



RAPPORT ET COMPTES SEMESTRIELS

Pour le semestre clos le
30 septembre 2020

Janus Henderson
— INVESTORS —

Janus Henderson Sustainable/Responsible Funds

À propose de Janus Henderson Investors



* Source : Janus Henderson Investors. Personnel et actifs sous gestion au 30 septembre 2020. Les données relative aux actifs sous gestion excluent les Exchange-Traded Note (« ETN »).

Qui sommes-nous ?

La notion de « connexion » est puissante – elle a façonné notre évolution et notre monde actuel. Chez Janus Henderson Investors (« Janus Henderson »), nous cherchons à faire profiter nos clients des connexions que nous établissons.

Les connexions permettent d'établir des relations solides avec les clients, basées sur la confiance et la perspicacité, ainsi que sur la circulation des idées au sein de nos équipes de gestion et notre engagement auprès des entreprises, ce qui nous permet de faire une différence positive. Ces liens sont au cœur de nos valeurs en tant qu'entreprise, de ce que représente la gestion active et de la surperformance que nous cherchons à obtenir.

Notre engagement en faveur de la gestion active offre à nos clients la possibilité de surperformer les stratégies passives au fil des cycles de marché. En période de calme sur les marchés comme en période d'incertitude, nos gérants mettent à profit leur expérience en équilibrant les risques et les perspectives de rendement, afin de s'assurer que nos clients sont du bon côté du changement.

Pourquoi Janus Henderson Investors ?

Chez Janus Henderson, nous sommes convaincus de la nécessité de tisser des liens qui unissent nos équipes de gestion et nos spécialistes de la distribution mondiale à nos clients, partout dans le monde.

Actif parce que c'est être actif qui fait la différence.

Nous investissons de manière sélective dans ce que nous pensons être les opportunités les plus intéressantes. Nos équipes de gestion sont libres de se forger leurs propres opinions et cherchent à positionner activement les portefeuilles afin de rapprocher nos clients de leurs objectifs financiers.

Une envergure mondiale pour apporter des solutions locales

Nous vous offrons une véritable couverture mondiale avec une présence sur tous les principaux marchés, associée à la réactivité, aux solutions sur mesure et à la personnalisation que vous attendez d'un partenaire local.

Renforcer l'autonomie de nos clients grâce l'état d'esprit Knowledge Shared

Nous offrons à nos clients l'accès à des idées et des connaissances qui leur permettent de prendre de meilleures décisions, pour leurs investissements comme pour leurs affaires.

Table des matières

Rapport de l'Authorised Corporate Director (ACD)	Page 1
Déclaration de l'administrateur	Page 2
Analyse du marché	Page 4
Notes annexes aux états financiers	Page 6
États financiers	
Janus Henderson Global Sustainable Equity Fund	Page 7
Informations complémentaires	Page 25

Rapport de l'Authorised Corporate Director (ACD) pour le semestre clos le 30 septembre 2020

Nous sommes heureux de présenter le Rapport et les comptes semestriels de Janus Henderson Sustainable/Responsible Funds (la « Société ») pour le semestre clos le 30 septembre 2020.

Agrément

La Société est une société d'investissement à capital variable (SICAV) immatriculée en Angleterre et au Pays de Galle sous le numéro IC15 et autorisée par la Financial Conduct Authority (FCA) depuis le 14 octobre 1998. Il s'agit d'un OPCVM organisé sous la forme d'une société à compartiments multiples, composé de trois 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 a une durée illimitée. Les actionnaires ne sont pas responsables des dettes de la Société.

Ségrégation des actifs

Chaque fonds est traité comme une entité distincte. Il s'agit d'un portefeuille d'actifs séparé, et ces actifs ne peuvent être utilisés que pour s'acquitter des passifs ou des créances envers ce fonds.

Énoncé des responsabilités de l'Authorised Corporate Director (ACD)

Le Guide des organismes de placement collectif (Collective Investment Scheme Sourcebook, COLL) de la Financial Conduct Authority (FCA) exige de l'ACD qu'il prépare des états financiers annuels et semestriels au titre de chaque période comptable 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 FRS 102, applicable au Royaume-Uni et en République d'Irlande). L'ACD est tenu de gérer la Société conformément à ses Statuts, au le Prospectus et à la Réglementation des SICAV. Il doit également veiller à prendre des mesures raisonnables de prévention et de détection des fraudes et d'autres irrégularités.

Mise à jour sur le Brexit

Janus Henderson Investors a établi un projet sur le Brexit à la suite du référendum de 2016 pour examiner toutes les conséquences possibles du Brexit, y compris sur la distribution, les autorisations réglementaires et les licences, les RH, l'informatique et l'exploitation. 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.

Le projet participe activement aux discussions avec les organismes de réglementation, les groupes de l'industrie et les clients afin de rester au courant des développements qui peuvent 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 avons une longue histoire aussi bien au Royaume-Uni qu'en Europe continentale, et l'extension prévue de notre bureau existant au 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 (HIFL) présente le rapport d'évaluation de la valeur pour la période allant jusqu'au 31 décembre 2019, disponible sur notre site Internet www.janushenderson.com. Accès via ce lien (<https://www.janushenderson.com/en-gb/adviser/notice/value-assessment-report>).

Au cours de la période 2015-2019, le régulateur britannique des services financiers, la Financial Conduct Authority (FCA), a mené une étude dans le secteur de la gestion des actifs afin de comprendre comment les gestionnaires d'actifs se font concurrence pour procurer de la valeur aux investisseurs. Les conclusions de cette étude ont donné lieu à une série d'initiatives de la FCA, l'une étant de donner autorité au conseil de l'ACD (l'organisme responsable d'un fonds d'investissement) au Royaume-Uni pour qu'il effectue des évaluations détaillées qui démontrent si ces fonds apportent de la valeur aux investisseurs ou non, et pour qu'il publie un rapport annuel qui synthétise les résultats de ce processus, connu sous le nom d'évaluation de la valeur.

L'évaluation de la valeur tient compte d'un minimum de sept critères établis par la FCA, et bien que le rendement des investissements et la qualité du service soient à l'évidence des facteurs importants, les coûts et les frais payés par les investisseurs sont également des facteurs clés. Chez Janus Henderson, veiller à ce que les investisseurs perçoivent de la valeur a toujours été au cœur de nos processus. Par conséquent, l'évaluation de la valeur est une extension de ces processus de surveillance existants qui sont en cours et permettent de surveiller la façon dont les fonds sont gérés en votre nom.

Le rapport contient un aperçu du processus entrepris par Janus Henderson pour effectuer cette évaluation ainsi que les conclusions de cette évaluation.

COVID-19

L'apparition du nouveau coronavirus (la « COVID-19 ») et la pandémie mondiale qui a suivi ont commencé à avoir un impact sur les marchés financiers et les économies mondiales au cours des six mois clos le 30 septembre 2020. La propagation de la COVID-19 à travers le monde a créé une grande incertitude dans l'économie mondiale. L'impact de la COVID-19 au cours de la période a été pris en compte dans la constatation et l'évaluation des états semestriels du fonds au 30 septembre 2020.

Rapport de l'Authorised Corporate Director (ACD) (suite)

Déclaration de l'administrateur

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



G. Foggin
(Administrateur)

27 novembre 2020

Rapport de l'Authorised Corporate Director (ACD) (suite)

Prestataires de services

	Nom	Adresse	Régulateur
Authorised Corporate Director (ACD)	Henderson Investment Funds Limited Membre de l'Investment Association La société holding faîtière est 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'ACD	R. Chaudhuri A. Crooke G. Foggin G. Fogo S. Hillenbrand H.J. de Sausmarez P. Shea* F. Smith* *Indépendant		
Gestionnaire	Henderson Global Investors Limited La société mère ultime est Janus Henderson Group plc	201 Bishopsgate Londres EC2M 3AE	Société agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority
Services administratifs pour les 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 La société mère ultime est Royal Bank of Scotland Group plc	250 Bishopsgate Londres EC2M 4AA	Agréée et réglementée par la Prudential Regulation Authority et réglementée par la Financial Conduct Authority et la Prudential Regulation Authority
Commissaires aux Comptes	PricewaterhouseCoopers LLP	141 Bothwell Street Glasgow G2 7EQ	Institute of Chartered Accountants en Angleterre et au pays de Galles
Conseiller juridique	Eversheds Sutherland (International) LLP	One Wood Street London EC2V 7WS	The Law Society

Les actions mondiales ont fortement progressé au cours de la période allant jusqu'au 30 septembre 2020 (indice MSCI World +23,9 % en livre sterling et +29,2 % en dollar américain), les vastes mesures de relance monétaire et budgétaire suite à l'effondrement provoqué par la COVID-19 au premier trimestre ayant entraîné un rebond. La reprise a toutefois semblé s'essouffler en septembre, après le repli des valeurs technologiques américaines et l'augmentation du nombre des infections liées à la COVID-19 dans le monde, ce qui a accru l'anxiété face à la reprise économique mondiale.

Au Royaume-Uni, l'indice FTSE All Share a augmenté de 7,0 % en livres sterling, après de fortes hausses en avril et mai, soutenues par des mesures de relance budgétaire et monétaire. Le volume des transactions a toutefois été mitigé au cours des mois restants, en raison des inquiétudes suscitées par la pandémie. Ces inquiétudes se sont concrétisées en septembre, lorsque le gouvernement a renforcé les restrictions en raison de la nouvelle accélération des infections. Le même mois, les inquiétudes concernant le Brexit se sont accrues après que le gouvernement a introduit une législation qui lui permettrait de passer outre certaines parties de l'accord de retrait conclu avec l'Union européenne (UE), laquelle a lancé une action en justice peu après la fin de la période. L'économie britannique a sombré dans la récession après que le PIB ait chuté de 19,8 % au cours du deuxième trimestre. Cependant, le PIB mensuel a renoué avec la croissance à partir du mois de mai, donnant ainsi aux marchés des raisons d'être optimiste. Le plan de sauvegarde des emplois (Furlough Scheme) mis en place par le gouvernement a permis de stabiliser le taux de chômage pendant la plus grande partie de la période, bien que les dernières données disponibles – pour les trois mois jusqu'à fin juillet – aient révélé une augmentation. La Banque d'Angleterre a maintenu les taux d'intérêt à des niveaux historiquement bas, bien qu'elle ait étendu son programme d'achat d'obligations de 100 milliards de livres sterling à 745 milliards de livres sterling en juin.

Les actions européennes ont progressé, l'indice MSCI Europe ex-UK s'étant adjugé +20,0 % en livre sterling et +17,2 % en euros. Elles ont bénéficié d'une politique monétaire favorable – la Banque centrale européenne (BCE) a augmenté son programme d'achat massif d'obligations à 1 350 milliards d'euros en juin – et de l'annonce de plans de relance budgétaire dans toute la région. L'assouplissement des mesures de confinement et l'annonce d'un fonds de relance de 750 milliards d'euros, vers la fin du mois de juillet, ont également dopé les marchés. Cependant, la hausse des cours des actions s'est arrêtée en septembre, car l'accélération des cas d'infections à la COVID-19 a entraîné de nouvelles mesures de restrictions dans plusieurs pays, et l'incertitude entourant les négociations commerciales entre l'UE et le Royaume-Uni s'est accrue. La pandémie a plongé l'économie de la zone euro dans la récession, le PIB ayant chuté de 11,8 % au cours du deuxième trimestre, un véritable record. Le taux de chômage a augmenté tout au long de la période, tandis que l'inflation des prix à la consommation est devenue négative pour la première fois en quatre ans au mois d'août.

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a augmenté de 25,9 % en livre sterling et de 31,3 % en dollar américain, car il a lui aussi bénéficié d'une politique monétaire et budgétaire favorable. L'assouplissement des restrictions de confinement, l'espoir de nouvelles mesures de relance du gouvernement – qui doivent encore être annoncées d'ici la fin de la période – et l'optimisme quant à la mise au point d'un vaccin contre la COVID-19 ont soutenu les gains. Un rebond des valeurs technologiques par rapport au creux de mars a permis aux indices S&P 500 et Nasdaq Composite d'atteindre des niveaux records début septembre. Cependant, les actions ont reculé pendant le reste du mois en raison de l'essoufflement de la reprise des valeurs technologiques. L'économie a plongé dans la récession, avec une contraction record du PIB au deuxième trimestre de 31,4 %, en rythme annualisé. Opérant un changement important de politique monétaire, la Réserve fédérale américaine (Fed) a déclaré qu'elle adopterait un objectif d'inflation moyenne, ce qui a laissé entendre que les taux d'intérêt resteraient plus bas pendant plus longtemps et a dopé les actions. Le dollar s'est considérablement affaibli par rapport à la plupart des grandes monnaies au cours de cette période, même s'il a rebondi en septembre.

Les actions japonaises, telles que mesurées par l'indice TOPIX, ont augmenté de 14,8 % en livre sterling et de 17,0 % en yen. Les actions ont fortement augmenté en avril et mai, soutenues par la politique monétaire de la Banque du Japon et d'autres grandes banques centrales, ainsi que par les 2,2 milliards de dollars US de relance gouvernementale. L'état d'urgence national a été levé en mai, ce qui a redonné le moral aux marchés, tandis qu'une augmentation des cas d'infection au Japon et ailleurs dans le monde a déstabilisé les investisseurs en juin et juillet. Ces inquiétudes se sont toutefois apaisées en septembre, après que Tokyo a abaissé son niveau d'alerte en raison de la diminution du nombre de nouveaux cas. Les actions ont été mises sous pression à la fin du mois d'août lorsque le Premier ministre Shinzo Abe a démissionné pour des raisons de santé. Le nouveau premier ministre, Yoshihide Suga, s'est engagé à poursuivre les réformes de son prédécesseur, ce qui a détendu les investisseurs. L'économie s'est enfoncée dans la récession après que le PIB a reculé de 28,1 % au deuxième trimestre, sur une base annualisée, soit la troisième contraction trimestrielle consécutive.

Les actions asiatiques ont progressé (+24,5 % en livres sterling et +29,8 % en dollars US pour l'indice MSCI AC Asia Pacific ex-Japan). Les plans de relance monétaire et fiscale déployés dans le monde entier ont entraîné un rebond en avril et mai, bien que les échanges aient été plus limités sur le reste de la période. Les actions chinoises ont mieux résisté, dans l'ensemble. Certains secteurs de l'économie ont redémarré relativement rapidement après l'assouplissement des restrictions de confinement, ce qui a permis au PIB de renouer avec une croissance de 3,2 % en glissement annuel au second trimestre. Les tensions avec les États-Unis ont continué à couvrir, ce qui a provoqué des épisodes de malaise, tandis que la reprise des actions s'est stabilisée en septembre, les investisseurs s'inquiétant du niveau élevé des valorisations. Les marchés de la Corée du Sud et de Taïwan ont bénéficié de gains de valeurs technologiques. Les actions australiennes ont également progressé globalement, bien que la pandémie a précipité l'économie dans sa première récession en 28 ans.

L'indice MSCI Emerging Markets s'est adjugé 24,3 % en livre sterling et 29,6 % en dollar américain, l'optimisme concernant une reprise économique mondiale ayant favorisé un rebondissement. Le marché indien a rebondi et surperformé l'indice malgré l'assouplissement des restrictions liées à la COVID-19 imposées par le gouvernement, alors que le nombre de nouveaux cas était en augmentation. Les marchés latino-américains se sont inscrits en hausse, dans l'ensemble, bien qu'ils aient sous-performé l'indice général, car la pandémie a exacerbé les problèmes économiques de la région. Les actions ont cependant fortement progressé en Argentine, après que le

gouvernement a accepté un accord pour restructurer sa dette extérieure, estimée à 65 milliards de dollars. Le marché turc a reculé, en grande partie à cause des inquiétudes suscitées par la lire – qui a atteint des niveaux historiquement bas par rapport au dollar américain et à l'euro durant cette période – et les réserves de change du pays.

En ce qui concerne les obligations, l'indice JP Morgan Global Government Bond a baissé de 0,2 % en livre sterling, mais il a augmenté de 4,0 % en dollar américain en raison de la solidité relative de la livre. Les rendements des obligations d'État des pays développés ont été mitigés sur la période sous revue. Les bons Trésor américain à 10 ans ont affiché un rendement légèrement supérieur (les cours étaient plus bas, reflétant leur relation inverse), après avoir atteint un niveau record début août, lorsqu'ils ont été poussés à la baisse par les craintes d'une reprise économique. Les rendements du Gilt à 10 ans au Royaume-Uni ont été globalement plus faibles, les baisses s'étant accélérées en septembre en raison de l'augmentation des risques liés aux négociations commerciales entre le Royaume-Uni et l'UE. Les rendements du Bunds allemand à 10 ans se sont enfoncés en territoire négatif. Sur le marché des obligations d'entreprise, les sociétés ont profité des faibles coûts d'emprunt – soutenus par la banque centrale – et ont renforcé leurs bilans pour être en mesure de traverser la crise, ce qui a entraîné une multiplication des émissions. En septembre, il est apparu que les entreprises avaient déjà émis plus de dettes aux États-Unis en 2020 – pour un total d'un peu plus de 1 900 milliards de dollars – que le précédent record annuel.

Sur les marchés des matières premières, les prix du pétrole ont fortement augmenté, après avoir rebondi suite à un repli en début de période, lorsque la pandémie a provoqué un effondrement de la demande. Le contrat du premier mois pour l'indice de référence américain, West Texas Intermediate (WTI), est devenu brièvement négatif en avril, l'offre ayant largement dépassé la demande. Les principaux producteurs ont conclu un accord pour réduire l'offre fin mai, ce qui a contribué à la hausse des cours. Toutefois, mi-juillet, certains producteurs ont commencé à réouvrir leur robinet, ce qui a limité les gains globaux. Le WTI a fini à un peu plus de 40 dollars le baril, soit plus ou moins le double du cours enregistré au début de la période sous revue. Les cours de l'or ont atteint des niveaux records – les cours au comptant ont dépassé les 2 000 dollars l'once pour la première fois début août –, bénéficiant de l'incertitude entourant la pandémie. Les cours se sont toutefois repliés durant le reste de la période, principalement en raison d'un raffermissement du dollar américain.

Politiques comptables

Base de préparation

Les états financiers semestriels 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 régissant les organismes de placement collectif de la Financial Conduct Authority (« COLL »), aux Statuts de la Société et au Prospectus. Les états financiers ont été préparés selon le principe de la continuité de l'exploitation.

Les conventions comptables, la politique de distribution et les risques potentiels sont conformes à ceux des états financiers pour l'exercice clos le 31 mars 2020 et sont décrits dans ces comptes annuels.

Au cours de ces six mois, la volatilité dans toutes les grandes catégories d'actifs a considérablement augmenté, ce qui a entraîné un accroissement de la volatilité des fonds et une diminution de la liquidité. Même si la liquidité du marché a été plus difficile à gérer pendant cette période de tensions sur certains marchés, nous n'avons eu aucune difficulté à faire face aux demandes de rachats concernant le fonds et nous sommes d'avis que le fonds sera en mesure de gérer les modèles de rachat classiques à l'avenir.

En réponse à la pandémie de COVID-19, le Financial Reporting Council (FRC) a donné des directives aux sociétés en début d'année afin de s'assurer qu'elles maintiennent des réserves de capital suffisantes, ce qui pourrait entraîner dans certains cas l'annulation de paiements de dividendes déjà annoncés sur le marché. Afin d'évaluer et d'atténuer le risque de ne pas recevoir de revenu cumulé à la fin de l'année, des procédures ont été mises en place pour surveiller l'effet de toute annulation de paiements de dividendes et pour prendre les dispositions appropriées lors du calcul du montant disponible à la distribution.

Participations croisées

Il n'existait aucune participation croisée avec aucun fonds de Janus Henderson Sustainable/Responsable au 30 septembre 2020 (31/03/2020 : néant).

Événements survenus après la date du Bilan

Il est impossible de déterminer avec certitude la durée de la pandémie du Covid-19, ainsi que ses effets. Dans ces conditions, un fonds pourrait ne pas être en mesure d'exécuter des décisions d'investissement avantageuses en temps opportun, ce qui nuirait alors à sa capacité à atteindre son objectif d'investissement. La pandémie de COVID-19 a persisté après la clôture de l'exercice du fonds et son impact sur les fonds continue d'être surveillé par le Gestionnaire.

Au 25 novembre 2020, la valeur nette d'inventaire du fonds avait augmenté.

Janus Henderson Global Sustainable Equity Fund

Rapport de l'Authorised Corporate Director (ACD)

Gestionnaires de fonds d'investissement

Hamish Chamberlayne et Aaron Scully

Objectif et politique d'investissement

Le compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme (5 ans ou plus).

Le Compartiment investit au moins 80 % de son actif dans des actions de sociétés de toute taille, de tout secteur et de tout pays.

Le Compartiment investira dans des sociétés dont les produits et les services sont considérés par le gestionnaire d'investissement comme ayant un impact positif sur la société et l'environnement et ont par conséquent un impact sur le développement d'une économie mondiale durable. Le Compartiment évitera d'investir dans des sociétés que le gestionnaire d'investissement considère comme susceptibles d'avoir un impact négatif sur le développement d'une économie mondiale durable.

Le Compartiment est activement géré par référence à l'indice MSCI World Index, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il peut fournir un comparateur utile pour évaluer la performance du Compartiment. Le gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir pour le Compartiment des investissements dont les pondérations sont différentes de celles de l'indice ou qui ne sont pas présentes dans l'indice.

Résumé de la performance

Performance cumulée	Six mois	1 an	5 ans (annualisée)	Depuis le lancement (annualisée)
	31 mars 2020 - 30 sept. 2019 - 30 sept. 2015 - 1 août 1991 -	30 sept. 2020	30 sept. 2020	30 sept. 2020
	%	%	%	%
Actions de capitalisation de catégorie I (Net)	31,6	24,3	135,7	1 115,4
Indice MSCI World	23,9	5,8	98,3	1 084,2
IA Global Sector	24,2	6,8	83,7	735,1

Performance intermédiaire	30 sept. 2019 - 30 sept. 2018 - 30 sept. 2017 - 30 sept. 2016 - 30 sept. 2015 -	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
	%	%	%	%	%	%
Actions de capitalisation de catégorie I (Net)	24,3	10,4	15,4	17,1	26,9	
Indice MSCI World	5,8	8,4	15,1	15,0	30,6	
IA Global Sector	6,8	5,9	11,7	14,8	26,8	

Source : Morningstar

Catégorie I capitalisation, (Net) 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 telles qu'exprimées à la clôture.

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

Utilisation de l'indice de référence :

Indice : Indice MSCI World

Utilisation de l'indice : Comparateur

Description de l'indice : l'indice MSCI World Index est une mesure de la performance combinée des grandes et moyennes entreprises des marchés boursiers développés du monde entier. Il fournit une comparaison utile qui permet d'évaluer les performances du fonds au fil du temps.

Groupe de pairs : IA Global Sector

Utilisation du groupe de pairs : Comparateur

Description du groupe de pairs : l'Investment Association (IA) regroupe en secteurs les fonds ayant des attributions géographiques et/ ou d'investissement similaires.

Le classement du fonds dans le secteur (tel que calculé par un certain nombre de fournisseurs de données) peut constituer une comparaison utile des performances par rapport à d'autres fonds ayant des objectifs similaires.

Nous vous rappelons que les performances passées ne sont pas une indication des performances futures. La valeur d'un placement et les revenus en découlant sont susceptibles d'évoluer à la baisse comme à la hausse sous l'effet des fluctuations de marché et de change et vous pouvez ne pas récupérer l'intégralité du montant initialement investi.

Rapport de l'Authorised Corporate Director (ACD) (suite)

Changements significatifs au sein du portefeuille pour le semestre clos le 30 septembre 2020

Principaux achats	milliers £	Principales ventes	milliers £
Taiwan Semiconductor Manufacturing	22 591	Teladoc Health	13 883
Lam Research	14 688	ASML	11 452
Crown Castle International	11 337	Gildan Activewear	10 901
SSE	8 749	Tesla	9 843
Wolters Kluwer	7 101	Texas Instruments	7 166
Encompass Health	6 154	Avalara	5 332
Zendesk	5 758	Microsoft	4 504
Murata Manufacturing	5 691	Encompass Health	3 665
IPG Photonics	4 559	JFrog	322
Boralex « A »	4 451		
Total des achats	153 261	Total des ventes	67 068

Toutes les ventes ont été prises en compte.

Revue des investissements

Le fonds a progressé, au cours de la période sous revue, de 31,6 % sur la base de la Catégorie I capitalisation (Net), contre 23,9 % pour l'indice MSCI World et 24,2 % pour l'indice de référence du groupe de pairs IA Global Sector.

La période sous revue a été marquée par la propagation de la COVID-19 à travers le monde. Après avoir souffert d'une faiblesse significative au premier trimestre 2020, alors que la gravité de la pandémie devenait évidente, les marchés boursiers se sont redressés au cours de la période considérée. Bien que l'activité économique ait été extrêmement faible, les estimations les plus pessimistes avancées au début de la pandémie ne se sont pas confirmées. En outre, l'ampleur sans précédent des mesures de relance, tant monétaires que budgétaires, a été bien accueillie par les investisseurs. Il est clair que la situation reste fragile et incertaine, même si les entreprises sont, dans l'ensemble, mieux préparées aux effets de la pandémie qu'elles ne l'étaient au début de cette année.

Le marché américain a nettement surpassé les autres grands marchés, grâce à l'excellente performance des valeurs technologiques, l'indice composite Nasdaq ayant atteint des sommets historiques. Le marché britannique, quant à lui, est resté à la traîne, freiné par les mauvaises performances des importants secteurs de l'énergie et des banques. Au niveau mondial, les secteurs économiquement sensibles tels que les biens de consommation discrétionnaire, les matériaux et l'industrie ont enregistré de meilleures performances. À l'inverse, les secteurs défensifs tels que les services publics, les soins de santé et les biens de consommation de base ont affiché de moins bonnes performances, à l'instar de l'énergie et de la finance.

La transition vers une économie numérique a été un thème important ces dernières années et la pandémie a accéléré cette transition, ce qui a bénéficié au fonds qui est surpondéré dans les technologies de l'information. À l'inverse, le fonds présente une exposition minimale aux types d'entreprises les plus gravement touchées par la crise. Il en a résulté une contribution positive de la sélection des titres.

Au niveau des actions, Tesla a apporté la principale contribution à la performance sur la période. Il s'agit de la seule grande entreprise automobile mondiale à avoir enregistré une croissance de ses ventes cette année. De plus, elle a franchi une étape importante lorsqu'elle a annoncé avoir atteint son seuil de rentabilité pour le quatrième trimestre consécutif, ce qui lui a permis de figurer dans l'indice S&P 500. Parmi les autres contributeurs ont figuré Avalara, un développeur innovant de systèmes de gestion de la TVA, et Autodesk, un développeur de logiciels de conception. Tous deux ont enregistré de bons résultats après l'annonce d'une croissance des recettes meilleure qu'attendue. L'exposition du fonds à Salesforce.com a également été bénéfique, ses clients ayant accéléré leurs plans de transformation numérique, ce qui a entraîné une adoption accrue de sa plateforme basée sur le cloud. Par ailleurs, les investissements exposés à la transition vers une énergie bas carbone ont affiché de bons résultats, notamment le développeur d'énergies renouvelables Boralex, l'entreprise de technologie électrique Schneider Electric et l'équipementier automobile Aptiv.

Les principaux freins à la performance du fonds sur la période sont venus de l'extérieur, des actions telles que Apple, Amazon, Nvidia et Facebook (dont aucune n'est détenue) ayant toutes enregistré des progressions exceptionnelles. La position du fonds dans le fournisseur américain de soins de santé post-actifs Encompass Health a également été préjudiciable à la performance, la société étant touchée par un débat en cours concernant son exposition à la COVID-19.

De nombreuses modifications ont été apportées au portefeuille du fonds au cours de la période sous revue : les positions dans plusieurs valeurs technologiques telles que Tesla, Avalara, Microsoft, Texas Instruments et ASML ont été réduites après la forte hausse de leurs actions. La position sur Gildan Activewear a été vendue compte tenu des difficultés persistantes rencontrées par ses clients dans les secteurs du tourisme, du sport et du spectacle vivant. La participation dans Teladoc Health a été cédée après que l'annonce par la société de sa fusion avec la société Livango Health spécialisée dans la gestion du diabète. À l'inverse, les participations dans les sociétés de services énergétiques SSE, Crown Castle International et MasterCard, entre autres, ont été renforcées, tandis que Taiwan Semiconductor Manufacturing, la première fonderie de semi-conducteurs au monde, a fait son entrée dans le portefeuille.

Si la bataille menée à l'échelle mondiale pour assouplir les restrictions en matière de confinement continue d'avoir un impact sur les secteurs de l'économie qui dépendent du rassemblement physique des gens, la transition numérique, elle, s'accélère. Bien que favorisées par la COVID-19, nombre de ces tendances numériques devraient perdurer, selon nous, car les gens plébiscitent la facilité d'utilisation, la productivité accrue et l'efficacité qu'offre la numérisation.

L'augmentation de la fréquence et de la gravité des événements liés au climat souligne le besoin urgent d'accélérer les investissements dans la transition vers une économie bas carbone. Heureusement, la pandémie ne semble pas avoir eu d'impact négatif important. Une véritable dynamique se met en place derrière cette transition, grâce à des innovations commerciales passionnantes dans le domaine des technologies énergétiques propres, combinées à un soutien réglementaire fort de la part de nombreux gouvernements.

Cette année a été difficile, mais nous sommes convaincus que l'économie mondiale sortira de cette pandémie plus résistante et sur une trajectoire plus durable qu'auparavant. Au lieu de l'affaiblir, nous espérons que cette crise aura le mérite de souligner l'attrait de l'investissement durable et les meilleurs résultats qu'il permet d'obtenir, non seulement pour les investisseurs mais aussi pour l'environnement et la société.

Tableaux comparatifs pour le semestre clos le 30 septembre 2020

	Catégorie A distribution			
	Six mois jusqu'au 30/09/20 (pence par action)	12 mois jusqu'au 31/03/20 (pence par action)	12 mois jusqu'au 31/03/19 (pence par action)	12 mois jusqu'au 31/03/18 (pence par action)
Variation de l'actif net par action				
Valeur de l'actif net par action à l'ouverture	314,65	303,79	281,89	258,14
Rendement avant charges d'exploitation*	105,34	16,59	26,94	28,56
Charges d'exploitation	3,26	(5,67)	4,98	4,67
Rendement après charges d'exploitation*	102,08	10,92	21,96	23,89
Distributions sur les actions de distribution	-	(0,06)	(0,06)	(0,14)
Valeur de l'actif net par action à la clôture	416,73	314,65	303,79	281,89
*après des coûts de transaction directs de :	0,04	0,09	0,09	0,21
Performance				
Rendement après charges	32,44 %	3,59 %	7,79 %	9,25 %
Informations supplémentaires				
Valeur de l'actif net à la clôture (milliers £)	135 131	104 970	130 690	126 071
Nombre d'actions à la clôture	32 426 500	33 361 196	43 020 419	44 723 303
Charges d'exploitation (annualisées)	1,72 %	1,69 %	1,69 %	1,69 %
Coûts de transaction directs	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,08 %
Cours				
Cours de l'action le plus haut (pence)	421,70	385,60	318,20	297,00
Cours de l'action le plus bas (pence)	299,80	290,70	261,00	249,40

	Catégorie E distribution	
	Six mois jusqu'au 30/09/20 (pence par action)	08/07/19 - 31/03/20 (pence par action)
Variation de l'actif net par action		
Valeur de l'actif net par action à l'ouverture	315,44	339,17 ¹
Rendement avant charges d'exploitation*	105,74	(20,29)
Charges d'exploitation	(2,34)	(2,99)
Rendement après charges d'exploitation*	103,40	(23,28)
Distributions sur les actions de distribution	(0,27)	(0,45)
Valeur de l'actif net par action à la clôture	418,57	315,44
*après des coûts de transaction directs de :	0,04	0,09
Performance		
Rendement après charges	32,78 %	(6,86 %)
Informations supplémentaires		
Valeur de l'actif net à la clôture (milliers £)	42 904	26 715
Nombre d'actions à la clôture	10 250 202	8 469 415
Charges d'exploitation (annualisées)	1,22 %	1,19 %
Coûts de transaction directs	0,02 %	0,03 %
Cours		
Cours de l'action le plus haut (pence)	423,70	386,30
Cours de l'action le plus bas (pence)	300,60	291,30

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

Tableaux comparatifs (suite)

	Catégorie G distribution			
	Six mois jusqu'au 30/09/20 (pence par action)	12 mois jusqu'au 31/03/20 (pence par action)	12 mois jusqu'au 31/03/19 (pence par action)	12 mois jusqu'au 31/03/18 (pence par action)
Variation de l'actif net par action				
Valeur de l'actif net par action à l'ouverture	336,78	323,38	299,59	300,00 ²
Rendement avant charges d'exploitation*	112,91	17,55	28,50	0,01
Charges d'exploitation	(1,51)	(2,66)	(2,22)	(0,24)
Rendement après charges d'exploitation*	111,40	14,89	26,28	(0,23)
Distributions sur les actions de distribution	(1,29)	(1,49)	(2,49)	(0,18)
Valeur de l'actif net par action à la clôture	446,89	336,78	323,38	299,59
*après des coûts de transaction directs de :	0,05	0,09	0,09	0,24

Performance

Rendement après charges	33,08 %	4,60 %	8,77 %	(0,08 %)
-------------------------	---------	--------	--------	----------

Informations supplémentaires

Valeur de l'actif net à la clôture (milliers £)	19 663	14 219	26	1
Nombre d'actions à la clôture	4 400 033	4 222 078	8 071	169
Charges d'exploitation (annualisées)	0,74 %	0,73 %	0,73 %	0,73 %
Coûts de transaction directs	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,08 %

Cours

Cours de l'action le plus haut (pence)	453,20	413,10	339,20	315,70
Cours de l'action le plus bas (pence)	320,70	311,70	277,80	292,00

² La catégorie G distribution a été lancée le 16 février 2018 et il s'agit du premier cours publié.

	Catégorie I capitalisation			
	Six mois jusqu'au 30/09/20 (pence par action)	12 mois jusqu'au 31/03/20 (pence par action)	12 mois jusqu'au 31/03/19 (pence par action)	12 mois jusqu'au 31/03/18 (pence par action)
Variation de l'actif net par action				
Valeur de l'actif net par action à l'ouverture	352,62	337,46	310,42	281,70
Rendement avant charges d'exploitation*	118,30	18,32	29,77	31,27
Charges d'exploitation	(1,84)	(3,16)	(2,73)	(2,55)
Rendement après charges d'exploitation*	116,46	15,16	27,04	28,72
Distributions sur les actions de capitalisation	(0,98)	(1,97)	(2,07)	(1,66)
Distributions retenues sur actions de capitalisation	0,98	1,97	2,07	1,66
Valeur de l'actif net par action à la clôture	469,08	352,62	337,46	310,42
*après des coûts de transaction directs de :	0,05	0,10	0,10	0,23

Performance

Rendement après charges	33,03 %	4,49 %	8,71 %	10,20 %
-------------------------	---------	--------	--------	---------

Informations supplémentaires

Valeur de l'actif net à la clôture (milliers £)	553 198	320 105	234 089	142 579
Nombre d'actions à la clôture	117 932 475	90 778 483	69 367 389	45 930 364
Charges d'exploitation (annualisées)	0,85 %	0,84 %	0,84 %	0,84 %
Coûts de transaction directs	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,08 %

Cours

Cours de l'action le plus haut (pence)	474,40	431,70	351,40	326,90
Cours de l'action le plus bas (pence)	336,00	325,70	289,20	272,20

Tableaux comparatifs (suite)

	Catégorie I distribution			
	Six mois jusqu'au 30/09/20 (pence par action)	12 mois jusqu'au 31/03/20 (pence par action)	12 mois jusqu'au 31/03/19 (pence par action)	12 mois jusqu'au 31/03/18 (pence par action)
Variation de l'actif net par action				
Valeur de l'actif net par action à l'ouverture	336,55	323,99	300,00	273,75
Rendement avant charges d'exploitation*	112,86	17,69	28,79	30,33
Charges d'exploitation	(1,75)	(3,02)	(2,64)	(2,47)
Rendement après charges d'exploitation*	111,11	14,67	26,15	27,86
Distributions sur les actions de distribution	(1,07)	(2,11)	(2,16)	(1,61)
Valeur de l'actif net par action à la clôture	446,59	336,55	323,99	300,00
*après des coûts de transaction directs de :	0,05	0,09	0,10	0,23
Performance				
Rendement après charges	33,01 %	4,53 %	8,72 %	10,18 %
Informations supplémentaires				
Valeur de l'actif net à la clôture (milliers £)	287 209	207 271	199 270	168 965
Nombre d'actions à la clôture	64 311 630	61 586 737	61 504 563	56 322 710
Charges d'exploitation (annualisées)	0,85 %	0,84 %	0,84 %	0,84 %
Coûts de transaction directs	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,08 %
Cours				
Cours de l'action le plus haut (pence)	452,70	412,60	339,60	316,40
Cours de l'action le plus bas (pence)	320,50	311,30	278,30	264,60
	Catégorie Z capitalisation			
	Six mois jusqu'au 30/09/20 (pence par action)	12 mois jusqu'au 31/03/20 (pence par action)	12 mois jusqu'au 31/03/19 (pence par action)	12 mois jusqu'au 31/03/18 (pence par action)
Variation de l'actif net par action				
Valeur de l'actif net par action à l'ouverture	487,77	463,21	422,78	380,69
Rendement avant charges d'exploitation*	163,87	24,87	40,70	42,34
Charges d'exploitation	(0,24)	(0,31)	(0,27)	(0,25)
Rendement après charges d'exploitation*	163,63	24,56	40,43	42,09
Distributions sur les actions de capitalisation	(3,93)	(7,15)	(6,71)	(5,78)
Distributions retenues sur actions de capitalisation	3,93	7,15	6,71	5,78
Valeur de l'actif net par action à la clôture	651,40	487,77	463,21	422,78
*après des coûts de transaction directs de :	0,07	0,13	0,14	0,32
Performance				
Rendement après charges	33,55 %	5,30 %	9,56 %	11,06 %
Informations supplémentaires				
Valeur de l'actif net à la clôture (milliers £)	147 632	114 021	118 596	116 397
Nombre d'actions à la clôture	22 663 656	23 375 876	25 603 069	27 531 409
Charges d'exploitation (annualisées)	0,07 %	0,06 %	0,06 %	0,06 %
Coûts de transaction directs	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,08 %
Cours				
Cours de l'action le plus haut (pence)	658,40	596,70	480,00	445,10
Cours de l'action le plus bas (pence)	464,80	450,40	396,20	368,10

Tableaux comparatifs (suite)

	Catégorie A Euro (couverte) capitalisation		
	Six mois jusqu'au 30/09/20 (pence par action)	12 mois jusqu'au 31/03/20 (pence par action)	12 mois jusqu'au 31/03/19 (pence par action)
Variation de l'actif net par action			
Valeur de l'actif net par action à l'ouverture	979,81	932,44	903,77 ³
Rendement avant charges d'exploitation*	353,31	65,16	35,24
Charges d'exploitation	(9,60)	(17,79)	(6,57)
Rendement après charges d'exploitation*	343,71	47,37	28,67
Distributions sur les actions de capitalisation	-	-	(0,18)
Distributions retenues sur actions de capitalisation	-	-	0,18
Valeur de l'actif net par action à la clôture	1 323,52	979,81	932,44
*après des coûts de transaction directs de :	0,13	0,27	0,27
Performance			
Rendement après charges (Devise de base)	35,08 %	5,08 %	3,17 %
Rendement après charges (Devise de la catégorie d'actions)	31,78 %	2,32 %	6,19 %
Informations supplémentaires			
Valeur de l'actif net à la clôture (milliers £)	6 374	25 780	13
Nombre d'actions à la clôture	481 549	2 631 079	1 391
Charges d'exploitation (annualisées)	1,72 %	1,69 %	1,69 %
Coûts de transaction directs	0,02 %	0,03 %	0,03 %
Cours			
Cours de l'action le plus haut (pence)	1 478,00	1 355,00	1 082,00
Cours de l'action le plus haut (pence)	1 055,00	1 022,00	934,10

³ La catégorie A Euro (couverte) capitalisation a été lancée le 26 octobre 2018 et il s'agit du premier cours publié.

Tableaux comparatifs (suite)

	Catégorie A Euro capitalisation			
	Six mois jusqu'au 30/09/20 (pence par action)	12 mois jusqu'au 31/03/20 (pence par action)	12 mois jusqu'au 31/03/19 (pence par action)	12 mois jusqu'au 31/03/18 (pence par action)
Variation de l'actif net par action				
Valeur de l'actif net par action à l'ouverture	28 013,86	27 042,30	25 089,46	22 964,21
Rendement avant charges d'exploitation*	9 366,39	1 481,30	2 398,65	2 539,20
Charges d'exploitation	(281,49)	(509,74)	(445,81)	(413,95)
Rendement après charges d'exploitation*	9 084,90	971,56	1 952,84	2 125,25
Distributions sur les actions de capitalisation	-	(5,31)	(22,12)	(29,67)
Distributions retenues sur actions de capitalisation	-	5,31	22,12	29,67
Valeur de l'actif net par action à la clôture	37 098,76	28 013,86	27 042,30	25 089,46
*après des coûts de transaction directs de :	3,76	7,79	8,02	18,91
Performance				
Rendement après charges	32,43 %	3,59 %	7,78 %	9,25 %
Informations supplémentaires				
Valeur de l'actif net à la clôture (milliers £)	3 677	5 635	1 221	524
Nombre d'actions à la clôture	9 910	20 116	4 513	2 087
Charges d'exploitation (annualisées)	1,72 %	1,69 %	1,69 %	1,69 %
Coûts de transaction directs	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,08 %
Cours				
Cours de l'action le plus haut (pence)	42 120,00	40 930,00	31 480,00	29 840,00
Cours de l'action le plus haut (pence)	30 420,00	27 870,00	25 780,00	26 030,00
	Catégorie I Euro (couverte) capitalisation			
	Six mois jusqu'au 30/09/20 (pence par action)	12 mois jusqu'au 31/03/20 (pence par action)	12 mois jusqu'au 31/03/19 (pence par action)	12 mois jusqu'au 31/03/18 (pence par action)
Variation de l'actif net par action				
Valeur de l'actif net par action à l'ouverture	2 109,24	1 990,57	1 893,53	1 693,80
Rendement avant charges d'exploitation*	763,32	136,85	113,04	215,41
Charges d'exploitation	(10,62)	(18,18)	(16,00)	(15,68)
Rendement après charges d'exploitation*	752,70	118,67	97,04	199,73
Distributions sur les actions de capitalisation	(5,84)	(10,28)	(14,36)	(7,38)
Distributions retenues sur actions de capitalisation	5,84	10,28	14,36	7,38
Valeur de l'actif net par action à la clôture	2 861,94	2 109,24	1 990,57	1 893,53
*après des coûts de transaction directs de :	0,30	0,58	0,60	1,49
Performance				
Rendement après charges (Devise de base)	35,69 %	5,96 %	5,12 %	11,79 %
Rendement après charges (Catégorie devise couverte)	32,37 %	3,18 %	7,05 %	8,97 %
Informations supplémentaires				
Valeur de l'actif net à la clôture (milliers £)	10 422	5 839	1 277	963
Nombre d'actions à la clôture	364 158	276 829	64 158	50 857
Charges d'exploitation (annualisées)	0,82 %	0,81 %	0,81 %	0,81 %
Coûts de transaction directs	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,08 %
Cours				
Cours de l'action le plus haut (pence)	3 193,51	2 913,77	2 431,76	2 274,63
Cours de l'action le plus haut (pence)	2 270,11	2 200,16	1 989,38	1 912,51

Tableaux comparatifs (suite)

	Catégorie I Euro capitalisation		
	12 mois jusqu'au 31/03/20 (pence par action)	12 mois jusqu'au 31/03/19 (pence par action)	12 mois jusqu'au 31/03/18 (pence par action)
Variation de l'actif net par action			
Valeur de l'actif net par action à l'ouverture	195,42	179,70	163,03
Rendement avant charges d'exploitation*	18,95	17,25	18,09
Charges d'exploitation	(1,72)	(1,53)	(1,42)
Rendement après charges d'exploitation*	17,23	15,72	16,67
Distributions sur les actions de capitalisation	(0,93)	(1,28)	(1,01)
Distributions retenues sur actions de capitalisation	0,93	1,28	1,01
Annulation finale	(212,65) ⁴	-	-
Valeur de l'actif net par action à la clôture	-	195,42	179,70
*après des coûts de transaction directs de :	0,05	0,06	0,14
Performance			
Rendement après charges	8,82 %	8,75 %	10,23 %
Informations supplémentaires			
Valeur de l'actif net à la clôture (milliers £)	-	139 651	107 576
Nombre d'actions à la clôture	-	71 463 171	59 863 854
Charges d'exploitation (annualisées)	0,81 %	0,81 %	0,81 %
Coûts de transaction directs	0,03 %	0,03 %	0,08 %
Cours			
Cours de l'action le plus haut (pence)	249,70	227,20	213,40
Cours de l'action le plus haut (pence)	223,00	185,90	185,50

⁴ La Catégorie I Euro capitalisation a été fermée le 17 octobre 2019.

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 seront différentes de celles mentionnées dans 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 actions.

Lancements et fermetures de catégories d'actions

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

Catégories d'actions couvertes

Les catégories A Euro (couverte) et I Euro (couverte) sont des catégories d'actions couvertes. Les catégories d'actions couvertes permettent à l'ACD d'avoir recours à des opérations de couverture de change afin de réduire les effets des fluctuations des taux de change entre la devise dans laquelle les actions sont libellées dans ces catégories et la livre sterling, qui est la devise de base du fonds.

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 comprennent toutes les charges déduites des actifs du fonds au cours de la période sous revue, à l'exception des frais explicitement exclus par les dispositions réglementaires.

	30/09/20 OCF %	31/03/20 OCF %	OCF estimé à compter du 5 mai 2020 ¹ %
Catégorie A distribution	1,72 ²	1,69	1,73
Catégorie E distribution³	1,22 ²	1,19	1,23
Catégorie G distribution	0,74 ⁴	0,73	0,75
Catégorie I capitalisation	0,85 ⁵	0,84	0,85
Catégorie I distribution	0,85 ⁵	0,84	0,85
Catégorie Z capitalisation	0,07 ⁴	0,06	0,07
Catégorie A Euro (couverte) capitalisation	1,72 ²	1,69	1,73
Catégorie A Euro capitalisation	1,72 ²	1,69	1,73
Catégorie I Euro (couverte) capitalisation	0,82 ⁴	0,81	0,82
Catégorie I Euro capitalisation⁶	S/O	0,81	S/O

L'OCF est calculé conformément aux directives émises par l'European Securities and Markets Authority (ESMA).

¹ Les frais courants sont estimés sur la base des nouveaux taux de redevance annuels pour la période se terminant le 30 septembre 2020.

² Le taux appliqué à la Catégorie A distribution, à la Catégorie E distribution, à la Catégorie A Euro (couverte) capitalisation et à la Catégorie A Euro capitalisation est passé de 0,18 % à 0,22 % le 5 mai 2020 et n'est donc pas constant durant toute la période sous revue.

³ La Catégorie E a été lancée le 8 juillet 2019. Un taux d'OCF annualisé a été indiqué dans le comparatif de la période précédente.

⁴ Le taux appliqué à la Catégorie G distribution, à la Catégorie Z capitalisation et à la Catégorie I Euro (couverte) capitalisation a augmenté de 0,045 % à 0,06 % le 5 mai 2020 et n'est donc pas constant durant toute la période sous revue.

⁵ Le taux appliqué à la Catégorie I capitalisation et à la Catégorie I distribution est passé de 0,075 % à 0,09 % le 5 mai 2020 et n'est donc pas constant durant toute la période sous revue.

⁶ La Catégorie I Euro capitalisation a été fermée le 17 octobre 2019.

Profil de risque et de rendement

Le fonds compte actuellement 9 types de catégories d'actions : A distribution, E distribution, G distribution, I capitalisation, I distribution, Z capitalisation, A Euro (couverte) capitalisation, A Euro capitalisation et I Euro (couverte) capitalisation.

Toutes les catégories d'actions présentent le même profil risque/rendement, qui est le suivant :

Risque/rendement potentiellement moins élevé					Risque/rendement potentiellement plus élevé	
Risque moins élevé						Risque plus élevé
1	2	3	4	5	6	7

Les catégories d'actions figurent à 6 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 sur les cinq dernières années que celles appartenant aux catégories plus basses. La catégorie la plus basse ne signifie pas une absence de risque.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement (SRRI) 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 SRRI. L'ISRR est un indicateur et peut ne pas refléter avec précision la volatilité et les conditions de marché à venir.

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.

La notation risque/rendement ci-dessus se base sur la volatilité à moyen terme. À l'avenir, la volatilité réelle du fonds pourrait être supérieure ou inférieure et sa notation du risque/rendement pourrait être modifiée.

La notation ne reflète pas les effets possibles de conditions exceptionnelles du marché ou d'événements imprévisibles à grande échelle. Dans des conditions de marché normales, les risques suivants peuvent s'appliquer :

Risque de contrepartie Ce risque correspond au risque de perte résultant de la possibilité que la contrepartie à une transaction ne veuille pas ou ne puisse pas s'acquitter de ses obligations envers le fonds.

Couverture de change Lorsque le fonds, ou une catégorie d'actions couverte, cherche à atténuer les fluctuations des taux de change d'une devise par rapport à la devise de base, la stratégie de couverture elle-même peut avoir une incidence positive ou négative sur la valeur du fonds en raison des différences de taux d'intérêt à court terme entre les devises.

Dérivés Le fonds peut avoir recours à des instruments dérivés pour réduire le risque ou gérer le portefeuille de manière plus efficace. Toutefois, cela introduit d'autres risques, notamment celui qu'une contrepartie à un instrument dérivé ne respecte pas ses obligations contractuelles.

Actions Les actions peuvent perdre rapidement de la valeur et comportent généralement des risques plus élevés que les obligations ou les instruments du marché monétaire. La valeur de votre investissement peut alors diminuer.

Taux de change Si le fonds détient des actifs dans des devises autres que sa devise de base ou si vous investissez dans une catégorie d'actions d'une devise différente de celle du fonds (sauf si elle est « couverte »), la valeur de votre investissement peut être affectée par les fluctuations des taux de change.

Risque de liquidité Le risque de liquidité est le risque que des titres du fonds puissent devenir difficiles à évaluer ou à vendre au moment souhaité ou au prix souhaité, en particulier dans des conditions de marché extrêmes lorsque le cours des actifs diminue, augmentant le risque de pertes d'investissement.

Investissement durable Le fonds poursuit une approche d'investissement durable, ce qui peut entraîner une surpondération et/ou une sous-pondération dans certains secteurs et donc des performances différentes de celles de fonds qui ont un objectif similaire mais qui n'intègrent pas de critères d'investissement durable lors de la sélection des titres.

La liste complète des risques du fonds figure dans la section « Facteurs de risque » du prospectus du fonds.

La notation du risque pour les Catégories A distribution, E distribution, G distribution, I capitalisation, I distribution, Z capitalisation et I Euro (couverte) est passée de 6 à 5 au cours de l'année. La notation des actifs sélectionnés peut évoluer dans le temps si le nombre de positions du fonds dans des placements qui sont considérés comme présentant un risque plus élevé ou moins élevé augmente ou diminue à mesure que les conditions du marché deviennent plus ou moins volatiles. Au niveau des classes d'actions, les notations peuvent varier en fonction de la devise de la classe et peuvent être influencées par les fluctuations de change et l'impact des flux entrants et sortants. Les Catégories A Euro capitalisation et A Euro (couverte) capitalisation conservent une notation de 6.

L'ISRR est conforme aux directives de l'ESMA concernant son calcul.

* La Catégorie G distribution a été lancée le 16 février 2018, la Catégorie A Euro (couverte) capitalisation a été lancée le 26 octobre 2018 et la Catégorie E distribution a été lancée le 8 juillet 2019. L'historique de ces catégories d'actions étant inférieur à 5 ans, un historique synthétique a été créé en utilisant la moyenne du secteur concerné du fonds pour les catégories d'actions G distribution et A Euro (couverte) capitalisation, et en utilisant la catégorie A distribution pour la catégorie E distribution.

État du portefeuille-titres au 30 septembre 2020

Participation	Actif d'investissement	Valeur de marché milliers £	Pourcentage du total de l'actif net %
	Actions 96,54 % (31/03/2020 : 97,13 %)		
	Australie 0,51 % (31/03/2020 : 0,56 %)		
	Soins de santé 0,51 % (31/03/2020 : 0,56 %)		
1 950 000	Nanosonics	6 141	0,51
	Canada 5,73 % (31/03/2020 : 6,35 %)		
	Biens de consommation non courante 0,00 % (31/03/2020 : 1,17 %)		
	Finance 1,85 % (31/03/2020 : 1,92 %)		
271 000	Intact Financial	22 332	1,85
	Services aux collectivités 3,88 % (31/03/2020 : 3,26 %)		
1 153 200	Boralex « A »	25 677	2,13
1 518 500	Innergex Renewable Energy	21 060	1,75
		46 737	3,88
	France 4,43 % (31/03/2020 : 5,17 %)		
	Services de communication 0,29 % (31/03/2020 : 0,51 %)		
438 500	Orange	3 532	0,29
	Industrie 4,14 % (31/03/2020 : 4,66 %)		
715 800	Getlink	7 499	0,62
232 600	Legrand	14 385	1,19
291 400	Schneider Electric	28 031	2,33
		49 915	4,14
	Allemagne 5,40 % (31/03/2020 : 5,57 %)		
	Biens de consommation non courante 2,14 % (31/03/2020 : 2,02 %)		
102 300	Adidas	25 759	2,14
	Industrie 0,90 % (31/03/2020 : 1,01 %)		
119 050	Knorr-Bremse	10 851	0,90
	Technologies de l'information 2,36 % (31/03/2020 : 2,54 %)		
236 750	SAP	28 527	2,36
	Hong Kong 1,92 % (31/03/2020 : 2,34 %)		
	Finance 1,92 % (31/03/2020 : 2,34 %)		
3 058 200	AIA	23 167	1,92
	Irlande 1,16 % (31/03/2020 : 0,71 %)		
	Industrie 1,16 % (31/03/2020 : 0,71 %)		
199 400	Kingspan	14 036	1,16
	Japon 9,12 % (31/03/2020 : 8,92 %)		
	Services de communication 3,08 % (31/03/2020 : 2,87 %)		
85 000	Nintendo	37 170	3,08
	Biens de consommation non courante 1,88 % (31/03/2020 : 1,91 %)		
149 600	Shimano	22 709	1,88

État du portefeuille-titres (suite)

Participation	Actif d'investissement	Valeur de marché milliers £	Pourcentage du total de l'actif net %
	Industrie 1,12 % (31/03/2020 : 0,93 %)		
187 400	Nidec	13 464	1,12
	Technologies de l'information 3,04 % (31/03/2020 : 3,21 %)		
368 100	Murata Manufacturing	18 255	1,51
791 000	Shimadzu	18 467	1,53
		36 722	3,04
	Pays-Bas 3,39 % (31/03/2020 : 4,23 %)		
	Industrie 1,45 % (31/03/2020 : 1,03 %)		
265 000	Wolters Kluwer	17 504	1,45
	Technologies de l'information 1,94 % (31/03/2020 : 3,20 %)		
81 850	ASML	23 365	1,94
	Taïwan 1,94 % (31/03/2020 : 0,00 %)		
	Technologies de l'information 1,94 % (31/03/2020 : 0,00 %)		
2 020 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	23 360	1,94
	Royaume-Uni 2,52 % (31/03/2020 : 2,63 %)		
	Matériaux 1,14 % (31/03/2020 : 1,52 %)		
4 654 300	DS Smith	13 716	1,14
	Services aux collectivités 1,38 % (31/03/2020 : 1,11 %)		
1 380 400	SSE	16 675	1,38
	États-Unis 60,42 % (31/03/2020 : 60,65 %)		
	Services de communication 1,24 % (31/03/2020 : 1,44 %)		
156 100	Walt Disney	14 987	1,24
	Biens de consommation non courante 4,56 % (31/03/2020 : 3,20 %)		
296 550	Aptiv	21 028	1,75
153 400	Nike « B »	14 895	1,23
57 500	Tesla	19 073	1,58
		54 996	4,56
	Biens de consommation de base 0,88 % (31/03/2020 : 0,95 %)		
70 350	McCormick Actions sans droit de vote	10 557	0,88
	Finance 7,64 % (31/03/2020 : 8,38 %)		
150 950	AON	24 065	2,00
291 400	Marsh & McLennan	25 838	2,14
370 000	Progressive	27 091	2,24
370 000	Walker & Dunlop	15 169	1,26
		92 163	7,64
	Soins de santé 4,93 % (31/03/2020 : 7,13 %)		
500 000	Encompass Health	25 131	2,08
107 200	Humana	34 299	2,85
		59 430	4,93

État du portefeuille-titres (suite)

Participation	Actif d'investissement	Valeur de marché milliers £	Pourcentage du total de l'actif net %
	Industrie 3,10 % (31/03/2020 : 2,92 %)		
490 999	Evoqua Water Technologies	8 055	0,67
230 100	Wabtec	11 003	0,91
281 300	Xylem	18 304	1,52
		<u>37 362</u>	<u>3,10</u>
	Technologies de l'information 31,88 % (31/03/2020 : 30,17 %)		
121 150	Adobe	45 884	3,80
82 000	Atlassian	11 522	0,96
201 200	Autodesk	35 910	2,98
213 000	Avalara	20 974	1,74
285 200	Cadence Design Systems	23 508	1,95
132 900	IPG Photonics	17 447	1,45
150 000	Lam Research	38 448	3,19
83 900	MasterCard	21 918	1,82
166 100	Microchip Technology	13 204	1,09
368 100	Microsoft	59 826	4,95
191 600	Salesforce.com	37 201	3,08
230 100	TE Connectivity	17 391	1,44
169 300	Texas Instruments	18 687	1,55
285 000	Zendesk	22 684	1,88
		<u>384 604</u>	<u>31,88</u>
	Matériaux 0,99 % (31/03/2020 : 1,18 %)		
121 150	Avery Dennison	11 975	0,99
	Immobilier 5,20 % (31/03/2020 : 5,28 %)		
194 300	Crown Castle International	25 004	2,07
42 250	Equinix	24 809	2,06
936 700	Physicians Realty Trust REIT	12 962	1,07
		<u>62 775</u>	<u>5,20</u>
	Dérivés (0,02 %) (31/03/2020 : (0,13 %))		
	Contrats de change à terme étrangers 0,00 % (31/03/2020: 0,00 %)¹		
	Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,02 %) (31/03/2020 : (0,13 %))¹		
	Achat 106 521 EUR : Vente 98 001 GBP Octobre 2020	(1)	-
	Achat 117 118 EUR : Vente 108 031 GBP Octobre 2020	(2)	-
	Achat 123 420 EUR : Vente 112 954 GBP Octobre 2020	(1)	-
	Achat 13 498 EUR : Vente 12 376 GBP Octobre 2020 ²	-	-
	Achat 139 672 EUR : Vente 128 059 GBP Octobre 2020	(1)	-
	Achat 15 415 EUR : Vente 14 219 GBP Octobre 2020 ²	-	-
	Achat 179 382 EUR : Vente 163 955 GBP Octobre 2020	(1)	-
	Achat 180 055 EUR : Vente 166 084 GBP Octobre 2020	(3)	-
	Achat 19 606 EUR : Vente 17 954 GBP Octobre 2020 ²	-	-
	Achat 27 582 EUR : Vente 25 087 GBP Octobre 2020 ²	-	-
	Achat 293 717 EUR : Vente 268 458 GBP Octobre 2020	(2)	-
	Achat 31 632 EUR : Vente 29 114 GBP Octobre 2020 ²	-	-
	Achat 3 618 EUR : Vente 3 302 GBP Octobre 2020 ²	-	-
	Achat 46 670 EUR : Vente 42 501 GBP Octobre 2020 ²	-	-

État du portefeuille-titres (suite)

Participation	Actif d'investissement	Valeur de marché milliers £	Pourcentage du total de l'actif net %
	Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)		
	Achat 499 804 EUR : Vente 460 750 GBP Octobre 2020	(7)	-
	Achat 6 616 681 EUR : Vente 6 103 286 GBP Octobre 2020	(101)	(0,01)
	Achat 74 537 EUR : Vente 68 576 GBP Octobre 2020	(1)	-
	Achat 78 337 EUR : Vente 72 216 GBP Octobre 2020	(1)	-
	Achat 8 057 EUR : Vente 7 371 GBP Octobre 2020 ²	-	-
	Achat 9 443 532 EUR : Vente 8 710 799 GBP Octobre 2020	(144)	(0,01)
	Achat 999 658 EUR : Vente 912 100 GBP Octobre 2020	(5)	-
	Achat 150 579 GBP : Vente 164 774 EUR Octobre 2020	1	-
	Achat 159 102 GBP : Vente 174 100 EUR Octobre 2020	1	-
	Achat 17 538 GBP : Vente 19 128 EUR Octobre 2020 ²	-	-
	Achat 20 932 GBP : Vente 22 924 EUR Octobre 2020 ²	-	-
	Achat 2 264 GBP : Vente 2 505 EUR Octobre 2020 ²	-	-
	Achat 24 GBP : Vente 26 EUR Octobre 2020 ²	-	-
	Achat 2 469 GBP : Vente 2 706 EUR Octobre 2020 ²	-	-
	Achat 66 270 GBP : Vente 72 126 EUR Octobre 2020	1	-
		<u>(267)</u>	<u>(0,02)</u>
	Actifs d'investissement y compris les passifs	1 164 264	96,52
	Autres actifs nets	41 946	3,48
	Total de l'actif net	1 206 210	100,00

¹ Titres non cotés

² En raison de l'arrondi au millier de £

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 audité) pour le semestre clos le 30 septembre 2020

	30/09/20		30/09/19	
	milliers £	milliers £	milliers £	milliers £
Produits				
Plus-values nettes		277 968		98 821
Revenus	7 834		8 475	
Charges	(4 525)		(3 814)	
Résultat net avant impôt	3 309		4 661	
Fiscalité	(698)		(711)	
Résultat net après impôt		2 611		3 950
Rendement total avant distributions		280 579		102 771
Distributions		(2 840)		(3 950)
Variation de l'actif net attribuable aux actionnaires résultant des activités d'investissement		277 739		98 821

Variation de l'actif net attribuable aux actionnaires

(non audité) pour le semestre clos le 30 septembre 2020

	30/09/20		30/09/19	
	milliers £	milliers £	milliers £	milliers £
Actif net attribuable aux actionnaires à l'ouverture*		824 555		824 833
À recevoir sur l'émission d'actions	171 142		61 282	
À payer sur l'annulation d'actions	(69 325)		(33 557)	
		101 817		27 725
Ajustement de dilution		29		-
Variation de l'actif net attribuable aux actionnaires résultant des activités d'investissement		277 739		98 821
Distributions retenues sur actions de capitalisation		2 070		2 925
Distributions non réclamées		-		2
Actif net attribuable aux actionnaires à la clôture		1 206 210		954 306

* L'actif net attribuable aux actionnaires à l'ouverture pour la période sous revue n'est pas égal à l'actif net attribuable à la clôture pour la période comparative, car il ne s'agit pas de périodes consécutives.

Bilan (non audité) au 30 septembre 2020

	30/09/20 milliers £	31/03/20 milliers £
Actif :		
Investissements	1 164 534	800 976
Actif courant :		
Créances clients	8 783	2 374
Liquidités et disponibilités bancaires	39 565	25 157
Total de l'actif	1 212 882	828 507
Passif :		
Passifs d'investissement	270	1 122
Créanciers :		
Découverts bancaires	702	-
Distributions à payer	770	314
Autres charges à payer	4 930	2 516
Total du passif	6 672	3 952
Actif net attribuable aux actionnaires	1 206 210	824 555

Tableau des distributions pour le semestre clos le 30 septembre 2020 (pence par action)

Distribution intermédiaire de dividendes (comptabilisée au 30 septembre 2020 et payée au 30 novembre 2020)

Groupe 1 : actions acquises avant le 1er avril 2020

Groupe 2 : actions acquises à compter du 1er avril 2020

	Distribution par action	Total de la distribution par action 30/11/20	Total de la distribution par action 29/11/19
Catégorie A distribution			
Groupe 1	-	-	0,0616
Groupe 2	-	-	0,0616
Catégorie E distribution			
Groupe 1	0,2676	0,2676	0,4548
Groupe 2	0,2676	0,2676	0,4548
Catégorie G distribution			
Groupe 1	1,2872	1,2872	0,8010
Groupe 2	1,2872	1,2872	0,8010
Catégorie I capitalisation			
Groupe 1	0,9820	0,9820	1,5124
Groupe 2	0,9820	0,9820	1,5124
Catégorie I distribution			
Groupe 1	1,0675	1,0675	1,6457
Groupe 2	1,0675	1,0675	1,6457
Catégorie Z capitalisation			
Groupe 1	3,9285	3,9285	4,3101
Groupe 2	3,9285	3,9285	4,3101
Catégorie A Euro (couverte) capitalisation¹			
Groupe 1	-	-	-
Groupe 2	-	-	-
Catégorie A Euro capitalisation¹			
Groupe 1	-	-	6,0020
Groupe 2	-	-	6,0020
Catégorie I Euro (couverte) capitalisation¹			
Groupe 1	6,4376	6,4376	7,0529
Groupe 2	6,4376	6,4376	7,0529
Catégorie I Euro capitalisation^{1,2}			
Groupe 1	S/O	S/O	1,0488
Groupe 2	S/O	S/O	1,0488

¹ En centimes d'euros par action.

² La Catégorie I Euro capitalisation a été fermée le 17 octobre 2019.

Informations complémentaires

Demandes 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**

Vous pouvez également appeler le numéro suivant :

Service clients : **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 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 enregistrées en Angleterre et au Pays de Galles, chacune réglementée par la Financial Conduct Authority et dont le siège social est sis 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE) et Henderson Management S.A. (numéro d'enregistrement B22848 et sise 2, rue de Bitbourg, L-1273, Luxembourg et réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier).

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

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 déposées de Janus Henderson Group plc ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group plc.