



RAPPORT ET COMPTES SEMESTRIELS

Pour le semestre clos le
31 mars 2020

Janus Henderson
— INVESTORS —

Janus Henderson 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 à nos clients l'opportunité de surperformer les portefeuilles passifs au cours des cycles du marché. Avec plus de 350 professionnels de l'investissement, nous donnons accès à certains des penseurs les plus talentueux et novateurs du secteur, pour investir mondialement dans des actions, titres à revenus fixe, produits multi-actifs et produits alternatifs. Nos équipes d'investissement associent la vision, l'originalité et la précision à une analyse rigoureuse, des processus structurés et une gestion efficace des risques. Nous construisons les partenariats avec nos clients sur la base de l'ouverture et de la confiance, en canalisant l'expertise du secteur et en communiquant les points de vue de nos experts avec pertinence, au moment opportun. Au 31 mars 2020, nous avons 237,4 milliards de livres d'actifs sous gestion, plus de 2 000 collaborateurs et 27 bureaux dans le 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 2
Analyse de marché	Page 4
Notes annexes aux états financiers	Page 6
États financiers	
Janus Henderson Global Financials Fund	Page 7
Annexe - Informations complémentaires (non révisées)	
Opérations de financement sur titres	Page 23
Informations supplémentaires	Page 25

Rapport de l'Administrateur agréé de la Société (AAS) pour le semestre clos le 31 mars 2020

Nous avons le plaisir de vous présenter le rapport et les comptes semestriels de Janus Henderson OEIC (la « Société ») couvrant la période de six mois close le 31 mars 2020.

Agrément

La Société est une société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit écossais, immatriculée sous le numéro SI3 et autorisée par la Financial Conduct Authority (FCA) depuis le 26 mai 1998. La Société est un OPCVM organisé sous la forme d'une société à compartiments multiples, composé de 2 compartiments (les « fonds »), conformément au chapitre 5 du Guide des organismes de placement collectif (Collective Investment Scheme Sourcebook, COLL). L'activité de la Société est régie par la réglementation des SICAV, le COLL, ses Statuts et le Prospectus.

La Société est constituée pour une durée illimitée. Les Actionnaires ne sont pas tenus des dettes de la Société.

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.

Énoncé des responsabilités 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 exercice comptable intermédiaire, donnant une vision réelle et fidèle de l'état des activités de la Société et de ses revenus/dépenses pour la période, conformément au Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (SORP, ou Énoncé des pratiques recommandées pour les Fonds agréés) publié par l'Investment Management Association (IMA) en mai 2014, et aux pratiques comptables généralement reconnues au Royaume-Uni (les « GAAP du Royaume-Uni », 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 relative au Brexit

Janus Henderson Investors a établi un projet Brexit à la suite du référendum de 2016 pour examiner tous les impacts possibles du Brexit, notamment sur la distribution, les autorisations et les licences réglementaires, les ressources humaines, les technologies de l'information et les opérations. Grâce à ce projet, Janus Henderson Investors a cherché à minimiser l'impact potentiel sur les investisseurs, quel que soit l'aboutissement du Brexit.

Le projet participe activement aux discussions avec les régulateurs, les groupes industriels et les clients, afin de rester à l'affût des développements pouvant avoir un impact sur nos préparatifs.

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

Nous sommes présents au Royaume-Uni et en Europe continentale depuis bien longtemps, et la construction prévue de notre bureau existant à Luxembourg a été achevée en 2019. Nous sommes bien placés pour continuer à soutenir nos clients dans le monde entier après le Brexit.

Évaluation de la valeur

Le conseil d'administration de Henderson Investment Funds Limited présente le rapport d'évaluation de la valeur pour la période allant jusqu'au 31 décembre 2019, disponible sur notre site Web www.janushenderson.com.

Au cours de la période 2015-2019, le régulateur britannique des services financiers, la Financial Conduct Authority (FCA), a réalisé une étude sur le secteur de la gestion d'actifs afin de comprendre comment les gestionnaires d'actifs se font concurrence pour offrir de la valeur aux investisseurs. Les conclusions de cette étude ont donné lieu à une série d'initiatives de la FCA, l'une d'entre elles étant que le Conseil d'administration du gestionnaire de fonds agréé (l'organisme responsable d'un fonds d'investissement) au Royaume-Uni procède à des évaluations détaillées pour déterminer si les fonds apportent une valeur aux investisseurs, et publie une déclaration annuelle résumant le résultat de ce processus, connue sous le nom d'évaluation de la valeur.

L'évaluation de la valeur tient compte d'un minimum de sept critères fixés par la FCA ; si les performances de l'investissement et la qualité du service sont manifestement des facteurs importants, les coûts et les frais payés par les investisseurs sont également des considérations essentielles. Chez Janus Henderson, veiller à ce que les investisseurs bénéficient d'une valeur ajoutée a toujours été au cœur de notre processus. L'évaluation de la valeur constitue donc une extension des processus de surveillance continue existants qui permettent de contrôler la manière dont les fonds sont gérés en votre nom.

Le rapport contient un aperçu du processus que Janus Henderson a entrepris pour réaliser cette évaluation, ainsi que les conclusions.

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

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 été qualifiée de pandémie par l'Organisation mondiale de la Santé. L'impact du COVID-19 a eu un effet très perturbateur sur les économies et les marchés et des répercussions négatives sur les entreprises, les secteurs, les industries, les marchés, les devises, les taux d'intérêt et d'inflation, les cotes de crédit, le sentiment des investisseurs et d'autres facteurs qui influent sur la valeur des investissements d'un fonds. Cette pandémie peut avoir une incidence sur la liquidité sur le marché, ce qui peut à son tour affecter la capacité du fonds à satisfaire les demandes de rachat. Les crises sanitaires entraînées 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.

Depuis la fin février 2020, la volatilité du marché dans toutes les principales catégories d'actifs s'est considérablement accrue, entraînant ainsi une augmentation de la volatilité du fonds et une baisse de la liquidité. Même si la liquidité du marché a été plus difficile à gérer pendant cette période de crise sur certains marchés, nous avons constaté une nette amélioration de la liquidité du marché depuis la fin mars. Eu égard au fonds, nous n'avons rencontré aucun problème pour faire face aux rachats et nous estimons que le fonds sera en mesure de gérer des modèles de rachat typiques à l'avenir.

Déclaration de l'Administrateur

Le présent rapport a été établi conformément aux conditions édictées dans le Guide des organismes de placement collectif tel qu'émis et modifié par la Financial Conduct Authority. Je certifie par la présente la revue d'investissement et les états financiers au nom des Administrateurs de Henderson Investment Funds Limited.

G Foggin
(Administrateur)

28 mai 2020

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

Prestataires de services

	Dénomination	Adresse	Autorité de tutelle
Administrateur agréé de la Société (AAS)	Henderson Investment Funds Limited 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 Ordres – 0845 608 8703 Questions – 0800 832 832	Agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority
Administrateurs de l'AAS	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		
Gestionnaire d'investissement	Henderson Global Investors Limited Le contrôle ultime est détenu par Janus Henderson Group plc	201 Bishopsgate Londres EC2M 3AE	Agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority
Administrateur actionnaires	SS&C Financial Services International Limited et SS&C Financial Services Europe Limited	SS&C House St Nicholas Lane Basildon Essex SS15 5FS	Agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority
Dépositaire	NatWest Trustee and Depositary Services Limited 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 la Prudential Regulation Authority
Réviseurs d'entreprises indépendants	PricewaterhouseCoopers LLP	141 Bothwell Street Glasgow G2 7EQ	Institute of Chartered Accountants en Angleterre et au Pays de Galles
Conseillers juridiques	Eversheds Sutherland (International) LLP	One Wood Street Londres EC2V 7WS	The Law Society

Les marchés boursiers mondiaux, mesurés par l'indice MSCI World Index, ont chuté de 14,1 % en dollars américains, car de nombreux pays ont cessé toutes les activités non essentielles afin de limiter la propagation du COVID-19. Les actions ont commencé leur remontée dans les dernières semaines de la période après l'annonce par les gouvernements et les banques centrales de mesures de relance pour soutenir les économies en difficulté.

Les actions européennes se sont effondrées (FTSE World Europe ex UK -16,8 % en euros), alors que la propagation du COVID-19 a suscité des craintes quant à une récession mondiale. L'année 2019 s'est achevée sur des actions relativement fermes, aidées par un assouplissement de la politique monétaire des grandes banques centrales du monde, par l'optimisme concernant les relations commerciales entre les États-Unis et la Chine et par le déclin des inquiétudes liées au Brexit après une élection décisive au Royaume-Uni. Les inquiétudes concernant la propagation du COVID-19 ont entraîné de fortes liquidations à partir de la fin du mois de février. La région est devenue l'épicentre de la pandémie mondiale en mars – l'Italie ayant enregistré plus de trois fois plus de décès que la Chine à la fin du mois. L'Espagne a également été l'un des pays les plus touchés. Les actions ont augmenté à la fin du mois de mars après l'introduction d'importantes mesures de soutien financier. L'indice PMI (Purchasing Manager's Index) flash composite de la zone euro – une mesure des conditions économiques – a donné un premier aperçu, en mars, de l'effet de la pandémie, en chute libre vers un chiffre préliminaire de 31,4 pour le mois, par rapport aux 51,6 de février. Tout indice inférieur à 50 indique que la majorité des entreprises ont déclaré une activité commerciale en baisse. L'économie de la zone euro était déjà sous pression avant l'apparition de la pandémie.

Au Royaume-Uni, l'indice FTSE All-Share Index a plongé de 22,0 % en livres sterling. Les cours des actions se sont redressés en décembre après que le Parti conservateur a remporté une large majorité parlementaire aux élections générales, ce qui a contribué à apaiser les inquiétudes autour du Brexit, qui avait provoqué des incertitudes pendant la majeure partie de l'année 2019. Les cours des actions ont commencé à chuter fin janvier à mesure que le COVID-19 se propageait, suivi de pertes significatives en février et mars. Les actions ont augmenté vers la fin du mois de mars après que la Banque d'Angleterre a abaissé les taux d'intérêt à un plus bas record et relancé l'assouplissement quantitatif, tandis que le gouvernement annonçait un soutien financier aux entreprises et aux travailleurs en difficulté. La pandémie devrait avoir un impact significatif sur la croissance du PIB, morose en 2019. Le PMI flash composite s'est effondré à 37,1 en mars contre 53,0 en février, tandis que le nombre de personnes bénéficiaires d'allocations chômage a augmenté en mars, en particulier après que le gouvernement a demandé à tous les travailleurs, sauf les travailleurs essentiels, de rester chez eux.

Les actions américaines, mesurées par l'indice S&P 500, ont diminué de 12,3 % en dollars américains. Les principaux indices boursiers américains ont atteint des sommets inégalés à maintes reprises en 2019 et au début de 2020, en raison de l'optimisme concernant l'amélioration des relations commerciales entre les États-Unis et la Chine et des réductions des taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine (« Fed »). Les actions ont plongé à partir de fin février sous la panique provoquée par le déclenchement de la pandémie, et les baisses n'ont fait que s'amplifier au mois de mars. Deux nouvelles baisses des taux d'intérêt opérées par la Fed, le retour de l'assouplissement quantitatif et un plan de relance du Congrès de 2 billions de dollars américains (le plus important plan de sauvetage de ce type dans l'histoire des États-Unis) ont contribué à rétablir un certain calme sur les marchés américains et mondiaux vers la fin du mois de mars. L'économie américaine est restée relativement stable en 2019, mais la pandémie devrait avoir un impact important. Le PMI flash composite pour le mois de mars est tombé à un niveau record de 40,5 contre 49,6 en février, tandis que le nombre de personnes bénéficiaires d'allocations chômage a été multiplié par dix en une seule semaine au cours du mois.

L'indice FTSE World Japan Index a chuté de 10,3 % en yens. Un affaiblissement du yen – qui stimule traditionnellement l'économie japonaise dépendante des exportations – au cours des mois d'automne et d'hiver, l'amélioration des relations entre les États-Unis et la Chine et les plans gouvernementaux pour une relance fiscale de 121 milliards de dollars américains ont soutenu les actions à la fin de 2019. Les inquiétudes suscitées par l'épidémie de COVID-19 en Chine ont tiré les actions vers le bas en janvier, et les baisses se sont poursuivies en février et début mars. Les actions ont commencé leur remontée vers la fin du mois de mars après que la Banque du Japon a doublé la portée de son programme d'achat de capitaux propres. Le Premier ministre Shinzo Abe a également promis un soutien économique de « portée sans précédent » pour atténuer les effets de la pandémie de COVID-19, qui a forcé le report des Jeux olympiques et paralympiques de Tokyo. L'économie japonaise était en difficulté avant l'apparition de la pandémie : le PIB a diminué de 1,8 % au quatrième trimestre par rapport aux trois mois précédents, après une hausse de la taxe de vente en octobre. L'indice PMI de la Jibun Bank est passé de 47,8 en février à 44,8 en mars.

Les actions asiatiques se sont affaiblies (MSCI AC Asia Pacific ex Japan affichant -12,3 % en dollars américains), une forte liquidation résultant de la pandémie de COVID-19 au premier trimestre 2020 l'ayant remporté sur les avantages de l'amélioration des relations commerciales entre les États-Unis et la Chine à la fin de 2019. Les mesures de relance dans la région et ailleurs ont aidé les actions à remonter vers la fin du mois de mars. Les actions en Chine, où le virus a été détecté pour la première fois, étaient globalement plus élevées (MSCI China affichant +3,0 % en dollars américains), alors que le gouvernement semblait avoir maîtrisé l'épidémie. Les actions australiennes se sont effondrées (MSCI Australia affichant -30,3 %) en raison de la crainte que la pandémie ne pousse l'économie dans la récession. Des pertes importantes sur l'indice de référence de la Corée du Sud, l'indice Kospi, ont déclenché une suspension automatique des échanges le 12 mars – la première depuis près de 20 ans – et à nouveau la semaine suivante. La Corée du Sud a été le pays le plus touché (MSCI Korea affichant -11,7 %) en dehors de la Chine au cours des premières phases de l'épidémie. Les actions ont chuté à Taïwan (MSCI Taiwan affichant -4,4 %), même si la réaction rapide du gouvernement à l'épidémie a limité la propagation du virus.

Analyse de marché (suite)

L'indice MSCI Emerging Markets Index a chuté de 11,2 % en devises locales. La politique monétaire accommodante des banques centrales des principales économies émergentes, dont l'Inde, la Russie, le Brésil et le Mexique, a soutenu les actions fin 2019, tout comme l'optimisme autour de l'amélioration des relations entre les États-Unis et la Chine. Les marchés ont plongé au premier trimestre de 2020 sous l'effet de la propagation du COVID-19. Les économies émergentes devraient être particulièrement durement touchées. Les actions ont plongé en Inde (MSCI India affichant -22,6 % en roupies) la propagation du virus ayant mis en péril la reprise du pays après une récession économique. Les actions en Argentine se sont effondrées (MSCI Argentina affichant -30,0 % en pesos) à mesure que la pandémie a augmenté le risque que le pays se trouve en situation de défaut de paiement sur ses obligations de dette. Les actions ont chuté en Afrique du Sud (MSCI South Africa affichant -20,4 % en rand) après que le pays a perdu sa dernière cote de crédit « investment grade », ce qui a contribué à pousser le rand à des niveaux bas records par rapport au dollar américain.

Au sein du revenu fixe, l'indice JPM Global Government Bond Index a augmenté de 2,6 % en dollars américains. L'optimisme autour des relations entre les États-Unis et la Chine a entraîné une liquidation progressive sur les principaux marchés obligataires du gouvernement – les États-Unis, le Royaume-Uni, l'Allemagne et le Japon – au cours du quatrième trimestre de 2019. Les rendements ont chuté au cours du premier trimestre, alors que les investisseurs sont devenus de moins en moins enclins au risque en raison de la pandémie de COVID-19 – les rendements des bons du Trésor à 10 ans aux États-Unis ont atteint des niveaux bas records au début du mois de mars. Les mesures de relance ont provoqué une brève hausse en mars, bien que les rendements aient repris leur déclin vers la fin du mois. Le marché obligataire était robuste en 2019. La pandémie a provoqué une poussée des émissions des sociétés « investment grade » en mars, alors qu'elles cherchaient à renforcer leurs finances, bien que le marché de la dette à haut rendement se soit asséché au fur et à mesure que les coûts d'emprunt ont augmenté.

Sur les marchés des matières premières, les prix mondiaux du brut ont terminé à un niveau bien inférieur. Les réductions de production de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) et de ses alliés non membres ont soutenu les prix au quatrième trimestre de 2019. Les prix ont plongé au cours du premier trimestre – les repères mondiaux West Texas Intermediate et Brent crude étaient proches de, ou inférieurs à, 20 dollars américains le baril à la fin du mois de mars – alors que la pandémie a provoqué un effondrement de la demande. L'incapacité de l'OPEP et de la Russie à convenir de réductions de production en mars, en réponse à la chute de la demande, a exacerbé la baisse des prix. Les prix de l'or étaient significativement plus élevés, tandis que les métaux précieux – considérés comme des investissements « sûrs » en période d'incertitude – ont bénéficié des turbulences causées par le COVID-19. Les prix ont atteint un record de sept ans d'environ 1 700 dollars américains l'once troy au début du mois de mars, alors que l'inquiétude autour de la pandémie s'est accrue. Une brève récession a eu lieu à la mi-mars, alors que les investisseurs se sont servis des profits pour lever des liquidités bien nécessaires, bien que les prix aient récupéré la plus grande partie du terrain perdu à la fin du mois.

Méthodes et conventions comptables

Méthode de préparation

Les états 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 ») des Fonds britanniques agréés publié par l'Investment Management Association (« IMA ») en mai 2014, à la Norme d'information financière 102 (« FRS 102 »), au Guide des organismes de placement collectif de la Financial Conduct Authority (« COLL »), à l'Acte constitutif de la Société et au Prospectus.

Les états financiers de Janus Henderson Global Financials Fund ont été établis en appliquant la méthode de la continuité de l'activité en accord avec les états financiers de l'exercice précédent.

Des provisions de charges ont été constatées au titre des frais de maintien du fonds jusqu'à sa liquidation. Les frais de liquidation ont déjà été comptabilisés dans le fonds avant la fusion et font partie des frais courus. Les coûts liés aux demandes de remboursement de Fokus en cours ont également été comptabilisés.

Aucun ajustement ne s'est avéré nécessaire pour comptabiliser les actifs ou les passifs à leur valeur réalisable ou pour reclasser les actifs et les passifs à long terme comme des actifs et des passifs à court terme. Les données comparatives de l'exercice précédent pour ce fonds n'ont pas été préparées sur la base de la continuité de l'activité.

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 30 septembre 2019 et sont décrits dans ces comptes annuels.

En réponse à la pandémie de COVID 19, le FRC (Financial Reporting Council) a émis des directives aux entreprises afin de s'assurer qu'elles maintiennent des réserves de capital suffisantes, ce qui, dans certaines circonstances, pourrait entraîner l'annulation de paiements de dividendes déjà annoncés au marché. Afin d'évaluer et d'atténuer le risque de ne pas recevoir les revenus accumulés à la fin de l'année, des procédures sont en place pour contrôler l'effet de tout dividende annulé et pour prendre des dispositions appropriées lors du calcul du montant disponible pour la distribution.

Participations croisées

Au 31 mars 2020, il n'y avait pas de participations croisées du compartiment au sein de Janus Henderson OEIC (30/09/2019 : néant).

Événements postérieurs à la date de bilan

Global Financials Fund

En raison du COVID-19 et de la volatilité du marché qui en résulte, nous avons évalué l'effet de cet événement sur la valeur nette d'inventaire du fonds.

Au 26 mai 2020, la valeur nette d'inventaire du fonds avait augmenté.

Janus Henderson Global Financials Fund

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

Gestionnaires d'investissement

John Jordan et Barrington Pitt-Miller*

* Veuillez noter qu'à compter du 19 mars 2020, Barrington Pitt-Miller n'est plus un Gestionnaire d'investissement de ce fonds.

Objectif et politique d'investissement

Atteindre une croissance du capital à long terme.

Le fonds investira principalement en actions de sociétés de services financiers basées à la fois au Royaume-Uni et dans le monde entier. Outre les actions ordinaires, le fonds peut investir aussi en titres à taux fixe, en actions privilégiées, en titres obligataires convertibles en actions ordinaires, en instruments du marché monétaire et en dépôts.

Synthèse de la performance

Performance cumulée

	Six mois 30 sep 2019 - 31 mars 2020 %	Un an 31 mars 2019 - 31 mars 2020 %	Cinq ans 31 mars 2015- 31 mars 2020 %	Premières données publiées 28 déc 2001 - 31 mars 2020 %
--	--	--	--	--

Catégorie I capitalisation	(15,0)	(2,9)	31,5	441,7
Indice FTSE World Financial Index	(24,9)	(15,7)	19,3	102,5

Performance sur 5 ans	31 mars 2019 - 31 mars 2020 %	31 mars 2018 - 31 mars 2019 %	31 mars 2017 - 31 mars 2018 %	31 mars 2016 - 31 mars 2017 %	31 mars 2015- 31 mars 2016 %
-----------------------	-------------------------------------	-------------------------------------	-------------------------------------	-------------------------------------	------------------------------------

Catégorie I capitalisation	(2,9)	5,0	5,7	33,2	(8,5)
-----------------------------------	-------	-----	-----	------	-------

Source : Morningstar, Catégorie I capitalisation, variation de la VL, net de frais et net de résultat net réinvesti à midi au moment de l'évaluation. Les valeurs de référence sont celles du cours de clôture.

Indice : FTSE World Financial Index

Utilisation de l'indice : Comparateur

Description de l'indice : L'indice FTSE World Financial Index est une mesure de la performance combinée des grandes et moyennes sociétés financières des marchés boursiers émergents développés et avancés. Il fournit une comparaison utile par rapport à laquelle la performance du fonds peut être évaluée au fil du temps.

La catégorie I capitalisation est indiquée, 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 31 mars 2020

Principaux achats	000 GBP	Principales ventes	000 GBP
AON	504	MasterCard	1 097
Global Payments	497	Visa	768
Progressive	417	State Bank of India	667
Fidelity National Information Services	346	Synchrony Financial	447
Prudential	268	China Construction Bank	404
Bank of Nova Scotia	259	TD Ameritrade	398
S&P Global	242	Bank of Nova Scotia	357
Crown Castle International	184	Equifax	350
AIA	177	NN	332
CoStar	170	BOC Hong Kong	259
Total des achats	4 261	Total des ventes	7 934

Revue d'investissement

Le fonds a chuté de 15,0 % sur la période considérée sur la base de la catégorie I capitalisation, contre une baisse de 24,9 % pour l'indice FTSE World Financial Index.

Les marchés des actions ont initialement progressé au cours de la période, alors que les attentes de croissance économique mondiale ont continué de s'améliorer. Cependant, à mesure que les infections liées au COVID-19 ont augmenté à la fois en taille et en étendue géographique plus tard pendant la période, les marchés ont fortement diminué et ont connu des niveaux élevés de volatilité. Les taux d'intérêt ont baissé sur de nombreux marchés au cours de la dernière partie de la période. Par exemple, la Réserve fédérale américaine (Fed) a abaissé son taux cible pour la limite inférieure des fonds de la Fed de 1,75 % à 0,00 %.

La propagation du COVID-19 a causé des souffrances humaines et un nombre de décès considérables, et a entraîné une « distanciation sociale » imposée par les gouvernements dans de nombreux pays, dont la Chine, une grande partie de l'Europe et les États-Unis. Des gouvernements ont emboîté le pas dans nombre de ces juridictions par le biais de mesures importantes (et dans certains cas non conventionnelles) fiscales et de banque centrale, qui compensent au moins partiellement les impacts économiques directs et indirects importants du virus. Toutefois, les perspectives de propagation de la maladie et le rythme de l'activité économique potentielle demeurent incertains.

Aux États-Unis, Progressive, l'un des principaux assureurs en automobiles et habitations, a été un contributeur positif important, ayant continué à tirer parti de ses avantages en termes de marque, de données et de distribution et, au fur et à mesure que l'activité de conduite a ralenti, cela a réduit les pertes probables d'assurance à court terme. MasterCard et Visa ont également été des contributeurs positifs importants, aidés en partie par le rôle de premier plan que continuent de jouer les deux sociétés dans la mutation des paiements commerciaux et des paiements aux consommateurs vers le numérique et les cartes en lieu d'espèces et de chèques. En outre, le fonds a bénéficié de participations dans plusieurs fiducies d'investissement qui possèdent une infrastructure essentielle pour l'économie numérique en pleine croissance. En particulier, les propriétaires de tours de téléphonie mobile American Tower et Crown Castle International ont été des contributeurs positifs ; tout comme Equinix, propriétaire de centres de données dans des zones géographiques clés.

La partie internationale du fonds a bénéficié de positions en bourse (en particulier la Bourse de Londres, mais aussi la Hong Kong Exchanges and Clearing), qui ont continué à subir des vents contraires séculaires et ont également récemment connu des volumes plus élevés, à mesure que la volatilité et l'activité de négociation ont augmenté. Nexi, l'un des principaux processeurs de paiements italiens, a réalisé de bons résultats, et ses perspectives à long terme de croissance séculaire et sa capacité à créer de la valeur par la consolidation sont restées attrayantes. En outre, le fonds a bénéficié de sa position AIA, qui a continué de tirer parti de sa position concurrentielle solide en assurance-vie sur de nombreux marchés clés en Asie pour stimuler la croissance. Le fonds a également bénéficié d'une participation dans la China Construction Bank, car la capacité de la Chine à contenir le COVID-19 a suscité un certain optimisme autour du fait que l'économie du pays pourrait se maintenir relativement mieux que prévu.

Malgré le niveau élevé d'incertitude quant aux perspectives de la pandémie de COVID-19 et à son impact sur l'économie mondiale, nous demeurons positifs quant aux possibilités d'investissement dans les services financiers mondiaux. Nous avons décidé de concentrer nos participations dans des « business models » de haute qualité qui, selon nous, ont un potentiel de croissance important à moyen et à long terme. Nous notons également que des niveaux élevés d'incertitude ou de ralentissement économique ont historiquement donné aux investisseurs la possibilité d'acheter de bonnes entreprises à des niveaux attractifs – voire souvent très attractifs.

Nous savons que le COVID-19 laissera un impact durable sur les personnes, les entreprises et les économies. Toutefois, nous croyons également que bon nombre des thèmes de croissance séculaire dans lesquels nous investissons continueront de générer des opportunités. Cela comprend « l'électronification » des paiements des professionnels et des particuliers ; la numérisation de pans entiers du secteur des services financiers (dont la banque de détail et le courtage) et l'importance accrue des données et de l'analyse. En outre, nous restons concentrés sur les opportunités sur les marchés asiatiques et émergents liées à la croissance de la richesse et à l'approfondissement de la demande de services bancaires, d'assurance et autres services financiers. En plus des opportunités de croissance séculaire, nous croyons que le secteur des services financiers offre également des possibilités considérables de croissance cyclique. Nous surveillons activement ces opportunités dans l'ensemble des sous-secteurs et des pays et nous sommes d'avis que la situation actuelle semble susceptible de présenter de telles opportunités de croissance cyclique.

Dans l'ensemble, nous reconnaissons que les perspectives à la fois du virus et de l'économie mondiale sont très incertaines. Nous sommes encouragés par des données récentes qui indiquent que de nombreux pays commencent à « aplanir » les taux d'infection, ainsi que par des mesures fiscales et des mesures importantes de la banque centrale. Cependant, nous sommes conscients que de nombreux pays n'en sont qu'au début de leur expérience avec le COVID-19, et que le chemin vers une économie « plus normale » pourrait être relativement long et subir des revers. Les impacts économiques sont susceptibles d'être importants et ont un certain retard par rapport à toute évolution à la baisse des nouveaux cas de COVID-19.

Tableaux comparatifs pour le semestre clos le 31 mars 2020

	Catégorie A capitalisation			
	Semestre clos le 31/03/2020 (pence par action)	Exercice clos le 30/09/2019 (pence par action)	Exercice clos le 30/09/2018 (pence par action)	Exercice clos le 30/09/2017 (pence par action)
Variation de l'actif net par action				
Valeur liquidative par action en début de période	478,49	439,17	401,41	334,42
Rendement avant charges d'exploitation*	(77,35)	46,68	45,00	73,48
Charges d'exploitation	(4,09)	(7,36)	(7,24)	(6,49)
Rendement après charges d'exploitation*	(81,44)	39,32	37,76	66,99
Montants distribués sur actions de capitalisation	-	(3,12)	(2,44)	(1,85)
Montants non distribués sur actions de capitalisation	-	3,12	2,44	1,85
Valeur liquidative par action en fin de période	397,05	478,49	439,17	401,41
* après des coûts de transaction directs de :	0,04	0,09	0,23	0,71

Performance

Rendement après charges	(17,02 %)	8,95 %	9,41 %	20,03 %
-------------------------	-----------	--------	--------	---------

Informations diverses

Valeur liquidative en fin de période (000 GBP)	12 192	15 152	41 696	41 371
Nombre d'actions en fin de période	3 070 519	3 166 607	9 494 322	10 306 317
Charges d'exploitation (annualisées)	1,71 %	1,70 %	1,71 %	1,71 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,02 %	0,05 %	0,19 %

Prix

Cours de l'action le plus haut (pence)	526,30	497,90	448,60	410,40
Cours de l'action le plus bas (pence)	369,60	383,60	397,30	338,00

	Catégorie A distribution			
	Semestre clos le 31/03/2020 (pence par action)	Exercice clos le 30/09/2019 (pence par action)	Exercice clos le 30/09/2018 (pence par action)	Exercice clos le 30/09/2017 (pence par action)
Variation de l'actif net par action				
Valeur liquidative par action en début de période	80,83	75,78	70,73	60,07
Rendement avant charges d'exploitation*	(13,07)	7,98	7,85	13,14
Charges d'exploitation	(0,69)	(1,28)	(1,27)	(1,16)
Rendement après charges d'exploitation*	(13,76)	6,70	6,58	11,98
Montants distribués sur actions de distribution	(0,58)	(1,65)	(1,53)	(1,32)
Valeur liquidative par action en fin de période	66,49	80,83	75,78	70,73
* après des coûts de transaction directs de :	0,01	0,02	0,04	0,13

Performance

Rendement après charges	(17,02 %)	8,84 %	9,30 %	19,94 %
-------------------------	-----------	--------	--------	---------

Informations diverses

Valeur liquidative en fin de période (000 GBP)	313	374	594	504
Nombre d'actions en fin de période	470 486	462 407	783 152	712 638
Charges d'exploitation (annualisées)	1,71 %	1,70 %	1,71 %	1,71 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,02 %	0,05 %	0,19 %

Prix

Cours de l'action le plus haut (pence)	88,92	85,16	78,40	73,07
Cours de l'action le plus bas (pence)	62,44	66,19	69,99	60,71

Tableaux comparatifs (suite)

	Catégorie E capitalisation	
	Semestre clos le 31/03/2020 (pence par action)	08/07/2019 - 30/09/2019 (pence par action)
Variation de l'actif net par action		
Valeur liquidative par action en début de période	479,05	484,45 ¹
Rendement avant charges d'exploitation*	(77,63)	(4,05)
Charges d'exploitation	(2,91)	(1,35)
Rendement après charges d'exploitation*	(80,54)	(5,40)
Montants distribués sur actions de capitalisation	-	(3,66)
Montants non distribués sur actions de capitalisation	-	3,66
Valeur liquidative par action en fin de période	398,51	479,05
* après des coûts de transaction directs de :	0,04	0,10
Performance		
Rendement après charges	(16,81 %)	(1,11 %)
Informations diverses		
Valeur liquidative en fin de période (000 GBP)	21 292	26 815
Nombre d'actions en fin de période	5 342 922	5 597 668
Charges d'exploitation (annualisées)	1,21 %	1,20 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,02 %
Prix		
Cours de l'action le plus haut (pence)	528,00	498,00
Cours de l'action le plus bas (pence)	370,90	469,10

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

	Catégorie E distribution	
	Semestre clos le 31/03/2020 (pence par action)	08/07/2019 - 30/09/2019 (pence par action)
Variation de l'actif net par action		
Valeur liquidative par action en début de période	80,93	82,86 ²
Rendement avant charges d'exploitation*	(13,12)	(0,69)
Charges d'exploitation	(0,49)	(0,23)
Rendement après charges d'exploitation*	(13,61)	(0,92)
Montants distribués sur actions de distribution	(0,58)	(1,01)
Valeur liquidative par action en fin de période	66,74	80,93
* après des coûts de transaction directs de :	0,01	0,02
Performance		
Rendement après charges	(16,82 %)	(1,12 %)
Informations diverses		
Valeur liquidative en fin de période (000 GBP)	141	170
Nombre d'actions en fin de période	211 102	210 120
Charges d'exploitation (annualisées)	1,21 %	1,20 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,02 %
Prix		
Cours de l'action le plus haut (pence)	89,20	85,18
Cours de l'action le plus bas (pence)	62,66	80,24

² La catégorie E distribution a été lancée le 8 juillet 2019 et il s'agit du premier cours publié.

Tableaux comparatifs (suite)

	Catégorie I capitalisation			
	Semestre clos le 31/03/2020 (pence par action)	Exercice clos le 30/09/2019 (pence par action)	Exercice clos le 30/09/2018 (pence par action)	Exercice clos le 30/09/2017 (pence par action)
Variation de l'actif net par action				
Valeur liquidative par action en début de période	554,58	505,78	459,37	380,29
Rendement avant charges d'exploitation*	(89,94)	54,24	51,66	83,71
Charges d'exploitation	(2,99)	(5,44)	(5,25)	(4,63)
Rendement après charges d'exploitation*	(92,93)	48,80	46,41	79,08
Montants distribués sur actions de capitalisation	-	(6,73)	(5,93)	(5,23)
Montants non distribués sur actions de capitalisation	-	6,73	5,93	5,23
Valeur liquidative par action en fin de période	461,65	554,58	505,78	459,37
* après des coûts de transaction directs de :	0,05	0,11	0,26	0,81
Performance				
Rendement après charges	(16,76 %)	9,65 %	10,10 %	20,79 %
Informations diverses				
Valeur liquidative en fin de période (000 GBP)	16 422	21 923	20 322	18 970
Nombre d'actions en fin de période	3 557 265	3 953 128	4 017 931	4 129 546
Charges d'exploitation (annualisées)	1,07 %	1,07 %	1,08 %	1,07 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,02 %	0,05 %	0,19 %
Prix				
Cours de l'action le plus haut (pence)	611,50	576,40	516,40	469,30
Cours de l'action le plus bas (pence)	429,70	442,40	456,10	384,30
	Catégorie A Euro capitalisation			
	Semestre clos le 31/03/2020 (pence par action)	Exercice clos le 30/09/2019 (pence par action)	Exercice clos le 30/09/2018 (pence par action)	Exercice clos le 30/09/2017 (pence par action)
Variation de l'actif net par action				
Valeur liquidative par action en début de période	680,39	624,47	570,77	475,57
Rendement avant charges d'exploitation*	(109,98)	66,57	64,00	104,43
Charges d'exploitation	(5,82)	(10,65)	(10,30)	(9,23)
Rendement après charges d'exploitation*	(115,80)	55,92	53,70	95,20
Montants distribués sur actions de capitalisation	-	(4,30)	(3,36)	(4,82)
Montants non distribués sur actions de capitalisation	-	4,30	3,36	4,82
Valeur liquidative par action en fin de période	564,59	680,39	624,47	570,77
* après des coûts de transaction directs de :	0,06	0,13	0,32	1,01
Performance				
Rendement après charges	(17,02 %)	8,95 %	9,41 %	20,02 %
Informations diverses				
Valeur liquidative en fin de période (000 GBP)	105	113	104	91
Nombre d'actions en fin de période	18 632	16 670	16 670	15 928
Charges d'exploitation (annualisées)	1,71 %	1,70 %	1,71 %	1,71 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,02 %	0,05 %	0,19 %
Prix				
Cours de l'action le plus haut (centimes d'euros)	892,31	778,51	710,13	655,89
Cours de l'action le plus bas (centimes d'euros)	566,02	605,34	644,73	547,80

Tableaux comparatifs (suite)

	Catégorie A Dollar US capitalisation			
	Semestre clos le 31/03/2020 (pence par action)	Exercice clos le 30/09/2019 (pence par action)	Exercice clos le 30/09/2018 (pence par action)	Exercice clos le 30/09/2017 (pence par action)
Variation de l'actif net par action				
Valeur liquidative par action en début de période	543,26	498,69	455,89	379,84
Rendement avant charges d'exploitation*	(87,83)	52,83	51,05	83,15
Charges d'exploitation	(4,68)	(8,26)	(8,25)	(7,10)
Rendement après charges d'exploitation*	(92,51)	44,57	42,80	76,05
Montants distribués sur actions de capitalisation	-	(7,55)	(8,70)	-
Montants non distribués sur actions de capitalisation	-	7,55	8,70	-
Valeur liquidative par action en fin de période	450,75	543,26	498,69	455,89
* après des coûts de transaction directs de :	0,05	0,10	0,26	0,77
Performance				
Rendement après charges	(17,03 %)	8,94 %	9,39 %	20,02 %
Informations diverses				
Valeur liquidative en fin de période (000 GBP)	12	36	143	58
Nombre d'actions en fin de période	2 743	6 537	28 632	12 772
Charges d'exploitation (annualisées)	1,71 %	1,70 %	1,71 %	1,71 %
Frais de transaction directs	0,01 %	0,02 %	0,05 %	0,19 %
Prix				
Cours de l'action le plus haut (cent d'USD)	770,87	694,21	697,11	609,51
Cours de l'action le plus bas (cent d'USD)	483,80	550,94	610,01	485,80

Les coûts de transaction directs découlant d'opérations sur titres 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 acheteur de clôture, qui diffèrent 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 (OCF) du fonds sont calculés sous la forme d'un ratio du total des frais courants sur la moyenne de la valeur liquidative 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.

	31/03/2020	30/09/2019
	%	%
Catégorie A	1,71	1,70
Catégorie E¹	1,21	1,20
Catégorie I	1,07	1,07

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

¹ Les catégories E capitalisation et E distribution ont été lancées le 8 juillet 2019.

Profil de risque et de rendement

Le fonds propose actuellement 7 types d'actions : A (capitalisation et distribution), E (capitalisation et distribution), I capitalisation, A EUR capitalisation et A USD capitalisation.

Chaque catégorie d'actions présente le même profil de risque et de rendement 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 liquidative sur les cinq dernières années que 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 (SRRI) est calculé en fonction de la volatilité historique sur une période mobile de cinq 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 SRRI. Le SRRI 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 et les revenus qui en découlent sont susceptibles d'évoluer 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 en ce qui concerne son univers d'investissement ou autres fonds de son secteur.

Un événement indésirable ayant une incidence sur un nombre de participations, même faible, 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 conclut une opération ne voulait plus ou ne pouvait plus honorer ses obligations envers le fonds.

Instruments dérivés Le fonds pourra utiliser des instruments dérivés en vue d'atténuer les risques ou de gérer le portefeuille plus efficacement. Cela présente toutefois d'autres risques, notamment celui qu'une contrepartie d'instrument dérivé ne puisse pas respecter ses obligations contractuelles.

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

Taux de change Si le fonds détient des actifs dans d'autres devises que la devise de base du fonds ou si vous investissez dans une catégorie d'actions dont la devise est différente de celle du fonds (à moins qu'elle soit « couverte »), les variations des taux de change peuvent avoir une incidence sur la valeur de votre investissement.

Investissements ciblés Le fonds se concentre sur certains secteurs ou thèmes d'investissement, et pourrait être impacté fortement par des facteurs tels que de nouvelles réglementations gouvernementales, une concurrence sur les prix accrue, des avancées technologiques et d'autres développements défavorables.

Liquidité Il pourrait devenir difficile d'évaluer ou de vendre certains titres du fonds au moment et au prix souhaités, surtout dans des conditions de marché particulières où les cours des actifs peuvent chuter, d'où un risque accru 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 les évaluations du risque pendant la période considérée.

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

* Les catégories E capitalisation et E distribution ont été lancées le 8 juillet 2019. Comme ces catégories d'actions n'ont pas d'antécédents à cinq ans, un historique synthétique a été créé à l'aide de la catégorie d'actions A capitalisation et A distribution.

État du portefeuille-titres au 31 mars 2020

Participation	Actif	Valeur de marché 000 GBP	Pourcentage du total de l'actif net %
	Actions 97,60 % (30/09/2019 : 98,14 %)		
	Autriche 0,41 % (30/09/2019 : 0,57 %)		
	Financières 0,41 % (30/09/2019 : 0,57 %)		
	Banques 0,41 % (30/09/2019 : 0,57 %)		
13 614	Erste Bank	205	0,41
	Belgique 0,59 % (30/09/2019 : 0,53 %)		
	Financières 0,59 % (30/09/2019 : 0,53 %)		
	Banques 0,59 % (30/09/2019 : 0,53 %)		
7 962	KBC	296	0,59
	Brésil 0,59 % (30/09/2019 : 0,62 %)		
	Financières 0,59 % (30/09/2019 : 0,62 %)		
	Banques 0,59 % (30/09/2019 : 0,62 %)		
82 961	Itau Unibanco	300	0,59
	Canada 4,17 % (30/09/2019 : 5,06 %)		
	Financières 4,17 % (30/09/2019 : 5,06 %)		
	Banques 2,35 % (30/09/2019 : 3,36 %)		
35 066	Toronto-Dominion Bank	1 185	2,35
	Assurance IARD 1,82 % (30/09/2019 : 1,70 %)		
13 473	Intact Financial	918	1,82
	Chine 1,69 % (30/09/2019 : 2,06 %)		
	Financières 1,69 % (30/09/2019 : 2,06 %)		
	Banques 1,19 % (30/09/2019 : 1,49 %)		
910 766	China Construction Bank	600	1,19
	Services financiers 0,50 % (30/09/2019 : 0,57 %)		
15 460	AssetMark Financial	251	0,50
	France 1,64 % (30/09/2019 : 1,48 %)		
	Financières 1,64 % (30/09/2019 : 1,48 %)		
	Banques 0,75 % (30/09/2019 : 0,65 %)		
15 484	BNP Paribas	377	0,75
	Assurance IARD 0,89 % (30/09/2019 : 0,83 %)		
32 458	AXA	452	0,89
	Allemagne 1,48 % (30/09/2019 : 1,63 %)		
	Financières 1,48 % (30/09/2019 : 1,63 %)		
	Assurance IARD 1,24 % (30/09/2019 : 1,32 %)		
4 537	Allianz	629	1,24
	Services et investissements immobiliers 0,24 % (30/09/2019 : 0,31 %)		
29 858	Aroundtown	120	0,24

État du portefeuille-titres (suite)

Participation	Actif	Valeur de marché 000 GBP	Pourcentage du total de l'actif net %
	Hong Kong 4,99 % (30/09/2019 : 4,40 %) Financières 4,99 % (30/09/2019 : 4,40 %) Banques 0,00 % (30/09/2019 : 0,42 %)		
	Services financiers 0,99 % (30/09/2019 : 0,99 %)		
20 500	Hong Kong Exchanges & Clearing	498	0,99
	Assurance vie 4,00 % (30/09/2019 : 2,99 %)		
276 600	AIA	2 019	4,00
	Inde 2,47 % (30/09/2019 : 4,22 %) Financières 2,47 % (30/09/2019 : 4,22 %) Banques 2,47 % (30/09/2019 : 4,22 %)		
40 142	HDFC Bank ADS	1 245	2,47
	Indonésie 1,69 % (30/09/2019 : 2,17 %) Financières 1,69 % (30/09/2019 : 2,17 %) Banques 1,69 % (30/09/2019 : 2,17 %)		
5 696 605	Bank Rakyat	851	1,69
	Japon 1,67 % (30/09/2019 : 1,73 %) Financières 1,67 % (30/09/2019 : 1,73 %) Banques 0,77 % (30/09/2019 : 0,82 %)		
129 316	Mitsubishi UFJ Financial	389	0,77
	Assurance vie 0,90 % (30/09/2019 : 0,91 %)		
33 449	Sony Financial	456	0,90
	Mexique 0,41 % (30/09/2019 : 0,63 %) Financières 0,41 % (30/09/2019 : 0,63 %) Banques 0,41 % (30/09/2019 : 0,63 %)		
92 940	Grupo Financiero Banorte	207	0,41
	Pays-Bas 0,15 % (30/09/2019 : 0,79 %) Financières 0,00 % (30/09/2019 : 0,70 %) Banques 0,00 % (30/09/2019 : 0,21 %)		
	Assurance vie 0,00 % (30/09/2019 : 0,49 %)		
	Industrielles 0,15 % (30/09/2019 : 0,09 %) Services logiciels et matériels informatiques 0,15 % (30/09/2019 : 0,09 %)		
114	Adyen	78	0,15
	Pérou 0,54 % (30/09/2019 : 0,62 %) Financières 0,54 % (30/09/2019 : 0,62 %) Banques 0,54 % (30/09/2019 : 0,62 %)		
2 376	Credicorp	274	0,54
	Fédération de Russie 0,19 % (30/09/2019 : 0,23 %) Financières 0,19 % (30/09/2019 : 0,23 %) Banques 0,19 % (30/09/2019 : 0,23 %)		
12 784	Sberbank of Russia	98	0,19

État du portefeuille-titres (suite)

Participation	Actif	Valeur de marché 000 GBP	Pourcentage du total de l'actif net %
	Singapour 1,49 % (30/09/2019 : 1,62 %)		
	Financières 1,49 % (30/09/2019 : 1,62 %)		
	Banques 1,49 % (30/09/2019 : 1,62 %)		
71 500	DBS	752	1,49
	Espagne 0,00 % (30/09/2019 : 0,50 %)		
	Financières 0,00 % (30/09/2019 : 0,50 %)		
	Banques 0,00 % (30/09/2019 : 0,50 %)		
	Thaïlande 0,00 % (30/09/2019 : 0,45 %)		
	Financières 0,00 % (30/09/2019 : 0,45 %)		
	Banques 0,00 % (30/09/2019 : 0,45 %)		
	Royaume-Uni 8,57 % (30/09/2019 : 8,04 %)		
	Financières 7,10 % (30/09/2019 : 7,07 %)		
	Banques 1,06 % (30/09/2019 : 1,27 %)		
120 147	Standard Chartered	536	1,06
	Services financiers 2,90 % (30/09/2019 : 2,28 %)		
20 097	London Stock Exchange	1 463	2,90
	Assurance vie 1,73 % (30/09/2019 : 1,77 %)		
43 710	Prudential	453	0,90
55 221	St James's Place	419	0,83
		872	1,73
	Assurance IARD 1,41 % (30/09/2019 : 1,75 %)		
181 627	Beazley	709	1,41
	Industrielles 1,47 % (30/09/2019 : 0,97 %)		
	Services d'appui 1,47 % (30/09/2019 : 0,97 %)		
70 968	Nexi	744	1,47
	États-Unis 64,86 % (30/09/2019 : 60,79 %)		
	Financières 59,41 % (30/09/2019 : 57,16 %)		
	Banques 9,10 % (30/09/2019 : 10,12 %)		
98 809	Bank of America	1 690	3,35
37 069	JPMorgan Chase	2 694	5,33
1 733	SVB Financial	211	0,42
		4 595	9,10

État du portefeuille-titres (suite)

Participation	Actif	Valeur de marché 000 GBP	Pourcentage du total de l'actif net %
Services financiers 32,14 % (30/09/2019 : 33,88 %)			
19 600	Apollo Global Management	530	1,05
23 500	Blackstone	860	1,70
18 018	Charles Schwab	488	0,97
12 504	CME « A »	1 744	3,45
16 363	Focus Financial Partners	302	0,60
21 052	Intercontinental Exchange	1 371	2,72
1 269	MarketAxess	340	0,67
18 526	MasterCard	3 614	7,16
21 765	Morgan Stanley	597	1,18
2 300	MSCI	535	1,06
6 603	S&P Global	1 305	2,59
59 291	Synchrony Financial	769	1,52
29 015	Visa	3 767	7,47
		<u>16 222</u>	<u>32,14</u>
Assurance IARD 9,88 % (30/09/2019 : 6,97 %)			
9 868	AON	1 313	2,60
13 261	Marsh & McLennan	923	1,83
46 190	Progressive	2 751	5,45
		<u>4 987</u>	<u>9,88</u>
Services et investissements immobiliers 1,12 % (30/09/2019 : 1,29 %)			
18 657	CBRE « A »	567	1,12
Real Estate Investment Trusts 7,17 % (30/09/2019 : 4,90 %)			
8 761	American Tower	1 536	3,04
8 600	Crown Castle International	1 000	1,98
2 151	Equinix	1 083	2,15
		<u>3 619</u>	<u>7,17</u>
Industrielles 4,94 % (30/09/2019 : 3,09 %)			
Services d'appui 4,94 % (30/09/2019 : 3,09 %)			
1 100	CoStar	521	1,03
9 929	Fidelity National Information Services	975	1,93
7 000	Global Payments	813	1,61
2 200	Wex	185	0,37
		<u>2 494</u>	<u>4,94</u>
Technologie 0,51 % (30/09/2019 : 0,54 %)			
Services logiciels et matériels informatiques 0,51 % (30/09/2019 : 0,54 %)			
7 300	SS&C Technologies	258	0,51
		<u>258</u>	<u>0,51</u>
Actifs investis		49 266	97,60
	Autres actifs nets	1 211	2,40
	Actif net total	50 477	100,00

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.

État du rendement total (non révisé) pour le semestre clos le 31 mars 2020

	31/03/2020		31/03/2019	
	000 GBP	000 GBP	000 GBP	000 GBP
Revenus				
Moins-values nettes		(10 453)		(2 250)
Produits	604		643	
Charges	<u>(405)</u>		<u>(432)</u>	
Bénéfice net avant impôt	199		211	
Impôts	<u>(82)</u>		<u>(68)</u>	
Bénéfice net après impôt		<u>117</u>		<u>143</u>
Rendement total avant distributions		(10 336)		(2 107)
Distributions		(4)		(5)
Variation de l'actif net attribuable aux actionnaires résultant des activités d'investissement		<u>(10 340)</u>		<u>(2 112)</u>

État des variations de l'actif net attribuable aux actionnaires

(non révisé) pour le semestre clos le 31 mars 2020

	31/03/2020		31/03/2019	
	000 GBP	000 GBP	000 GBP	000 GBP
Actif net attribuable aux actionnaires en début de période*		64 583		62 859
À recevoir sur émissions d'actions	2 193		1 214	
À payer sur annulation d'actions	<u>(5 960)</u>		<u>(3 079)</u>	
		(3 767)		(1 865)
Ajustement anti-dilution		1		-
Variation de l'actif net attribuable aux actionnaires résultant des activités d'investissement		(10 340)		(2 112)
Actif net attribuable aux actionnaires en fin de période		<u>50 477</u>		<u>58 882</u>

* L'actif net attribuable aux actionnaires en début de période pour la période en cours diffère de l'actif net attribuable aux actionnaires en fin de période pour la période comparative, car il ne s'agit pas de périodes consécutives.

Bilan (non révisé) au 31 mars 2020

	31/03/2020 000 GBP	30/09/2019 000 GBP
Actif :		
Investissements	49 266	63 383
Actifs à court terme :		
Créances	253	76
Disponibilités	1 119	2 012
Total de l'actif	50 638	65 471
Passif :		
Fournisseurs :		
Découverts bancaires	-	750
Distribution payable	4	7
Autres fournisseurs	157	131
Total du passif	161	888
Actif net attribuable aux actionnaires	50 477	64 583

Tableau des distributions pour le semestre clos le 31 mars 2020 (en pence par action)

Distribution intermédiaire de dividendes (date comptable 31 mars 2020, payés le 29 mai 2020)

Groupe 1 : actions acquises avant le 1^{er} octobre 2019

Groupe 2 : actions acquises à compter du 1^{er} octobre 2019

	Distribution par action	Régularisation	Total de la distribution par action au 29/05/2020	Total de la distribution par action au 31/05/2019
Catégorie A distribution				
Groupe 1	0,5821	-	0,5821	0,6398
Groupe 2	0,3071	0,2750	0,5821	0,6398
Catégorie E distribution¹				
Groupe 1	0,5837	-	0,5837	s. o.
Groupe 2	0,4560	0,1277	0,5837	s. o.

¹ La catégorie E a été lancée le 8 juillet 2019.

Annexe - Informations complémentaires (non révisées)

Opérations de financement sur titres

Le fonds Janus Henderson Global Financials Fund mène 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 du fonds à des activités de prêt de titres pour le semestre terminé le 31 mars 2020 sont présentées ci-après.

Données internationales

Le tableau indique les titres en prêt en proportion des actifs prêtables et des actifs gérés du fonds au 31 mars 2020.

Fonds	Valeur de marché des titres prêtés 000 GBP	% des actifs pouvant être prêtés	% des actifs sous gestion
Janus Henderson Global Financials Fund	5 212	10,58 %	10,33 %

Données sur la concentration

Le tableau suivant présente les dix principaux émetteurs de garanties en fonction de la valeur des garanties reçues (parmi toutes les opérations de financement sur titres) pour le fonds au 31 mars 2020.

Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues 000 GBP
Intesa Sanpaolo	435
Keyence	421
Eni	290
Direct Line Insurance	219
Fincobank	214
Ubisoft Entertain	204
Partners	195
Enel	168
ConvaTec	134
Exelon	132

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 le fonds au 31 mars 2020.

Contrepartie	Valeur de marché des titres prêtés 000 GBP	Base du règlement
Société Générale	3 791	Tripartite
Credit Suisse	727	Tripartite
Natixis	365	Tripartite
HSBC	329	Tripartite
	5 212	

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 le fonds au titre de chaque type d'opérations de financement sur titres au 31 mars 2020.

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base du règlement	Dépositaire	Valeur de marché des garanties reçues 000 GBP
Credit Suisse	Suisse	Actions	Cotation sur le marché principal	CHF	Tripartite	BNP Paribas	40
Credit Suisse	Suisse	Actions	Cotation sur le marché principal	EUR	Tripartite	BNP Paribas	384
Credit Suisse	Suisse	Actions	Cotation sur le marché principal	GBP	Tripartite	BNP Paribas	66
Credit Suisse	Suisse	Actions	Cotation sur le marché principal	HKD	Tripartite	BNP Paribas	17
Credit Suisse	Suisse	Actions	Cotation sur le marché principal	NOK	Tripartite	BNP Paribas	2
Credit Suisse	Suisse	Actions	Cotation sur le marché principal	USD	Tripartite	BNP Paribas	299
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation sur le marché principal	EUR	Tripartite	BNP Paribas	86
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation sur le marché principal	GBP	Tripartite	BNP Paribas	142
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation sur le marché principal	HKD	Tripartite	BNP Paribas	52
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation sur le marché principal	NOK	Tripartite	BNP Paribas	1
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation sur le marché principal	USD	Tripartite	BNP Paribas	85
Natixis	France	Actions	Cotation sur le marché principal	CHF	Tripartite	BNP Paribas	55
Natixis	France	Actions	Cotation sur le marché principal	EUR	Tripartite	BNP Paribas	158
Natixis	France	Actions	Cotation sur le marché principal	GBP	Tripartite	BNP Paribas	72
Natixis	France	Actions	Cotation sur le marché principal	HKD	Tripartite	BNP Paribas	22
Natixis	France	Actions	Cotation sur le marché principal	SEK	Tripartite	BNP Paribas	1
Natixis	France	Actions	Cotation sur le marché principal	USD	Tripartite	BNP Paribas	97
Société Générale	France	Actions	Cotation sur le marché principal	CHF	Tripartite	BNP Paribas	558
Société Générale	France	Actions	Cotation sur le marché principal	EUR	Tripartite	BNP Paribas	1 827
Société Générale	France	Actions	Cotation sur le marché principal	GBP	Tripartite	BNP Paribas	1 272
Société Générale	France	Actions	Cotation sur le marché principal	JPY	Tripartite	BNP Paribas	421
Société Générale	France	Actions	Cotation sur le marché principal	USD	Tripartite	BNP Paribas	134
							5 791

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

Le fonds ne prend part à aucune réutilisation des garanties.

Rendement et charges des activités de prêt de titres

Le tableau suivant présente le rendement et les coûts du fonds pour chaque type d'opérations de financement sur titres pour le semestre se terminant le 31 mars 2020.

Fonds	Montant total brut des revenus des opérations de prêt de titres 000 GBP	Frais et commissions directs et indirects déduits par l'agent de prêt de titres 000 GBP	Revenu net des opérations de prêt de titres conservé par le fonds 000 GBP	% du revenu conservé par l'agent de prêt de titres	% de rendement conservé par le fonds
Janus Henderson Global Financials Fund	5	1	4	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**

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

Informations importantes

Janus Henderson Investors est le nom sous lequel sont fournis les produits et services d'investissement 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), (chacune d'elles ayant été enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles au 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE et réglementée par la Financial Conduct Authority) et Henderson Management S.A. (numéro d'enregistrement : B22848 au 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 et Knowledge Labs] sont des marques de Janus Henderson Group plc ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group plc.