Montant des frais courants

Les frais courants annualisés du fonds (OCF) sont calculés sous la forme d'un ratio du total des frais courants sur la moyenne de la valeur nette d'inventaire sur douze mois. Les frais courants sont tous les paiements déduits des actifs du fonds sur la période, à l'exception des charges explicitement exclues en vertu de la réglementation en place.

	<b>28/02/2020</b>	<b>31/08/2019</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>
<b>Catégorie A</b>	1,69	1,69
<b>Catégorie C</b>	0,56	0,56
<b>Catégorie E<sup>1</sup></b>	1,19	1,20
<b>Catégorie I</b>	0,84	0,84
<b>Catégorie Z</b>	0,06	0,06

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

<sup>1</sup> La catégorie E de capitalisation a été lancée le 8 juillet 2019.

## Profil de risque et de rendement

Le fonds propose actuellement 5 types de catégories d'actions : A capitalisation, C capitalisation, E capitalisation, I capitalisation et Z capitalisation.

Le profil de risque et de rendement est identique pour tous les types de catégories d'actions et est décrit comme suit :



Les catégories d'actions sont classées 5 sur 7. Les catégories d'actions appartenant aux catégories plus élevées ont connu des variations plus importantes et/ou fréquentes de leur valeur nette d'inventaire par action sur les cinq dernières années par rapport à celles appartenant aux catégories plus basses. La catégorie la plus basse ne signifie pas qu'elle soit exempte de risque.

L'Indicateur synthétique de risque et de rendement (SRRRI) est calculé en fonction de la volatilité historique sur une période mobile de 5 ans ; il est révisé mensuellement et mis à jour si la volatilité a évolué de manière suffisamment importante pour entraîner un changement de niveau du SRRRI. Le SRRRI est un indicateur et peut ne pas refléter de manière exacte la volatilité future et les situations qui pourraient se présenter à l'avenir sur le marché.

La valeur d'un investissement dans le fonds et les revenus qui en découlent peuvent varier à la hausse comme à la baisse. En cas de cession des actions, la valeur de rachat peut être inférieure au montant payé pour leur achat.

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

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

**Concentration** Ce fonds peut avoir un portefeuille particulièrement concentré par rapport à son univers d'investissement ou à d'autres fonds de son secteur. Un événement défavorable ayant une incidence même sur un petit nombre de titres pourrait créer une volatilité ou des pertes importantes pour le fonds.

**Contreparties** Le fonds pourrait perdre de l'argent si une contrepartie avec laquelle il échange devient réticente ou incapable de remplir ses obligations envers le fonds.

**Lié au pays ou à la région** Si un fonds a une forte exposition à un pays particulier ou à une zone géographique particulière, il comporte un niveau de risque plus élevé qu'un fonds qui est plus largement diversifié.

**Instruments dérivés** Le fonds peut utiliser des instruments dérivés dans le but de réduire les risques ou de gérer le portefeuille plus efficacement. Toutefois, cela introduit d'autres risques, en particulier, qu'une contrepartie d'instrument dérivé ne puisse pas remplir ses obligations contractuelles.

**Actions** Les actions peuvent perdre rapidement de la valeur et comportent généralement des risques plus importants que les obligations ou les instruments du marché monétaire. La valeur de votre investissement peut s'en trouver diminuée.

**Lié aux petites entreprises** Les actions de petites et moyennes entreprises peuvent être plus volatiles que les actions de grandes entreprises et parfois, il peut être difficile d'évaluer ou de vendre des actions aux moments et prix souhaités, augmentant ainsi le risque de pertes.

La liste complète des risques inhérents au fonds est reprise à la rubrique « Remarques concernant les risques » du prospectus du fonds.

Aucun changement n'est intervenu dans l'évaluation du risque pendant la période sous revue.

Le SRRRI se conforme aux directives de l'AEMF pour ce qui est de son calcul.

\* La Catégorie E capitalisation a été lancée le 8 juillet 2019 et étant donné que son historique est inférieur à 5 ans, un historique synthétique a été créé en utilisant la catégorie A capitalisation.

## État du portefeuille-titres au 28 février 2020

Participation	Actif	Valeur de marché en milliers de GBP	Pourcentage du total de l'actif net %
	<b>Actions 97,76 % (31/08/2019 : 96,22 %)</b>		
	<b>Australie 0,49 % (31/08/2019 : 0,62 %)</b>		
	<b>Matériaux de base 0,49 % (31/08/2019 : 0,62 %)</b>		
1 616 228	South32	1 768	0,49
	<b>Pétrole et gaz 0,00 % (31/08/2019 : 0,00 %)</b>		
28 370 334	International Petroleum <sup>1</sup>	-	-
	<b>Pays-Bas 5,97 % (31/08/2019 : 8,80 %)</b>		
	<b>Pétrole et gaz 5,97 % (31/08/2019 : 8,80 %)</b>		
1 284 494	Royal Dutch Shell 'B'	21 369	5,97
	<b>Suisse 2,16 % (31/08/2019 : 1,87 %)</b>		
	<b>Biens de consommation 2,16 % (31/08/2019 : 1,87 %)</b>		
312 827	Coca-Cola HBC	7 739	2,16
	<b>Émirats arabes unis 0,00 % (31/08/2019 : 1,72 %)</b>		
	<b>Santé 0,00 % (31/08/2019 : 1,72 %)</b>		
	<b>Royaume-Uni 87,61 % (31/08/2019 : 82,04 %)</b>		
	<b>Matériaux de base 6,40 % (31/08/2019 : 6,49 %)</b>		
231 200	Rio Tinto	8 341	2,33
1 486 304	Scapa	2 506	0,70
1 601 042	Synthomer	4 509	1,26
360 000	Victrex	7 546	2,11
		<u>22 902</u>	<u>6,40</u>
	<b>Biens de consommation 6,06 % (31/08/2019 : 4,68 %)</b>		
349 954	Bellway	13 028	3,64
1 139 938	Countryside Properties	5 360	1,50
996 817	Watches Of Switzerland	3 286	0,92
		<u>21 674</u>	<u>6,06</u>
	<b>Services de consommation 11,65 % (31/08/2019 : 11,14 %)</b>		
1 576 514	Ascential	5 389	1,51
3 000 000	Cineworld	4 655	1,30
1 856 089	DFS Furniture	4 529	1,26
524 264	Euromoney Institutional Investor	5 661	1,58
241 912	Future	2 797	0,78
597 354	RELX	11 155	3,13
568 241	Rightmove	3 517	0,98
852 809	Trainline	3 957	1,11
		<u>41 660</u>	<u>11,65</u>
	<b>Financières 27,76 % (31/08/2019 : 26,80 %)</b>		
2 194 313	Aviva	7 698	2,15
380 000	Burford Capital	2 046	0,57
295 796	Hargreaves Lansdown	4 545	1,27
1 861 294	HSBC	9 751	2,73
1 831 605	IntegraFin	8 773	2,45
910 701	Intermediate Capital	14 499	4,06

## État du portefeuille-titres (suite)

Participation	Actif	Valeur de marché en milliers de GBP	Pourcentage du total de l'actif net %
	<b>Finances (suite)</b>		
3 350 000	John Laing	11 270	3,15
6 338 879	Just	4 602	1,29
1 400 000	OneSavings Bank	5 622	1,57
2 176 126	Paragon Banking	9 901	2,77
779 245	Prudential	9 873	2,76
380 182	Savills	4 114	1,15
3 758	Thomas Murray Network Management <sup>1</sup>	-	-
583 000	Workspace	6 600	1,84
		<u>99 294</u>	<u>27,76</u>
	<b>Santé 3,90 % (31/08/2019 : 4,26 %)</b>		
1 100 000	Clinigen	7 898	2,21
228 363	Dechra Pharmaceuticals	6 042	1,69
		<u>13 940</u>	<u>3,90</u>
	<b>Industrielles 23,47 % (31/08/2019 : 22,32 %)</b>		
3 150 000	Balfour Beatty	7 755	2,17
1 617 106	Chemring	3 897	1,09
391 321	Grafton	3 373	0,94
66	Keronite <sup>1</sup>	-	-
5 581 500	Learning Technologies	7 680	2,15
5 207 461	Melrose Industries	10 904	3,06
500 000	Oxford Instruments	6 950	1,94
129 376	Renishaw	4 520	1,26
1 126 156	Rentokil Initial	5 451	1,52
672 976	ReStore	2 894	0,81
1 003 282	RWS	5 267	1,47
1 426 710	Sanne	8 132	2,28
2 894 692	SIG	1 827	0,51
401 976	Smart Metering Systems	1 937	0,54
186 229	Spectris	5 058	1,41
358	Thomas Murray Systems <sup>1</sup>	-	-
238 151	Ultra Electronics	4 632	1,29
870 710	Vesuvius	3 680	1,03
		<u>83 957</u>	<u>23,47</u>
	<b>Pétrole et gaz 2,39 % (31/08/2019 : 2,81 %)</b>		
2 070 673	Cairn Energy	2 880	0,80
1 115 000	Hunting	3 546	0,99
2 749 306	Premier Oil	2 135	0,60
		<u>8 561</u>	<u>2,39</u>
	<b>Technologie 4,85 % (31/08/2019 : 3,54 %)</b>		
154 437	Aveva	6 777	1,89
1 008 979	GBG	6 508	1,82
188 606	Softcat	1 992	0,56
980 714	Spirent Communications	2 059	0,58
		<u>17 336</u>	<u>4,85</u>

## État du portefeuille-titres (suite)

Participation	Actif	Valeur de marché en milliers de GBP	Pourcentage du total de l'actif net %
	<b>Télécommunications 1,13 % (31/08/2019 : 0,00 %)</b>		
334 706	Communications gamma	4 050	1,13
	<b>États-Unis 1,53 % (31/08/2019 : 1,17 %)</b>		
	<b>Biens de consommation 1,53 % (31/08/2019 : 1,17 %)</b>		
2 712 350	TI Fluid Systems	5 465	1,53
	<b>Financières 0,00 % (31/08/2019 : 0,00 %)</b>		
1 116 667	Xshares Income Preference 'A' Shares <sup>1</sup>	-	-
	<b>Actifs investis</b>	<b>349 715</b>	<b>97,76</b>
	Autres actifs nets	8 028	2,24
	<b>Actif net total</b>	<b>357 743</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Titres suspendus ou retirés de la cote

Tous les investissements sont cotés sur des marchés boursiers reconnus et sont des « titres approuvés » au sens des règles de la FCA, sauf indication contraire.

## Déclaration de rendement total (non auditée) pour le semestre clos le 28 février 2020

	28/02/2020		28/02/2019	
	en milliers de GBP	en milliers de GBP	en milliers de GBP	en milliers de GBP
Revenus				
Plus/(moins)-values nettes		797		(40 428)
Produits	4 081		4 799	
Charges	<u>(2 640)</u>		<u>(2 989)</u>	
Bénéfice net avant impôt	1 441		1 810	
Impôts	<u>-</u>		<u>-</u>	
Bénéfice net après impôt		1 441		1 810
Rendement total avant distributions		2 238		(38 618)
Distributions		-		-
<b>Variation de l'actif net attribuable aux actionnaires résultant des activités d'investissement</b>		<u>2 238</u>		<u>(38 618)</u>

## Tableau de variation de l'actif net attribuable aux actionnaires

(non audité) pour le semestre clos le 28 février 2020

	28/02/2020		28/02/2019	
	en milliers de GBP	en milliers de GBP	en milliers de GBP	en milliers de GBP
<b>Actif net attribuable aux actionnaires en début de période*</b>		<b>383 192</b>		<b>459 513</b>
À recevoir sur émissions d'actions	2 705		1 412	
À payer sur annulation d'actions	<u>(30 408)</u>		<u>(17 494)</u>	
		(27 703)		(16 082)
Ajustement anti-dilution		16		-
Variation de l'actif net attribuable aux actionnaires résultant des activités d'investissement		2 238		(38 618)
<b>Actif net attribuable aux actionnaires en fin de période</b>		<u><b>357 743</b></u>		<u><b>404 813</b></u>

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

**Bilan** (non audité) au 28 février 2020

	<b>28/02/2020</b> en milliers de GBP	<b>31/08/2019</b> en milliers de GBP
<b>Actif :</b>		
Investissements	349 715	368 691
Actifs à court terme :		
Créances	788	2 342
Disponibilités	8 413	13 455
<b>Total de l'actif</b>	<b><u>358 916</u></b>	<b><u>384 488</u></b>
<b>Passif :</b>		
Créanciers :		
Autres créanciers	1 173	1 296
<b>Total du passif</b>	<b><u>1 173</u></b>	<b><u>1 296</u></b>
<b>Actif net attribuable aux actionnaires</b>	<b><u>357 743</u></b>	<b><u>383 192</u></b>

## Annexe - Informations complémentaires (non révisées)

### Opérations de financement sur titres

Les fonds mènent des opérations de financement sur titres (au sens de l'Article 3 de la Réglementation (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 de ladite Réglementation, la participation et l'exposition des fonds à des activités de prêt de titres pour le semestre clos le 28 février 2020 sont présentées ci-après.

### Données internationales

Le tableau indique les titres en prêt en proportion des actifs prêtables et des actifs sous gestion des fonds au 28 février 2020 :

Fonds	Valeur de marché des titres prêtés (en milliers de GBP)	% des actifs pouvant être prêtés	% des actifs sous gestion
Janus Henderson Global Equity Income Fund	12 852	1,92 %	1,87 %

### Données sur la concentration

Le tableau suivant indique les dix plus grands émetteurs de garanties par valeur de garantie reçue (sur tous les SFT) pour chaque fonds au 28 février 2020 :

Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (en milliers de GBP)
<b>Janus Henderson Global Equity Income Fund</b>	
Lloyds Banking	556
Unilever	515
Vodafone	513
British American Tobacco	513
National Grid	513
GlaxoSmithKline	513
Atlantia	513
Royal Dutch Shell	513
Iberdrola	473
Orange	364

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 fonds au 28 février 2020.

Contrepartie	Valeur de marché des titres prêtés (en milliers de GBP)	Base du règlement
<b>Janus Henderson Global Equity Income Fund</b>		
Natixis	6 602	Tripartite
HSBC	4 607	Tripartite
Bank of Nova Scotia	946	Tripartite
ABN Amro	697	Tripartite
	<b>12 852</b>	

Toutes les contreparties ont été prises en compte.

## Annexe - Informations complémentaires (non révisées) (suite)

### Opérations de financement sur titres (suite)

#### Données relatives aux opérations globales

Le tableau suivant présente une analyse des garanties reçues par les fonds au titre de chaque type d'opérations de financement sur titres au 28 février 2020 :

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base du règlement	Chargé de la garde et de la conservation des actifs	Valeur de marché des garanties reçues (en milliers de GBP)
<b>Janus Henderson Global Equity Income Fund</b>							
ABN Amro	Pays-Bas	Actions	Cotation sur le marché principal	CHF	Tripartite	BNP Paribas	45
ABN Amro	Pays-Bas	Actions	Cotation sur le marché principal	EUR	Tripartite	BNP Paribas	684
ABN Amro	Pays-Bas	Actions	Cotation sur le marché principal	GBP	Tripartite	BNP Paribas	19
ABN Amro	Pays-Bas	Actions	Cotation sur le marché principal	SEK	Tripartite	BNP Paribas	21
ABN Amro	Pays-Bas	Actions	Cotation sur le marché principal	USD	Tripartite	BNP Paribas	5
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation sur le marché principal	CAD	Tripartite	BNP Paribas	52
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation sur le marché principal	CHF	Tripartite	BNP Paribas	7
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation sur le marché principal	EUR	Tripartite	BNP Paribas	206
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation sur le marché principal	GBP	Tripartite	BNP Paribas	598
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation sur le marché principal	JPY	Tripartite	BNP Paribas	30
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation sur le marché principal	USD	Tripartite	BNP Paribas	158
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation sur le marché principal	DKK	Tripartite	BNP Paribas	2
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation sur le marché principal	EUR	Tripartite	BNP Paribas	996
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation sur le marché principal	GBP	Tripartite	BNP Paribas	3 722
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation sur le marché principal	USD	Tripartite	BNP Paribas	407
Natixis	France	Actions	Cotation sur le marché principal	CHF	Tripartite	BNP Paribas	521
Natixis	France	Actions	Cotation sur le marché principal	EUR	Tripartite	BNP Paribas	4 437
Natixis	France	Actions	Cotation sur le marché principal	GBP	Tripartite	BNP Paribas	492
Natixis	France	Actions	Cotation sur le marché principal	HKD	Tripartite	BNP Paribas	801
Natixis	France	Actions	Cotation sur le marché principal	JPY	Tripartite	BNP Paribas	380
Natixis	France	Actions	Cotation sur le marché principal	USD	Tripartite	BNP Paribas	705
							<b>14 288</b>

Toutes les garanties sont détenues dans des comptes distincts.

Les opérations de prêt et avec garanties sont des opérations ouvertes et peuvent être annulées sur demande.

#### Réutilisation des garanties

Les fonds ne prennent pas part à toute réutilisation des garanties.

#### Rendement et charges des activités de prêt de titres

Le tableau suivant présente le rendement et les coûts des fonds pour chaque type d'opérations de financement sur titres pour le semestre clos le 28 février 2020 :

Fonds	Montant total brut des revenus des opérations de prêt de titres (en milliers de GBP)	Frais et commissions directs et indirects déduits par l'agent de prêt de titres (en milliers de GBP)	Revenu net des prêts d'actions conservé par le fonds (en milliers de GBP)	% du rendement retenu par l'agent de prêt de titres	% de rendement retenu par le fonds
Janus Henderson Global Equity Income Fund	34	5	29	15 %	85 %
Janus Henderson UK Alpha Fund	9	1	8	15 %	85 %

## Informations supplémentaires

### Demandes de renseignements des actionnaires

Pour toute question relative à votre participation dans le fonds, veuillez prendre contact avec votre conseiller professionnel ou nous appeler à l'un des numéros ci-dessous :

Pour toute demande portant sur des transactions, y compris d'achat et de vente d'actions, veuillez appeler le numéro d'appel local : **0845 608 8703**

La ligne téléphonique suivante est également disponible :

Services client : **0800 832 832**

Vous pouvez également nous joindre par e-mail à l'adresse suivante : **[support@janushenderson.com](mailto:support@janushenderson.com)**

Nous sommes susceptibles d'enregistrer les conversations téléphoniques à des fins de protection mutuelle et d'amélioration du service clients.

## Informations importantes

Janus Henderson Investors est le nom sous lequel les produits et services d'investissement sont fournis par Janus Capital International Limited (numéro d'enregistrement : 3594615), Henderson Global Investors Limited (numéro d'enregistrement : 906355), Henderson Investment Funds Limited (numéro d'enregistrement : 2678531), AlphaGen Capital Limited (numéro d'enregistrement : 962757), Henderson Equity Partners Limited (numéro d'enregistrement : 2606646), (sociétés constituées en Angleterre et au Pays de Galles, sises 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE, et réglementées par la Financial Conduct Authority) et Henderson Management S.A. (numéro d'enregistrement : B22848, sise 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxembourg, et réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier).

Nous sommes susceptibles d'enregistrer les conversations téléphoniques à des fins de protection mutuelle et d'amélioration du service clients, ainsi qu'à des fins réglementaires de conservation des informations.

Toutes les données ont été obtenues auprès de Janus Henderson Investors sauf information contraire.

[Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, Alphagen, VelocityShares, Knowledge. Shared and Knowledge Labs] sont des marques de Janus Henderson Group plc ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group plc.