

RAPPORT ET COMPTES ANNUELS

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024
au 30 juin 2025 (révisé)

78, Avenue de la Liberté
L-1930 Luxembourg
Luxembourg
RCS : Luxembourg B-22847

Janus Henderson Horizon Fund

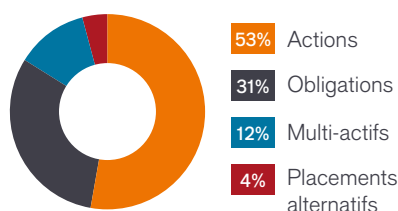
Société d'investissement de type ouvert à capital variable constituée au Luxembourg en tant que société d'investissement à capital variable (SICAV) et agréée comme Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM).

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

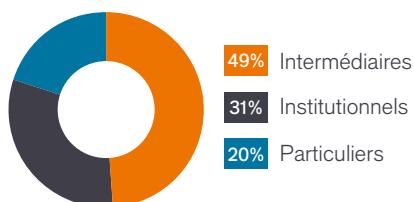
À propos de Janus Henderson Investors

Actifs sous gestion : 457,3 milliards USD

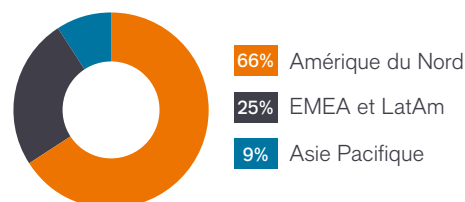
Actifs sous gestion
par compétence



Actifs sous gestion
par type de client



Actifs sous gestion par pays
de résidence du client



CHIFFRES CLÉS



Plus de 2 000

Collaborateurs
dans le monde



25

bureaux
dans le monde



13 ans

Ancienneté moyenne
des gestionnaires
de portefeuille
dans la Société



23 ans

Expérience moyenne
des gestionnaires
de portefeuille
dans le secteur

Source : Janus Henderson Investors, au 30 juin 2025.

Qui sommes-nous ?

La mission de Janus Henderson est d'aider nos clients à définir et à atteindre des objectifs financiers ambitieux grâce à des analyses différenciées, une discipline d'investissement rigoureuse et un service de premier ordre. Pour ce faire, nous veillons en permanence à l'avenir des millions de vies que notre réflexion et nos investissements influencent. Grâce à la diversité de notre clientèle et à la solidité de notre bilan, nous offrons la solidité et la stabilité financières nécessaires pour aider les investisseurs à atteindre leurs objectifs.

La dimension humaine est au cœur de tout ce que nous entreprenons. Les équipes de Janus Henderson se réunissent chaque jour pour offrir à nos clients – et à leurs clients – des résultats qui font la différence. Nous sommes fiers de poursuivre notre mission en investissant ensemble dans un avenir meilleur. Nous sommes fiers de poursuivre notre mission en investissant ensemble pour un avenir meilleur. Les objectifs fixés, la stratégie élaborée et notre façon de travailler visent tous à atteindre cet objectif ultime.

Pourquoi nous choisir ?

Choisir Janus Henderson, c'est s'assurer des atouts suivants :

Analyses différenciées

- Nous sommes fiers de notre culture de la recherche, profondément ancrée, qui est le fondement même de notre expertise en matière d'investissement depuis 90 ans.
- Les équipes d'investissement de Janus Henderson rencontrent des milliers d'entreprises chaque année. Les enseignements tirés de ces rencontres, couplés à nos analyses exclusives, nous permettent de dégager des points de vue originaux qui façonnent notre positionnement en matière d'investissement.
- Plus de 350 professionnels de la gestion dans le monde partagent leurs idées pour différencier les entreprises gagnantes et les perdantes.

Discipline d'investissement rigoureuse

- Nos équipes de gestion se fixent des objectifs précis afin de générer des performances ajustées du risque sur le long terme. Nous apprécions la confiance que nous accordent nos clients et nous restons fidèles à notre style d'investissement, quelles que soient les conditions du marché.
- Nous appliquons des contrôles rigoureux pour nous assurer que les risques pris sont conformes aux attentes des clients et des gestionnaires d'investissement. Plus de 150 experts veillent à la rigueur de nos contrôles en matière de risques et de conformité.

Service de premier ordre

- Nous vous offrons une véritable couverture mondiale grâce à notre vaste réseau de spécialistes de la gestion d'actifs et du service à la clientèle, associée à la réactivité, aux solutions sur mesure et à la personnalisation que vous attendez d'un partenaire local.

Comprendre les enjeux auxquels sont confrontés nos clients – et les clients de nos clients – est essentiel, et nous permet de conjuguer nos meilleures idées et nos expertises afin d'obtenir des résultats sur mesure.

Nous cherchons à enrichir la compréhension et la prise de décision de nos clients – en publiant des analyses, en organisant des événements et en participant à des débats sur l'avenir de l'investissement.

Table des matières

Direction et administration	Page 2
Rapport des Administrateurs	Page 3
Analyse du marché	Page 4
Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)	Page 6
États financiers cumulés	Page 29
Compartiments obligataires	
Asset-Backed Securities Fund	Page 32
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	Page 38
Euro Corporate Bond Fund	Page 50
Euro High Yield Bond Fund	Page 60
Global High Yield Bond Fund	Page 70
Strategic Bond Fund	Page 82
Total Return Bond Fund	Page 93
Compartiments régionaux	
Asian Dividend Income Fund	Page 105
Emerging Markets ex-China Fund (anciennement Asian Growth Fund)	Page 113
Euroland Fund	Page 119
Japan Opportunities Fund	Page 127
Pan European Mid and Large Cap Fund	Page 133
Compartiments Spécialisés	
Asia-Pacific Property Income Fund	Page 141
Biotechnology Fund	Page 147
China Opportunities Fund	Page 155
Emerging Markets Innovation Fund	Page 161
Global Property Equities Fund	Page 167
Global Smaller Companies Fund	Page 175
Global Sustainable Equity Fund	Page 184
Global Technology Leaders Fund	Page 192
Japanese Smaller Companies Fund	Page 201
Pan European Absolute Return Fund	Page 208
Pan European Property Equities Fund	Page 216
Pan European Smaller Companies Fund	Page 223
Responsible Resources Fund	Page 232
Sustainable Future Technologies Fund	Page 239
US Sustainable Equity Fund	Page 247
Notes aux états financiers	Page 254
Rapport d'audit	Page 301
Annexe – Informations complémentaires (non révisées)	
Opérations de financement sur titres	Page 304
Politiques relatives aux risques	Page 320
Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la taxonomie de l'UE	Page 327
Politique de rémunération	Page 581
Informations générales	Page 587

Direction et administration

Président :

Kevin Adams*
Administrateur indépendant non exécutif

Administrateurs

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

Joanna Dentskevich*
Administrateur indépendant non exécutif

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

Dr. Sybille Hofmann*
Administrateur non exécutif

La Société :

Janus Henderson Horizon Fund
78, Avenue de la Liberté
L-1930 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Société de gestion :

Janus Henderson Investors Europe S.A.
78, Avenue de la Liberté
L-1930 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Gestionnaires d'investissement :

Janus Henderson Investors UK Limited
201 Bishopsgate
Londres EC2M 3AE
Royaume-Uni

Janus Henderson Investors Denmark
, filiale de Janus Henderson Investors Europe S.A. (Luxembourg)**
Hyskenstraede 3, st. Tv.
1207 København K
Danemark

Sous-gestionnaires d'investissement :

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

Janus Henderson Investors (Australia)
Institutional Funds Management Limited
Level 36
Grosvenor Place
225 George Street
Sydney NSW 2000
Australie

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

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

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

Agent domiciliataire :

Janus Henderson Investors Europe S.A.
78, Avenue de la Liberté
L-1930 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Distributeurs principaux :

Janus Henderson Investors UK Limited
201 Bishopsgate
Londres EC2M 3AE
Royaume-Uni

Janus Henderson Investors Europe S.A.
78, Avenue de la Liberté
L-1930 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Siège social :

78, Avenue de la Liberté
L-1930 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Agent Administratif :

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

Agent de registre et de transfert :

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

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

Secrétaire de la Société

Janus Henderson Investors Europe S.A.
78, Avenue de la Liberté
L-1930 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Dépositaire :

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

Auditeur

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

Représentant à Hong Kong :

Janus Henderson Investors Hong Kong
Limited
Units 701 and 702
7th Floor
LHT Tower
31 Queen's Road Central
Hong Kong

Représentant en Suisse :

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

Conseillers juridiques de la Société :

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

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

* c/o siège social.

** Gestionnaire d'Investissement du Emerging Markets Debt Hard Currency Fund uniquement.

Rapport des Administrateurs

Introduction

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

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

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

États financiers

Le Conseil d'administration de la Société (le « Conseil ») présente son rapport et les comptes annuels révisés pour l'exercice clos le 30 juin 2025.

Un exemplaire des derniers états financiers annuels et semestriels peut être obtenu sur demande auprès des bureaux des sociétés faisant office de distributeurs ou auprès du Siège Social de la Société et sur www.janushenderson.com.

L'actif net s'élevait à 17,14 milliards d'USD au 30 juin 2025.

À la fin de l'exercice, la Société était composée de 27 compartiments gérés activement.

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

Autres informations

- Des précisions concernant le lancement et la fermeture de catégories d'actions peuvent être trouvées aux pages 254 et 255.
- Le 3 décembre 2024, le Asian Growth Fund a changé de nom pour devenir le fonds Emerging Markets ex-China Fund, ainsi que de politique d'investissement, de stratégie et d'indice de référence, qui est passé de l'indice MSCI All Country (AC) Asia Pacific ex Japan à l'indice MSCI Emerging Markets (EM) ex-China.
- Le Global Smaller Companies Fund et le Japan Opportunities Fund, qui relevaient de l'article 6, relèvent désormais de l'article 8 depuis le 3 décembre 2024. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter l'Annexe.
- La stratégie du Global Technology Leaders Fund a été modifiée le 3 décembre 2024.
- Le 3 décembre 2024, le fonds Sustainable Future Technologies Fund a modifié son indice de référence, remplaçant l'indice MSCI All Country World Index (ACWI) Information Technology Index par l'indice MSCI ACWI.
- Le Asset-Backed Securities Fund a été lancé le 27 mai 2025.

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

Risques macroéconomiques

Le Gestionnaire d'investissement continue de suivre de près les risques macroéconomiques, y compris les risques géopolitiques, tels que l'impact persistant des conflits régionaux et l'imposition de droits de douane, ainsi que les risques de marché, tels que la hausse des taux d'intérêt. La Société a mis en place des processus permettant de réagir en temps voulu face aux changements et dispose de processus de gestion de crise et de continuité des activités bien établis et éprouvés, qui couvrent différents scénarios d'incidents perturbateurs. Le Gestionnaire d'investissement a également intégré des processus de suivi du risque de marché, notamment la modélisation de scénarios de crise potentielle des marchés, afin d'éclairer ses décisions d'investissement.

Déclaration de gouvernance d'entreprise

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

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

Kevin Adams
Président
15 octobre 2025

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

Analyse du marché

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Vue d'ensemble

Les actions mondiales, mesurées par l'indice MSCI World, ont progressé de 16,8 % en dollar au cours de l'exercice sous revue. L'optimisme suscité par l'assouplissement de la politique monétaire et les espoirs des investisseurs, en fin d'année, d'un apaisement des tensions commerciales ont contribué à propulser les indices boursiers mondiaux vers des sommets historiques. La menace d'une guerre commerciale mondiale, dans la mesure où les États-Unis ont imposé des droits de douane et menacé d'imposer d'autres taxes, a toutefois provoqué une forte volatilité. Le vif intérêt pour l'intelligence artificielle (IA) a initialement dopé le moral des investisseurs, mais les inquiétudes entourant les niveaux élevés des valorisations ont provoqué une vague de ventes de titres technologiques américains au premier trimestre 2025. Le dollar américain a affiché une bonne performance en 2024, soutenu par l'approche prudente de la Réserve fédérale américaine (Fed) en matière de baisse des taux après sa première réduction exceptionnelle du cycle d'assouplissement monétaire en septembre. Cependant, la devise américaine a inversé sa tendance en 2025 dans un contexte d'incertitude économique, qui a également créé de la volatilité sur les marchés des obligations d'État. Les prix du pétrole ont chuté, eux aussi pris dans la tourmente provoquée par la hausse des droits de douane.

Actions

Europe Continentale

En Europe, l'indice MSCI Europe ex UK a progressé de 8,0 % en euros, les baisses de taux d'intérêt opérées par les principales banques centrales et l'optimisme suscité par l'augmentation des dépenses de défense en Europe ayant permis à l'indice régional d'atteindre un niveau record en 2025. Les tensions commerciales et l'instabilité politique qui ont touché l'Allemagne et la France au début de l'exercice sous revue ont pesé sur le moral des investisseurs. La Banque centrale européenne (BCE) a abaissé son taux de dépôt à 2,0 % après avoir annoncé sept baisses de taux de 25 points de base (pb) en raison de l'atténuation des pressions sur les prix. Elle a toutefois indiqué en juin que sa campagne d'assouplissement monétaire touchait à sa fin. La baisse des taux est intervenue alors que l'inflation annuelle ralentissait, passant de 2,6 % en juillet 2024 à 2,0 % en juin 2025. La croissance du Produit intérieur brut (PIB) de la zone euro a montré des signes d'amélioration, passant de 0,3 % au quatrième trimestre 2024 à un solide 0,6 % au trimestre suivant. L'euro s'est fortement apprécié face au dollar américain, soutenu par l'espoir que l'augmentation des dépenses en Allemagne profite à l'économie de la région, mais aussi de son attrait de « pays refuge » dans un contexte d'incertitude économique au niveau mondial.

Royaume-Uni

Au Royaume-Uni, l'indice FTSE All Share a progressé de 11,2 % en livres sterling, la Banque d'Angleterre (BoE) ayant abaissé ses taux d'intérêt et les inquiétudes suscitées par les tensions commerciales mondiales s'étant apaisées. Les performances ont été globalement limitées au cours du premier semestre de l'exercice sous revue en raison des incertitudes économiques et de l'impact des politiques économiques mises en œuvre par le nouveau gouvernement. Les gains enregistrés en 2025 ont été soutenus par les anticipations d'une nouvelle baisse des taux et la perspective d'une augmentation des dépenses de défense en Europe, ce qui a permis aux indices FTSE All Share et FTSE 100 d'atteindre des niveaux records, bien que l'inquiétude suscitée par les droits de douane américains ait provoqué des montagnes russes émotionnelles pour les investisseurs. La BoE a abaissé son taux d'intérêt de référence à 4,25 % après avoir annoncé quatre baisses de 25 pb. L'inflation annuelle est toujours restée supérieure à l'objectif de 2 % fixé par la Banque d'Angleterre, sauf pendant un mois, passant de 2,2 % en juillet 2024 à 3,4 % en mai 2025. L'économie a affiché de mauvais résultats au second semestre 2024, malgré un bond de 0,7 % au premier trimestre 2025, une grande partie de ce mouvement s'expliquant par une augmentation de production des usines avant les nouvelles annonces de droits de douane. En janvier, la livre sterling a atteint son point le plus bas en 14 mois face au dollar américain, en raison de l'inquiétude des investisseurs quant à la situation budgétaire du gouvernement, avant de se redresser pour atteindre son point le plus haut en trois ans et demi en juin lorsque les turbulences provoquées par les droits de douane ont ébranlé la devise américaine.

États-Unis

Les actions américaines, représentées par l'indice S&P 500, ont progressé de 15,2 % en dollars américains. Les baisses des taux d'intérêt, les attentes positives concernant l'IA et l'optimisme de départ suscité par la victoire électorale incontestée de Donald Trump ont dopé le marché. Cependant, les inquiétudes suscitées par les valorisations liées à l'IA et la dégradation des relations commerciales mondiales au cours des premiers mois de 2025 ont pesé sur le moral des investisseurs, avant que la suspension des droits de douane américains ne déclenche une forte reprise et ne contribue à propulser les indices S&P 500 et Nasdaq Composite à des niveaux records en juin. La Fed a annoncé en septembre une baisse des taux plus importante que prévu (50 pb), à 5,0 %, et s'est montrée prudente quant à la poursuite de l'assouplissement monétaire en raison de l'incertitude économique, tout en procédant à deux nouvelles baisses de 25 pb. Elle a toutefois fait part en juin de son intention de baisser les taux encore à deux reprises en 2025. La hausse annuelle des prix à la consommation s'est ralentie, passant de 2,9 % en juillet à 2,4 % en mai, même si des signes de « rigidité » ont été observés au cours de l'année. L'économie a connu une croissance annualisée de 2,4 % au quatrième trimestre 2024, avant de se contracter subitement de 0,5 % au premier trimestre de 2025. Cette contraction, la première en trois ans, résulte d'une forte augmentation des importations avant l'annonce de nouveaux droits de douane début avril. Le dollar américain a atteint en décembre son plus haut niveau depuis deux ans par rapport à un panier de devises, la Fed ayant adopté une position moins accommodante, mais il a ensuite perdu du terrain et atteint en juin son plus bas niveau depuis trois ans en raison des incertitudes commerciales et des signes de faiblesse de l'économie.

Revue des marchés (suite)

Japon

Au Japon, l'indice TOPIX (Tokyo Stock Exchange First Section Index) a progressé de 4,1 % en yen japonais, l'optimisme suscité par l'amélioration de la gouvernance d'entreprise et l'assouplissement de la politique monétaire mondiale ayant neutralisé les inquiétudes suscitées par une éventuelle guerre commerciale mondiale. La Banque du Japon (BoJ) a durci sa politique monétaire à deux reprises, en juillet et en janvier, relevant ses taux d'intérêt à 0,5 %, leur plus haut niveau depuis 17 ans. Les conditions d'emprunt se sont durcies alors que le taux d'inflation de base annuel, qui exclut les produits alimentaires frais, est passé de 2,7 % en juillet 2024 à 3,7 % en mai 2025, son plus haut niveau depuis près de deux ans et demi. L'économie japonaise a plutôt bien résisté, avec une croissance annualisée de 2,4 % au quatrième trimestre 2024, même si elle a reculé de 0,2 % au premier trimestre 2025 en raison des incertitudes commerciales. En juillet 2024, le yen japonais a atteint son plus bas niveau depuis 38 ans face au billet vert, en raison de l'écart important entre les taux d'intérêt japonais et américains à cette époque. Il a toutefois terminé l'année en hausse, les investisseurs ayant renoncé au dollar américain au profit de valeurs refuges telles que le yen japonais.

Asie

En Asie, l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan a progressé de 16,4 % en dollars américains, soutenu par l'apaisement des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. La remontée des actions chinoises a également été soutenue par de nouvelles mesures budgétaires et monétaires, qui ont alimenté une croissance du PIB supérieure aux attentes, le modèle d'IA chinois à faible coût de DeepSeek et certains résultats d'entreprises solides dans le secteur technologique. Ces facteurs ont compensé les inquiétudes suscitées par les tensions commerciales et l'inflation persistante. Les actions taiwanaises ont grimpé, même si elles ont sous-performé par rapport à l'indice régional, car elles ont profité d'une reprise technologique tirée par l'IA et d'une croissance économique constante. Les craintes entourant les investissements dans l'intelligence artificielle et les droits de douane ont néanmoins pesé sur le marché. Les actions sud-coréennes ont progressé en dollars américains, la tentative du président Yoon Suk Yeol d'imposer la loi martiale ayant déclenché une crise politique qui a conduit à sa destitution, tandis que l'élection d'un nouveau gouvernement, qui a promis de mettre en œuvre des politiques favorables aux actionnaires, a déclenché un rebond tardif. Les actions ont rebondi à Singapour – l'indice de référence Straits Times a atteint un nouveau niveau record – grâce aux bonnes performances des valeurs bancaires et à la forte croissance du PIB.

Marchés émergents

L'indice MSCI Emerging Markets a progressé de 16,0 % en dollars américains grâce à l'apaisement des inquiétudes suscitées par les tensions commerciales mondiales. Les actions indiennes ont légèrement progressé en dollars américains. Le marché a reculé par rapport à son niveau record atteint en septembre 2024 du fait des inquiétudes liées aux niveaux élevés des valorisations, au ralentissement économique et à certains résultats décevants des entreprises. La reprise observée à partir de mars 2025 a été alimentée par l'optimisme suscité par les baisses des taux d'intérêt et le regain d'intérêt des investisseurs étrangers en actions. Les actions brésiliennes ont enregistré une belle progression, malgré les inquiétudes budgétaires qui ont pesé sur leur performance, tandis que la banque centrale du pays a annoncé une série de hausses de ses taux d'intérêt pour lutter contre l'inflation et éviter une surchauffe de l'économie. Les actions sud-africaines se sont envolées – l'indice de référence FTSE/JSE All Share a atteint un niveau record – les prix record de l'or ayant stimulé les actions aurifères. Les actions turques ont fortement chuté en dollars américains, la livre turque atteignant un niveau historiquement bas par rapport au billet vert après l'arrestation d'un important leader de l'opposition en mars.

Obligations

Dans l'univers obligataire, l'indice JPM Global Government Bond a gagné 8,1 % en dollar américain. Les rendements des principaux marchés d'obligations d'État (notamment les États-Unis, le Royaume-Uni, l'Allemagne et le Japon) ont été contrastés. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a légèrement baissé (tandis que leurs cours ont grimpé, conformément à leur corrélation négative), après avoir subi une forte volatilité. Il a atteint son plus haut niveau depuis plus d'un an à la mi-janvier, sur fond d'anticipations d'un resserrement prolongé des conditions d'emprunt. Puis il est retombé tout en connaissant d'importantes fluctuations, en particulier en avril. Le rendement des Gilt britanniques à 10 ans a augmenté, en partie en raison des inquiétudes des investisseurs concernant la situation budgétaire du gouvernement. Le taux à 10 ans des obligations d'État japonaises a également augmenté, la BoJ ayant réduit son programme d'achats mensuels, tandis que l'on s'attend à ce que les responsables politiques continuent de durcir les conditions d'emprunt. Les marchés internationaux du crédit aux entreprises, tels que représentés par l'indice Barclays Global Aggregate Corporate Bond, ont surperformé les obligations d'État, les investisseurs ayant profité de rendements relativement élevés pour acheter des obligations d'entreprises et l'appétence pour le risque s'étant améliorée à la fin de l'exercice sous revue.

Matières premières

Sur les marchés des matières premières, les cours du pétrole ont chuté, les turbulences commerciales mondiales pesant sur les prévisions de la demande. Les cours se sont effondrés en avril lorsque ces craintes se sont intensifiées et que les principaux producteurs ont annoncé une augmentation de l'offre, mais ils ont atteint leur point le plus haut au moment de l'attaque de l'Iran par Israël en juin. Le cours au comptant de l'or a atteint un niveau record, l'incertitude économique mondiale ayant renforcé son attrait en tant que valeur refuge relative. Le prix du cuivre a également atteint un niveau record, dopé par les craintes d'une imposition par l'administration Trump de droits de douane sur les importations pour protéger l'industrie américaine.

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)

Au 30 juin 2025

Compartiment		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Asset-Backed Securities Fund¹											
Élevé	IU2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,23
	IU2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	103,60
	Z2 AUD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	102,25
	Z2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,25
	Z2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	103,64
	Faible										
	IU2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99,91
	IU2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99,77
	Z2 AUD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99,72
	Z2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99,92
	Z2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99,77
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund											
Élevé	A2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	104,09	109,60	117,45
	A2 USD	-	-	-	-	-	-	-	104,49	112,84	123,44
	A3m USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	121,99
	E2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	104,18	110,81	119,74
	E2 HNOK	-	-	-	-	-	-	-	1 005,33	1 098,14	1 205,62
	E2 USD	-	-	-	-	-	-	-	104,59	114,10	125,78
	E3 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	107,42	110,31
	F2 USD	-	-	-	-	-	-	-	104,53	113,46	124,60
	F3m USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	122,01
	H2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	104,13	110,16	118,59
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	-	104,53	113,46	124,60
	IU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	104,15	110,28	118,77
	IU2 USD	-	-	-	-	-	-	-	104,55	113,61	124,85
	X2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	119,46
	Z2 HCHF	-	-	-	-	-	-	-	99,93	107,00	113,00
	Z2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	104,23	111,33	120,79
	Z2 USD	-	-	-	-	-	-	-	104,64	114,72	126,92
	Z3 HCHF	-	-	-	-	-	-	-	99,93	104,83	104,69
	Z3 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	100,65	107,75	110,67
	Z3m HAUD	-	-	-	-	-	-	-	-	222,48	230,66
	Z3m HGBP	-	-	-	-	-	-	-	100,60	105,75	110,07
	Faible										
	A2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	98,25	95,54	108,03
	A2 USD	-	-	-	-	-	-	-	99,00	97,41	111,43
	A3m USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	119,65
	E2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	98,43	96,17	109,32
	E2 HNOK	-	-	-	-	-	-	-	971,97	950,52	1 084,37
	E2 USD	-	-	-	-	-	-	-	99,07	98,01	112,71
	E3 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	93,23	100,70
	F2 USD	-	-	-	-	-	-	-	99,06	97,71	112,06
	F3m USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	119,65
	H2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	98,34	95,84	108,65
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	-	99,06	97,71	112,06
	IU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	98,36	95,89	108,76
	IU2 USD	-	-	-	-	-	-	-	99,07	97,78	112,20
	X2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	110,38
	Z2 HCHF	-	-	-	-	-	-	-	97,09	93,89	105,28
	Z2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	98,54	96,43	109,88

¹ Le Asset-Backed Securities Fund a été lancé le 27 mai 2025.

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)

(suite)

Au 30 juin 2025

Compartiment		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund (suite)											
	Z2 USD	-	-	-	-	-	-	-	99,09	98,31	113,33
	Z3 HCHF	-	-	-	-	-	-	-	97,09	91,99	97,53
	Z3 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	97,25	93,27	100,60
	Z3m HAUD	-	-	-	-	-	-	-	-	197,62	214,85
	Z3m HGBP	-	-	-	-	-	-	-	98,33	93,82	102,74
Euro Corporate Bond Fund											
Élevé	A2 EUR	150,11	154,51	157,22	162,00	165,74	170,34	170,96	151,70	152,05	160,36
	A2 HCHF	121,74	125,04	126,59	129,41	132,04	135,26	135,52	119,94	117,10	119,94
	A2 HSEK	1 305,73	1 342,53	1 363,91	1 403,63	1 438,53	1 482,70	1 491,18	1 327,69	1 331,92	1 400,78
	A2 HUSD	112,32	117,42	120,59	129,15	134,42	139,93	141,03	126,58	131,99	141,51
	A3 EUR	130,62	132,70	134,00	135,31	135,72	137,01	135,31	118,16	115,71	117,77
	A3 HGBP	121,57	124,51	126,05	129,37	130,84	132,62	131,39	115,79	116,37	120,31
	C2 EUR	-	-	-	-	121,25	124,81	125,40	111,45	112,07	117,53
	F2 HUSD	-	102,69	105,86	113,86	118,85	124,18	125,33	112,83	118,50	127,52
	F2 USD	-	111,25	123,54	117,90	119,90	135,00	130,79	103,29	-	-
	G2 EUR	107,00	110,72	112,88	117,38	120,70	124,89	125,91	112,58	114,47	121,64
	G2 HCHF	-	100,98	102,75	106,02	108,71	112,14	112,86	100,66	99,33	102,51
	H2 EUR	112,67	116,41	118,61	122,96	126,10	130,03	130,78	116,47	117,54	124,42
	H2 HCHF	102,28	105,11	106,86	109,88	112,39	115,51	115,98	103,02	101,09	103,87
	H2 HSEK	1 025,04	1 056,61	1 075,94	1 114,52	1 145,21	1 184,25	1 193,30	1 066,91	1 077,83	1 137,72
	H2 HUSD	103,26	108,09	111,72	120,10	125,38	130,99	132,31	119,14	125,12	134,69
	H3 EUR	102,62	104,99	105,74	107,41	108,01	109,39	108,27	94,91	93,60	95,62
	H3 HGBP	103,26	107,03	107,22	110,65	112,17	114,07	113,24	100,16	101,36	105,18
	I1 HJPY	-	-	-	-	-	10 661,36	10 793,98	9 569,61	9 082,80	8 961,22
	I2 EUR	154,14	159,35	162,40	168,43	172,79	178,24	179,34	159,79	161,45	170,97
	I2 HCHF	110,94	114,04	116,02	119,38	122,14	125,58	126,14	112,08	110,07	113,18
	I2 HUSD	103,09	108,40	111,67	120,59	125,88	131,54	132,93	-	-	-
	I3 EUR	134,00	136,14	137,10	139,35	140,17	142,03	140,62	123,32	121,74	124,43
	I3 USD	91,65	91,92	101,22	94,68	94,40	104,39	99,57	77,44	80,42	86,99
	X2 EUR	132,85	136,54	138,47	141,86	144,80	148,36	148,61	131,41	130,84	137,53
	X3q EUR	104,56	107,26	107,77	107,09	108,71	108,96	107,93	94,08	90,71	91,51
	Z2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	123,49
Faible	A2 EUR	143,54	150,25	153,07	152,81	150,70	161,59	143,61	137,62	141,93	151,34
	A2 HCHF	116,64	121,54	123,43	122,38	119,96	128,51	113,57	108,78	110,13	115,29
	A2 HSEK	1 249,95	1 305,88	1 328,76	1 322,99	1 308,41	1 404,44	1 255,66	1 205,26	1 244,34	1 325,57
	A2 HUSD	106,99	112,69	116,40	120,10	122,76	132,09	119,47	115,52	121,43	131,43
	A3 EUR	124,91	129,04	130,41	127,63	123,40	129,97	113,66	107,19	108,01	111,14
	A3 HGBP	115,85	120,36	122,43	121,34	118,89	125,41	111,12	105,36	107,26	111,81
	C2 EUR	-	-	-	-	110,26	118,29	105,48	101,15	104,44	111,54
	F2 HUSD	-	99,38	101,81	105,64	108,59	116,97	106,44	103,06	108,60	118,01
	F2 USD	-	100,27	110,38	110,57	103,61	116,24	96,63	86,77	-	-
	G2 EUR	102,13	107,31	109,71	110,30	109,81	117,99	106,46	102,30	106,08	113,95
	G2 HCHF	-	98,14	100,04	99,85	98,84	106,10	95,21	91,45	93,27	98,19
	H2 EUR	107,64	112,95	115,34	115,75	114,69	123,11	110,20	105,74	109,35	117,00
	H2 HCHF	97,87	102,26	104,07	103,71	102,15	109,53	97,50	93,51	95,00	99,70
	H2 HSEK	980,05	1 026,58	1 046,91	1 048,30	1 041,92	1 119,57	1 008,45	969,33	1 003,55	1 072,81
	H2 HUSD	98,22	103,60	107,16	111,45	114,55	123,41	112,40	108,82	114,66	124,61
	H3 EUR	98,04	101,88	102,81	101,13	98,24	103,57	91,24	86,17	87,07	89,92

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)

(suite)

Au 30 juin 2025

Compartiment		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Euro Corporate Bond Fund (suite)											
	H3 HGBP	98,23	102,50	104,03	103,62	101,96	107,66	96,08	91,22	93,09	97,41
	I1 HJPY	-	-	-	-	-	10 619,37	9 122,33	8 679,19	8 566,49	8 642,77
	I2 EUR	147,19	154,56	157,89	158,52	157,16	168,71	151,18	145,09	150,09	160,69
	I2 HCHF	106,14	110,96	112,97	112,64	111,01	119,05	106,07	101,75	103,42	108,58
	I2 HUSD	98,02	103,43	107,48	111,37	115,01	123,89	122,39	-	-	-
	I3 EUR	127,95	132,05	133,24	131,15	127,49	134,43	118,55	111,97	113,17	116,94
	I3 USD	82,54	81,96	90,36	88,77	81,57	89,89	73,60	65,06	71,02	73,68
	X2 EUR	127,18	132,76	134,97	134,07	131,62	141,00	124,45	119,12	122,44	130,21
	X3q EUR	100,33	104,13	104,34	101,94	97,97	104,06	89,48	84,90	84,94	87,89
	Z2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	119,80
Euro High Yield Bond Fund											
Élevé	A2 EUR	130,96	142,64	145,79	152,05	160,15	165,80	166,72	147,42	160,94	173,78
	A2 HCHF	126,42	136,95	139,76	144,75	152,05	156,74	157,50	139,00	146,35	154,26
	A2 HUSD	131,15	145,15	150,44	162,10	173,67	183,03	184,38	167,39	187,23	205,52
	A3q EUR	108,24	111,04	111,12	108,63	111,02	109,33	109,01	92,88	93,90	95,93
	A3q HUSD	-	-	102,43	104,30	108,41	108,73	108,63	93,64	98,05	101,58
	C2 EUR	-	-	-	100,91	106,43	110,46	111,13	98,41	107,77	116,55
	F2 HUSD	-	-	-	-	140,72	149,11	150,33	137,32	143,53	-
	F3q HUSD	-	130,44	132,74	135,96	141,73	142,82	142,78	123,50	-	-
	GU2 EUR	-	-	-	-	156,05	162,83	164,01	145,90	161,00	174,86
	GU2 HCHF	-	-	-	-	-	151,33	152,32	135,20	144,05	152,84
	GU3 EUR	-	-	-	-	-	-	140,37	129,93	-	-
	H2 EUR	104,74	114,44	117,14	122,72	129,57	134,79	135,67	120,36	132,31	143,37
	H2 HCHF	-	-	-	-	-	151,31	152,20	134,79	143,00	151,40
	H2 HUSD	-	-	122,15	132,44	142,26	150,67	151,91	138,35	-	-
	H3q EUR	-	-	120,86	120,20	123,14	121,85	121,61	103,96	105,74	108,33
	I2 EUR	133,09	145,35	148,82	156,07	164,85	171,65	172,81	153,38	168,77	182,98
	I2 HCHF	-	-	-	-	-	151,32	152,25	134,87	143,17	151,52
	I2 HUSD	115,55	128,24	133,57	144,58	155,31	164,68	166,09	151,87	170,63	188,05
	I3q HUSD	-	-	102,49	104,90	109,35	110,32	110,32	95,49	100,70	104,87
	X2 EUR	108,17	117,35	119,78	124,33	130,66	134,66	135,28	119,23	129,32	139,17
	X3q EUR	102,61	106,05	105,97	103,01	105,03	102,96	102,56	87,10	87,58	89,23
	Z2 EUR	-	106,30	109,27	115,92	122,96	129,13	130,23	116,64	129,57	141,38
	Z2 HGBP	138,86	154,00	159,42	171,50	183,28	193,37	195,27	178,17	-	-
	Z3m EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	127,35	131,54
Faible	A2 EUR	120,15	128,76	141,18	140,41	128,91	148,63	138,22	135,11	144,75	161,19
	A2 HCHF	116,09	124,21	135,51	133,82	122,28	140,89	130,35	127,37	134,11	146,53
	A2 HUSD	119,98	129,10	143,86	148,04	140,60	162,75	154,29	151,81	165,98	187,59
	A3q EUR	99,52	103,89	106,99	101,29	89,36	100,96	88,01	84,49	86,46	90,60
	A3q HUSD	-	-	99,57	96,19	87,76	99,56	88,49	85,62	89,71	96,18
	C2 EUR	-	-	-	98,72	85,68	98,86	92,25	90,21	96,76	107,94
	F2 HUSD	-	-	-	-	113,96	132,09	126,15	124,22	136,21	-
	F3q HUSD	-	129,76	128,92	125,24	114,79	130,36	116,66	113,00	-	-
	GU2 EUR	-	-	-	-	125,67	145,13	136,60	133,73	143,95	161,27
	GU2 HCHF	-	-	-	-	-	150,05	126,68	123,98	131,44	144,24
	GU3 EUR	-	-	-	-	-	-	123,39	119,07	-	-
	H2 EUR	95,98	102,97	113,30	113,20	104,33	120,41	112,80	110,36	118,58	132,52
	H2 HCHF	-	-	-	-	-	150,05	126,35	123,57	130,66	143,18

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)

(suite)

Au 30 juin 2025

Compartiment	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Euro High Yield Bond Fund (suite)										
H2 HUSD	-	-	120,00	120,72	115,21	133,51	127,49	125,56	-	-
H3q EUR	-	-	118,05	111,97	99,15	112,13	98,46	94,63	97,21	102,43
I2 EUR	121,94	130,73	143,93	143,90	132,73	153,25	143,73	140,65	151,15	169,04
I2 HCHF	-	-	-	-	-	150,05	126,41	123,64	130,80	143,35
I2 HUSD	105,57	113,65	127,12	131,62	125,79	145,81	139,44	137,36	150,64	170,95
I3q HUSD	-	-	99,57	96,60	88,55	100,58	90,19	87,37	91,90	99,22
X2 EUR	99,27	106,28	116,13	114,91	105,14	121,11	111,84	109,23	116,71	129,52
X3q EUR	90,61	99,55	101,83	96,21	84,52	95,39	82,57	79,19	80,74	84,18
Z2 EUR	-	99,07	105,28	106,41	99,07	114,56	108,88	106,72	115,31	129,79
Z2 HGBP	126,46	136,62	152,59	156,55	147,40	170,61	164,61	161,89	-	-
Z3m EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	124,91	125,42
Global High Yield Bond Fund										
Élevé										
A2 HCHF	-	-	-	-	-	107,38	107,81	92,87	95,51	99,48
A2 HEUR	112,11	125,28	128,38	132,76	140,66	147,07	147,73	127,37	135,46	144,69
A2 USD	113,29	128,66	133,64	143,91	155,07	165,24	166,31	146,26	160,83	174,92
A3q HEUR	98,49	99,54	99,17	94,23	95,91	94,38	92,90	76,58	73,79	75,16
A3q USD	101,21	107,86	108,11	107,85	111,69	111,69	110,48	92,30	92,27	94,65
A4m HEUR	-	-	-	-	92,34	90,54	88,86	71,97	68,75	70,22
A4m HSGD	-	-	-	-	103,30	102,60	101,02	82,94	80,38	82,01
A4m USD	-	-	-	-	108,64	108,39	106,72	87,70	86,93	89,33
C2 USD	-	-	-	-	113,12	120,85	121,70	107,27	118,23	128,81
F2 USD	-	-	103,40	111,83	120,79	129,34	130,30	115,20	127,35	139,05
F3q USD	-	-	-	-	120,26	120,75	119,69	100,33	100,99	103,70
GU2 HCHF	-	-	-	-	-	107,86	108,47	93,98	97,79	102,53
GU2 HEUR	-	-	-	-	144,29	152,08	153,00	132,61	142,59	153,25
GU2 HGBP	-	-	-	-	147,73	156,21	157,40	138,36	-	-
GU2 HNOK	-	-	-	-	-	-	-	139,31	151,24	164,77
GU2 USD	-	-	-	-	132,55	149,36	150,56	132,30	-	-
GU3q HGBP	-	-	-	-	145,82	144,65	143,47	120,09	120,06	123,26
H2 HCHF	-	-	-	-	-	107,65	108,19	93,52	96,79	101,13
H2 HEUR	-	-	101,17	105,30	111,82	117,48	118,12	102,19	109,42	117,27
H2 HGBP	-	-	-	-	156,90	175,60	176,85	154,79	169,91	185,12
H2 HSEK	-	-	-	-	-	1 242,61	1 250,67	1 086,03	1 165,84	1 245,75
H2 USD	-	-	101,50	109,90	118,69	127,09	128,04	113,19	125,10	136,58
H3q HEUR	-	-	100,93	98,02	100,00	98,77	97,45	80,60	78,08	79,68
H3q HGBP	-	-	-	-	156,50	166,96	165,28	138,06	-	-
I2 HCHF	-	-	-	-	-	107,72	108,29	93,64	97,02	101,44
I2 HEUR	113,17	126,99	130,49	135,74	144,19	151,63	152,49	131,97	141,46	151,73
I2 HNOK	-	-	-	-	-	142,20	143,22	125,31	135,67	147,51
I2 USD	114,38	130,35	135,70	146,98	158,81	170,21	171,50	151,69	167,78	183,26
M2 USD	-	-	-	-	-	126,22	127,17	112,32	-	-
X2 USD	-	100,10	103,78	111,25	119,60	126,86	127,57	111,66	122,21	132,44
X3q USD	-	-	-	-	113,78	121,29	119,73	99,71	99,05	101,51
Z2 HEUR	-	-	-	-	-	108,11	108,90	94,84	102,94	111,15
Z2 HGBP	111,33	126,72	131,34	140,14	150,60	160,39	161,79	143,08	158,65	174,11
Z2 USD	-	-	-	-	-	-	-	111,88	126,22	138,81
Z3q HAUD	-	106,82	107,57	108,86	112,71	112,58	111,91	93,71	93,28	95,68
Z3q HGBP	103,92	111,18	111,34	109,81	113,40	113,01	112,38	94,51	95,23	97,88

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)

(suite)

Au 30 juin 2025

Compartiment	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Global High Yield Bond Fund (suite)										
Faible										
A2 HCHF	-	-	-	-	-	98,07	87,38	85,48	86,11	93,36
A2 HEUR	101,42	111,32	124,21	120,55	109,44	130,25	119,86	117,30	120,24	135,17
A2 USD	102,12	112,63	127,76	128,71	121,26	144,99	136,31	134,50	141,21	160,61
A3q HEUR	87,17	92,77	93,51	86,87	74,62	86,22	72,96	69,68	67,45	68,57
A3q USD	92,62	99,01	103,68	97,95	87,34	101,37	87,66	84,40	83,64	87,12
A4m HEUR	-	-	-	-	71,39	83,29	68,35	65,54	63,43	65,21
A4m HSGD	-	-	-	-	80,24	93,91	78,58	75,92	74,16	76,05
A4m USD	-	-	-	-	84,54	99,09	83,05	80,36	79,45	83,58
C2 USD	-	-	-	-	88,48	105,86	99,86	98,59	103,67	118,08
F2 USD	-	-	100,07	99,87	94,49	113,09	107,12	105,82	111,52	127,19
F3q USD	-	-	-	-	94,08	109,34	95,24	91,81	91,32	95,64
GU2 HCHF	-	-	-	-	-	98,10	88,35	86,60	87,79	96,07
GU2 HEUR	-	-	-	-	112,33	133,91	124,70	122,24	126,05	142,38
GU2 HGBP	-	-	-	-	114,68	136,81	129,38	127,53	-	-
GU2 HNOK	-	-	-	-	-	-	-	129,48	133,24	151,04
GU2 USD	-	-	-	-	115,11	130,28	123,99	122,58	-	-
GU3q HGBP	-	-	-	-	113,28	131,22	114,11	109,76	108,57	113,82
H2 HCHF	-	-	-	-	-	98,08	87,95	86,13	87,05	94,84
H2 HEUR	-	-	98,40	95,44	87,04	103,69	96,12	94,17	96,89	109,25
H2 HGBP	-	-	-	-	129,25	154,12	145,02	142,81	149,15	169,69
H2 HSEK	-	-	-	-	-	1 205,00	1 020,32	1 001,75	1 032,64	1 162,69
H2 USD	-	-	99,63	98,16	92,85	111,13	105,25	103,98	109,57	124,95
H3q HEUR	-	-	96,73	90,12	77,85	90,04	76,76	73,37	71,26	72,84
H3q HGBP	-	-	-	-	129,25	151,62	131,22	126,11	-	-
I2 HCHF	-	-	-	-	-	98,09	88,06	86,25	87,22	95,11
I2 HEUR	102,25	112,44	125,94	123,02	112,22	133,74	124,11	121,62	125,18	141,24
I2 HNOK	-	-	-	-	-	128,72	117,44	115,68	119,68	135,48
I2 USD	102,98	113,78	129,49	131,18	124,23	148,73	141,00	139,32	146,87	167,57
M2 USD	-	-	-	-	-	124,88	104,47	103,19	-	-
X2 USD	-	99,59	99,40	99,65	93,50	111,68	104,28	102,79	107,53	122,04
X3q USD	-	-	-	-	100,15	110,32	94,75	91,13	89,99	93,26
Z2 HEUR	-	-	-	-	-	97,81	89,11	87,51	90,67	102,80
Z2 HGBP	100,08	110,65	125,80	125,81	117,04	139,81	133,41	131,70	138,56	158,46
Z2 USD	-	-	-	-	-	-	-	108,31	110,00	126,08
Z3q HAUD	-	99,73	103,94	98,69	87,74	101,85	88,98	85,74	84,67	88,30
Z3q HGBP	100,19	101,83	106,38	100,11	88,13	102,22	89,72	86,46	85,87	90,59
Strategic Bond Fund										
Élevé										
A2 HEUR	-	-	100,25	102,82	107,82	112,63	113,36	100,20	93,68	95,18
A2 USD	-	-	101,57	108,73	117,00	122,85	124,26	111,15	107,62	110,69
A3q HEUR	-	-	-	-	-	105,58	104,52	89,72	80,56	79,55
A3q USD	-	-	-	-	104,81	107,99	106,45	92,48	85,99	85,97
E2 HGBP	-	-	-	-	110,68	116,53	118,35	106,43	102,57	105,83
F2 USD	-	-	-	-	110,15	115,90	117,51	105,48	102,64	105,87
F3q USD	-	-	-	-	-	103,88	102,63	89,44	83,61	83,86
GU2 HCHF	-	-	-	-	-	104,32	105,20	93,34	86,06	86,12
GU2 HEUR	-	-	-	-	114,88	120,37	121,61	108,14	101,92	104,01
GU2 HGBP	-	-	-	-	108,85	114,47	116,12	104,25	100,26	103,32
GU2 USD	-	-	-	-	113,61	119,69	121,57	109,32	106,74	110,29

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)

(suite)

Au 30 juin 2025

Compartiment		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Strategic Bond Fund (suite)											
	GU3q HCHF	-	-	-	-	-	103,43	101,66	87,60	-	-
	GU3q HEUR	-	-	-	-	108,77	111,95	110,21	95,19	86,14	85,45
	GU3q HGBP	-	-	-	-	104,17	107,77	106,55	92,91	85,76	85,91
	GU3q USD	-	-	-	-	108,98	112,74	111,62	97,49	-	-
	H2 HEUR	-	-	100,27	103,44	108,84	113,91	114,88	101,94	95,76	97,54
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	109,81	99,58	96,94	100,04
	H3q HEUR	-	-	100,27	99,18	101,61	104,15	102,38	88,22	79,59	78,80
	IU2 HEUR	-	-	-	-	-	104,82	105,78	93,94	88,35	90,04
	IU2 HGBP	-	-	-	-	110,36	115,93	117,46	105,30	101,04	104,03
	IU2 USD	-	-	101,71	109,56	118,40	124,63	126,44	113,54	110,61	114,15
	IU3q USD	-	-	-	-	108,43	112,03	110,80	96,64	90,42	90,70
	X2 USD	-	-	100,10	107,98	115,80	121,36	122,50	109,20	105,21	107,94
	X3q USD	-	-	-	-	-	112,87	111,05	96,16	88,99	88,76
Faible	A2 HEUR	-	-	97,07	95,67	95,61	107,08	93,95	86,87	83,54	89,09
	A2 USD	-	-	99,58	99,21	103,37	116,23	103,89	97,06	95,61	103,23
	A3q HEUR	-	-	-	-	-	101,55	84,71	77,34	71,84	72,69
	A3q USD	-	-	-	-	93,30	103,15	87,04	80,28	76,40	79,27
	E2 HGBP	-	-	-	-	97,87	109,98	99,45	92,73	91,11	98,62
	F2 USD	-	-	-	-	97,24	109,44	98,54	92,18	91,13	98,66
	F3q USD	-	-	-	-	-	99,32	84,14	77,70	74,21	77,42
	GU2 HCHF	-	-	-	-	-	99,83	87,48	81,00	76,99	80,09
	GU2 HEUR	-	-	-	-	101,69	114,10	101,31	93,88	90,78	97,26
	GU2 HGBP	-	-	-	-	100,60	108,15	97,43	90,80	89,09	96,31
	GU2 USD	-	-	-	-	100,25	112,89	102,11	95,58	94,72	102,72
	GU3q HCHF	-	-	-	-	-	98,65	82,67	75,60	-	-
	GU3q HEUR	-	-	-	-	100,61	106,86	89,79	82,16	76,73	78,32
	GU3q HGBP	-	-	-	-	99,48	102,84	87,44	80,42	76,21	79,29
	GU3q USD	-	-	-	-	100,60	107,36	91,70	84,76	-	-
	H2 HEUR	-	-	97,31	96,08	96,42	108,10	95,53	88,45	85,34	91,26
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	93,02	87,05	86,05	93,22
	H3q HEUR	-	-	96,21	93,54	90,53	99,35	83,24	76,11	70,92	72,13
	IU2 HEUR	-	-	-	-	-	100,29	88,02	81,53	78,71	84,23
	IU2 HGBP	-	-	-	-	97,67	109,65	98,44	91,67	89,81	97,00
	IU2 USD	-	-	99,89	99,67	104,50	117,64	106,07	99,24	98,18	106,36
	IU3q USD	-	-	-	-	96,41	106,74	90,91	83,97	80,26	83,75
	X2 USD	-	-	99,25	98,77	102,39	115,02	102,12	95,28	93,53	100,74
	X3q USD	-	-	-	-	-	107,73	90,54	83,41	79,11	81,71
Total Return Bond Fund											
Élevé	A2 EUR	107,72	111,54	112,03	110,94	114,74	119,38	118,52	107,27	106,06	108,67
	A2 HUSD	109,37	115,16	117,20	120,87	128,19	134,09	133,73	122,64	125,14	130,36
	A3q EUR	94,97	94,31	93,00	87,82	89,39	91,32	88,62	77,67	73,50	73,09
	F2 HUSD	-	102,29	104,35	105,03	111,83	117,41	117,17	108,01	-	-
	H2 EUR	100,89	104,99	105,69	105,22	109,26	113,91	113,37	102,97	102,32	105,12
	H3q EUR	-	-	100,01	96,15	97,92	100,52	97,77	86,02	-	-
	I2 EUR	-	-	100,16	100,23	104,10	108,58	108,11	98,25	97,68	100,40
	X2 EUR	99,49	101,81	101,90	100,05	102,86	106,67	105,50	94,93	93,09	94,96
	Z2 HGBP	115,72	122,20	124,14	126,81	133,89	141,16	141,08	130,28	133,91	140,91
	A2 EUR	103,64	107,52	108,57	106,23	107,79	114,57	105,27	100,28	98,59	104,28
Faible											

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)

(suite)

Au 30 juin 2025

Compartiment		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Total Return Bond Fund (suite)											
	A2 HUSD	104,97	109,36	114,32	113,83	120,04	128,03	119,86	115,07	115,84	123,98
	A3q EUR	90,00	91,65	88,32	84,80	83,57	88,30	76,92	71,74	68,32	68,70
	F2 HUSD	-	100,03	101,58	100,04	104,61	111,69	105,34	101,25	-	-
	H2 EUR	97,04	100,85	102,59	100,56	102,53	109,12	101,01	96,33	95,05	100,80
	H3q EUR	-	-	96,28	92,65	91,72	97,00	85,14	79,81	-	-
	I2 EUR	-	-	97,75	95,84	97,69	103,98	96,36	91,92	90,73	96,27
	X2 EUR	95,40	98,70	98,48	96,12	96,77	102,70	93,24	88,65	86,63	91,24
	Z2 HGBP	110,71	115,70	121,29	119,94	125,25	133,75	127,40	122,36	123,41	132,70
Asian Dividend Income Fund											
Élevé	A2 EUR	16,70	17,31	18,33	18,97	20,26	19,48	20,26	19,41	20,11	21,39
	A2 SGD	24,91	26,89	29,53	28,86	30,31	31,37	31,08	27,05	29,17	31,16
	A2 USD	18,47	19,49	22,53	21,32	22,50	23,67	23,08	20,58	21,56	24,43
	A3q EUR	10,31	9,51	9,56	9,25	9,36	8,21	8,00	7,41	6,95	7,00
	A3q HRMB	99,78	113,73	126,94	114,76	112,81	110,03	105,03	85,00	-	-
	A3q SGD	15,40	14,78	15,52	14,52	14,03	13,19	12,76	10,31	10,08	10,13
	A3q USD	11,43	10,72	11,86	10,64	10,41	9,97	9,48	7,60	7,46	7,82
	A4m USD	-	-	-	10,34	10,22	9,75	9,31	7,46	7,25	7,57
	F3q USD	-	10,97	12,19	10,98	10,87	10,53	10,03	8,14	8,08	8,56
	G2 USD	10,55	11,37	13,22	12,68	13,46	14,37	14,03	11,51	-	-
	G3q GBP	10,61	12,43	12,59	12,43	12,59	11,09	10,63	9,48	-	-
	H2 EUR	12,94	13,59	14,49	15,10	16,22	15,76	16,51	15,87	16,68	17,84
	H2 USD	11,57	12,36	14,34	13,73	14,55	15,48	15,10	13,64	14,45	16,51
	H3q EUR	11,71	10,93	11,05	10,78	10,98	9,71	9,50	8,87	8,45	8,55
	H3q USD	9,58	9,10	10,10	9,10	9,01	8,72	8,30	6,74	6,69	7,07
	I2 USD	19,54	20,99	24,39	23,36	24,78	26,40	25,77	23,32	24,75	28,33
	I3q GBP	7,75	9,04	9,15	9,01	9,12	8,01	7,67	7,10	6,76	6,73
	Q3q EUR	10,09	9,95	10,09	9,86	10,05	8,92	8,73	8,18	7,82	7,93
	Q3q GBP	10,60	12,48	12,64	12,46	12,62	11,09	10,62	9,85	9,40	9,36
	Q3q USD	10,07	10,25	11,40	10,27	10,19	9,90	9,43	7,68	7,65	8,11
	X2 USD	17,61	18,37	21,16	19,85	20,88	21,80	21,23	18,75	19,48	21,95
Faible	A2 EUR	12,88	14,88	16,59	16,12	13,68	16,13	18,01	16,79	16,54	17,23
	A2 SGD	20,28	22,29	26,51	25,04	21,42	25,69	26,32	23,48	24,06	25,62
	A2 USD	14,36	16,25	19,20	18,32	14,64	18,74	18,89	16,49	17,54	18,99
	A3q EUR	7,66	8,51	8,87	7,94	6,32	6,94	7,07	6,19	5,82	5,50
	A3q HRMB	84,88	95,77	110,24	97,70	73,28	88,40	83,76	69,43	-	-
	A3q SGD	12,07	12,74	14,25	12,34	9,89	11,04	10,29	8,74	8,47	8,18
	A3q USD	8,55	9,13	10,39	9,04	6,77	8,10	7,39	6,15	6,19	6,07
	A4m USD	-	-	-	8,86	6,59	7,98	7,19	6,06	6,10	5,98
	F3q USD	-	10,12	10,63	9,35	7,08	8,52	7,88	6,57	6,67	6,64
	G2 USD	8,25	9,42	11,20	10,84	8,77	11,27	11,61	11,32	-	-
	G3q GBP	8,66	10,50	11,54	10,80	8,97	9,60	9,50	8,21	-	-
	H2 EUR	10,02	11,62	13,04	12,80	10,97	13,00	14,60	13,74	13,64	14,39
	H2 USD	9,02	10,27	12,18	11,75	9,48	12,17	12,46	10,91	11,69	12,81
	H3q EUR	8,73	9,73	10,24	9,24	7,42	8,18	8,46	7,46	7,05	6,73
	H3q USD	7,19	7,72	8,82	7,76	5,87	7,06	6,53	5,44	5,52	5,48
	I2 USD	15,27	17,41	20,67	19,98	16,15	20,73	21,29	18,64	20,01	21,97
	I3q GBP	6,33	7,66	8,38	7,83	6,49	6,94	6,85	6,13	5,79	5,50
	Q3q EUR	7,91	8,81	9,35	8,44	6,80	7,51	7,79	6,88	6,51	6,24

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)

(suite)

Au 30 juin 2025

Compartiment		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Asian Dividend Income Fund (suite)											
	Q3q GBP	8,59	10,54	11,58	10,83	8,99	9,61	9,50	8,51	8,03	7,65
	Q3q USD	8,04	8,67	9,93	8,76	6,64	8,00	7,43	6,20	6,30	6,29
	X2 USD	13,64	15,35	18,08	17,10	13,57	17,34	17,28	15,05	15,91	17,08
Emerging Markets ex-China Fund (anciennement Asian Growth Fund)											
Élevé	A2 EUR	146,60	170,17	182,24	183,83	200,87	249,16	227,32	195,45	194,20	205,74
	A2 SGD	105,07	136,27	151,39	146,74	155,90	207,50	188,70	141,50	-	-
	A2 USD	95,12	112,16	132,05	122,91	131,67	177,25	159,09	122,02	123,06	139,02
	C2 EUR	-	-	-	-	165,89	207,01	189,20	-	-	-
	H2 EUR	-	-	158,27	161,03	177,14	221,55	203,20	176,33	177,77	189,19
	H2 USD	-	-	164,29	153,37	166,97	226,72	204,81	159,20	162,35	184,92
	X2 EUR	143,36	164,76	175,54	176,11	191,59	236,23	215,15	184,97	183,49	194,44
	X2 USD	90,70	106,09	124,35	115,40	122,53	163,85	146,74	111,48	111,50	125,20
Faible	A2 EUR	112,30	134,26	161,10	149,71	145,29	179,20	177,37	159,97	165,08	161,06
	A2 SGD	97,86	103,53	132,92	121,59	117,92	145,32	134,38	117,00	-	-
	A2 USD	74,77	86,46	109,99	100,19	91,73	118,40	109,28	93,19	102,87	104,79
	C2 EUR	-	-	-	-	120,10	148,40	169,69	-	-	-
	H2 EUR	-	-	143,42	130,50	128,54	158,97	159,44	144,51	150,20	148,38
	H2 USD	-	-	147,35	125,65	116,74	151,06	141,78	121,33	135,02	139,14
	X2 EUR	109,44	130,50	155,86	143,86	138,43	170,49	168,02	151,46	156,06	152,38
	X2 USD	71,05	81,72	103,92	93,92	85,26	109,86	100,27	85,27	93,57	94,50
Euroland Fund											
Élevé	A1 EUR	10,20	11,07	11,36	10,84	11,47	13,05	13,79	13,06	15,30	16,94
	A2 EUR	46,73	50,83	52,56	50,19	53,48	60,85	64,98	62,18	73,91	82,97
	A2 HCHF	10,09	11,02	11,38	10,83	11,49	13,04	13,90	13,22	15,36	16,88
	A2 HSGD	10,97	12,31	12,83	12,36	13,61	15,57	16,67	16,42	19,46	21,80
	A2 HUSD	12,19	13,39	14,00	13,55	15,09	17,45	18,70	18,67	22,46	25,60
	A2 USD	-	-	11,60	10,54	10,35	13,23	13,30	12,18	14,41	17,30
	C2 EUR	10,09	11,86	12,29	11,76	12,60	14,42	15,43	14,84	17,70	19,94
	F2 HUSD	-	-	10,41	10,15	11,42	13,31	14,33	14,43	17,49	20,08
	G2 EUR	12,39	13,71	14,26	13,69	14,83	17,11	18,39	17,89	21,46	24,33
	H1 EUR	-	-	10,43	9,82	10,42	11,89	12,54	11,82	13,85	15,34
	H2 EUR	12,53	13,78	14,30	13,72	14,80	17,01	18,25	17,67	21,16	23,94
	H2 HCHF	10,37	11,46	11,86	11,35	12,20	13,99	14,99	14,41	16,87	18,69
	H2 HGBP	13,37	14,61	15,22	14,66	16,06	18,37	19,71	19,44	23,47	26,81
	H2 HUSD	10,37	11,68	12,25	11,93	13,42	15,59	16,78	16,91	20,49	23,53
	I1 EUR	12,07	13,07	13,40	12,63	13,41	15,28	16,12	15,20	17,81	19,72
	I2 EUR	13,50	14,90	15,49	14,87	16,06	18,49	19,84	19,22	23,03	26,04
	I2 HGBP	10,30	11,48	11,96	11,53	12,64	14,45	15,51	15,31	18,50	21,15
	I2 HUSD	10,87	12,11	12,72	12,40	13,96	16,28	17,53	17,69	21,44	24,63
	I2 USD	-	-	11,65	10,62	10,59	13,70	13,82	12,83	15,30	18,50
	X2 EUR	44,75	48,19	49,71	47,25	49,87	56,30	59,92	56,84	67,17	74,96
	X2 HUSD	10,56	11,47	11,94	11,53	12,72	14,60	15,60	15,45	18,50	20,97
	Z2 HGBP	-	-	-	-	-	-	15,37	16,76	-	-
Faible	A1 EUR	8,21	8,41	10,22	8,83	6,87	8,90	10,84	10,24	11,88	13,48
	A2 EUR	37,17	38,72	47,32	40,90	32,02	41,53	51,07	48,75	57,42	66,00
	A2 HCHF	8,11	8,43	10,22	8,82	6,88	8,91	10,97	10,47	12,11	13,68
	A2 HSGD	8,82	9,22	11,60	10,16	8,13	10,58	13,23	12,71	15,17	17,38
	A2 HUSD	9,64	10,06	12,63	11,19	9,04	11,86	14,90	14,34	17,36	20,13

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)

(suite)

Au 30 juin 2025

Compartiment		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Euroland Fund (suite)											
	A2 USD	-	-	9,96	8,35	6,23	8,72	9,53	8,43	10,85	12,95
	C2 EUR	8,96	8,98	11,07	9,59	7,55	9,81	12,14	11,60	13,72	15,81
	F2 HUSD	-	-	9,44	8,38	6,85	9,04	11,43	11,03	13,46	15,69
	G2 EUR	9,92	10,37	12,87	11,21	8,89	11,60	14,54	13,91	16,59	19,21
	H1 EUR	-	-	9,41	8,03	6,24	8,07	9,89	9,22	10,71	12,13
	H2 EUR	9,99	10,42	12,90	11,21	8,87	11,56	14,40	13,77	16,36	18,92
	H2 HCHF	8,35	8,70	10,69	9,27	7,31	9,51	11,87	11,36	13,24	15,05
	H2 HGBP	10,61	11,02	13,75	12,04	9,57	12,44	15,65	15,00	18,07	21,03
	H2 HUSD	8,35	8,75	11,03	9,87	8,05	10,62	13,41	12,93	15,78	18,39
	I1 EUR	9,64	9,89	12,10	10,33	8,03	10,37	12,72	11,84	13,77	15,59
	I2 EUR	10,80	11,29	13,98	12,16	9,62	12,55	15,66	14,98	17,81	20,60
	I2 HGBP	8,29	8,62	10,81	9,47	7,53	9,80	12,32	11,81	14,24	16,59
	I2 HUSD	8,63	9,05	11,45	10,26	8,39	11,07	14,01	13,52	16,50	19,24
	I2 USD	-	-	9,96	8,45	6,37	8,97	9,95	8,82	11,47	13,78
	X2 EUR	35,47	36,87	44,64	38,41	29,85	38,57	46,95	44,75	52,36	59,91
	X2 HUSD	8,33	8,69	10,80	9,49	7,61	9,95	12,39	11,90	14,34	16,55
	Z2 HGBP	-	-	-	-	-	-	13,52	12,99	-	-
Japan Opportunities Fund											
Élevé	A2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	26,08	27,12
	A2 USD	14,52	16,67	19,40	18,01	18,82	23,84	23,85	21,11	24,87	26,20
	C2 EUR	-	-	-	-	22,74	26,22	27,83	26,29	31,07	31,96
	F2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	28,41	30,02
	H2 USD	12,51	14,51	16,95	15,82	16,68	21,31	21,43	19,23	22,74	24,20
	I2 HUSD	15,00	17,98	21,21	20,53	21,64	26,69	28,43	30,26	-	-
	I2 JPY	-	-	-	-	-	1 223,01	1 303,86	1 464,93	1 929,32	2 036,62
	I2 USD	15,81	18,42	21,57	20,13	21,26	27,37	27,50	24,70	29,22	31,14
	X2 USD	13,69	15,55	18,02	16,66	17,29	21,79	21,73	19,03	22,35	23,39
	X2 USD	13,69	15,55	18,02	16,66	17,29	21,79	21,73	19,03	22,35	23,39
Faible	A2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	25,08	21,51
	A2 USD	11,02	12,18	15,96	14,51	13,24	17,73	16,95	15,52	18,87	20,43
	C2 EUR	-	-	-	-	15,66	20,59	21,57	21,36	24,05	25,35
	F2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	19,87	22,29
	H2 USD	9,52	10,55	13,89	12,78	11,77	15,78	15,33	14,07	17,25	18,83
	I2 HUSD	12,01	11,79	17,34	16,03	14,71	20,08	23,21	24,78	-	-
	I2 JPY	-	-	-	-	-	1 018,88	1 061,59	1 126,87	1 406,02	1 503,13
	I2 USD	12,07	13,38	17,65	16,26	15,00	20,13	19,68	18,07	22,18	24,23
	X2 USD	10,34	11,41	14,87	13,40	12,14	16,26	15,37	14,05	16,98	18,27
	X2 USD	10,34	11,41	14,87	13,40	12,14	16,26	15,37	14,05	16,98	18,27
Pan European Mid and Large Cap Fund											
Élevé	A1 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	35,55	36,47
	A2 EUR	17,41	19,38	19,90	19,34	20,63	23,38	24,91	24,65	28,80	29,69
	A2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	22,07	23,14
	A2 SGD	-	-	-	-	-	-	-	-	31,07	32,19
	A2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	22,02	24,12
	B1 EUR	39,58	44,30	45,26	-	-	-	-	-	-	-
	C2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	30,71	31,93
	F2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	19,53	20,65
	F2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	16,53	18,26
	G2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	20,75	21,65
	H1 EUR	13,78	15,26	15,72	15,19	16,20	18,41	19,48	19,16	22,24	22,82
	H1 EUR	13,78	15,26	15,72	15,19	16,20	18,41	19,48	19,16	22,24	22,82
	H1 EUR	13,78	15,26	15,72	15,19	16,20	18,41	19,48	19,16	22,24	22,82
	H1 EUR	13,78	15,26	15,72	15,19	16,20	18,41	19,48	19,16	22,24	22,82

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)

(suite)

Au 30 juin 2025

Compartiment		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Pan European Mid and Large Cap Fund (suite)											
Faible	H2 EUR	-	-	20,87	20,37	22,05	25,30	27,09	27,14	31,96	33,21
	H2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	25,07	26,53
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	22,76	25,13
	I1 EUR	16,37	18,18	18,67	17,91	19,12	17,59	-	-	-	-
	I2 EUR	17,83	20,21	20,87	20,36	22,04	25,29	27,08	27,16	32,01	33,29
	I2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	23,29	24,64
	I2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	20,99	23,20
	R1 EUR	17,17	19,04	19,49	18,81	19,96	22,60	23,98	23,57	27,36	28,08
	R1 HUSD	17,65	19,85	20,57	20,26	22,31	25,71	27,42	28,07	33,14	34,58
	X2 EUR	-	17,06	17,46	16,91	17,51	19,71	20,94	20,57	36,71	37,63
	X2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	19,53	20,35
	Z2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	24,01	25,21
	A1 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	30,19	30,01
	A2 EUR	13,91	15,11	18,06	15,88	13,25	17,66	20,69	19,93	22,42	24,43
	A2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	18,63	19,00
	A2 SGD	-	-	-	-	-	-	-	-	26,29	26,59
	A2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	18,71	18,85
	B1 EUR	31,86	34,29	41,15	-	-	-	-	-	-	-
	C2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	26,04	26,23
	F2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	16,44	16,93
	F2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	13,99	14,24
	G2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	17,54	17,79
	H1 EUR	11,08	11,91	14,29	12,52	10,41	13,84	16,20	15,41	17,23	18,76
	H2 EUR	-	-	18,98	16,80	14,18	19,00	22,53	21,81	24,76	27,30
	H2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	21,09	21,75
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	19,27	19,61
	I1 EUR	13,20	14,15	16,97	14,77	12,29	16,90	-	-	-	-
	I2 EUR	14,37	15,69	18,97	16,79	14,17	18,99	22,52	21,82	24,78	27,36
	I2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	19,59	20,20
	I2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	17,77	18,10
	R1 EUR	13,75	14,85	17,70	15,45	12,82	17,08	19,91	19,07	21,31	23,10
	R1 HUSD	14,07	15,29	18,62	16,72	14,34	19,31	22,84	22,20	25,55	28,39
	X2 EUR	-	14,96	15,83	13,55	11,24	14,93	17,37	16,69	31,25	30,99
	X2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	16,52	16,72
	Z2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	20,24	20,69
Asia-Pacific Property Income Fund											
Élevé	A2 EUR	14,98	15,42	15,56	17,54	19,50	18,44	18,64	18,25	15,71	15,91
	A2 USD	16,45	17,01	18,86	19,93	21,07	22,21	22,08	18,61	17,08	17,66
	A3 SGD	20,91	21,94	22,90	24,28	25,65	24,95	24,12	19,76	16,91	16,15
	A3 USD	14,48	14,86	16,28	16,70	17,15	17,49	16,72	13,38	11,76	11,71
	A4m USD	-	-	-	-	-	23,05	22,81	18,22	15,98	15,60
	A5m HKD	-	-	-	-	-	-	19,94	19,19	16,43	15,62
	A5m SGD	-	-	-	-	-	22,18	22,17	17,75	14,67	13,55
	A5m USD	-	-	-	-	-	22,74	22,47	17,55	15,11	14,40
	H2 EUR	-	-	15,87	18,05	20,11	19,31	19,52	19,28	16,81	17,10
	H2 USD	10,00	10,38	11,59	12,39	13,17	13,92	13,85	11,77	10,89	11,37
	H3 USD	9,68	9,91	10,88	11,29	11,66	11,93	11,41	9,21	8,15	8,20
	I2 EUR	16,39	17,14	17,47	19,88	22,23	21,21	21,45	21,22	18,54	18,86

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)

(suite)

Au 30 juin 2025

Compartiment		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Asia-Pacific Property Income Fund (suite)											
Faible	I2 USD	18,13	18,87	21,11	22,56	24,01	25,54	25,40	21,62	20,02	20,93
	X2 USD	16,27	15,96	17,54	18,38	19,36	20,24	20,11	16,84	15,37	15,78
	A2 EUR	12,08	14,11	13,88	13,90	12,25	15,36	16,53	14,93	13,93	13,24
	A2 USD	13,32	15,08	15,90	15,97	13,17	17,74	17,39	15,10	14,74	14,59
	A3 SGD	19,54	20,05	20,33	19,88	16,78	20,64	19,63	16,58	14,92	13,99
	A3 USD	11,72	13,18	13,73	13,39	10,72	13,97	13,17	10,86	10,15	9,67
	A4m USD	-	-	-	-	-	19,22	17,17	14,66	13,63	12,52
	A5m HKD	-	-	-	-	-	-	18,14	15,39	13,83	12,37
	A5m SGD	-	-	-	-	-	19,23	16,91	14,39	12,64	11,29
	A5m USD	-	-	-	-	-	19,19	16,60	14,08	12,70	11,42
	H2 EUR	-	-	14,27	14,22	12,71	15,97	17,44	15,88	14,86	14,29
	H2 USD	8,09	9,21	9,74	9,88	8,23	11,04	10,99	9,57	9,42	9,43
	H3 USD	7,83	8,80	9,14	9,00	7,29	9,46	9,06	7,49	7,05	6,81
	I2 EUR	13,29	15,63	15,46	15,64	13,98	17,54	19,19	17,49	16,37	15,77
	I2 USD	14,65	16,72	17,71	17,98	15,02	20,23	20,18	17,58	17,32	17,39
	X2 USD	12,54	14,12	14,83	14,79	12,09	16,26	15,75	13,65	13,25	13,00
Biotechnology Fund											
Élevé	A2 EUR	-	-	-	-	-	-	14,25	18,35	22,00	25,33
	A2 HEUR	-	-	-	-	-	-	13,88	17,18	19,90	22,61
	A2 HSGD	-	-	-	-	14,06	20,97	20,12	19,85	23,17	26,34
	A2 SGD	-	-	-	-	14,50	20,73	20,20	20,06	24,07	27,14
	A2 USD	-	-	-	11,59	14,98	22,52	21,37	21,30	25,28	28,95
	E2 HEUR	-	-	-	11,52	14,55	21,61	20,35	19,96	23,53	26,92
	E2 USD	-	-	-	11,62	15,04	22,84	21,66	22,02	26,41	30,37
	F2 USD	-	-	-	-	-	-	21,56	21,69	25,74	29,50
	GU2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,62
	GU2 GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,47
	GU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,08
	GU2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,18
	H2 EUR	-	-	-	-	-	-	14,26	18,31	-	-
	H2 HEUR	-	-	-	-	-	-	13,89	17,29	20,12	22,98
	H2 USD	-	-	-	11,59	15,00	22,68	21,46	21,49	25,48	29,23
	IU2 EUR	-	-	-	-	-	-	14,26	18,52	22,15	25,59
	IU2 GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,33
	IU2 HEUR	-	-	-	-	-	20,17	21,48	20,89	23,97	27,41
	IU2 USD	-	-	-	11,59	14,93	22,44	21,37	21,58	25,78	29,60
	S2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,61
	S2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,09
	X2 USD	-	-	-	-	-	19,98	21,35	21,06	24,89	28,45
Faible	A2 EUR	-	-	-	-	-	-	11,22	12,79	15,35	15,59
	A2 HEUR	-	-	-	-	-	-	10,35	11,73	13,96	14,30
	A2 HSGD	-	-	-	-	9,17	13,78	11,34	12,86	16,25	16,66
	A2 SGD	-	-	-	-	9,25	14,20	11,78	13,45	16,88	17,50
	A2 USD	-	-	-	8,51	9,63	14,70	12,08	13,70	17,55	18,56
	E2 HEUR	-	-	-	8,51	9,45	14,27	11,47	13,00	16,39	17,24
	E2 USD	-	-	-	8,52	9,71	14,75	12,39	14,06	18,23	19,67
	F2 USD	-	-	-	-	-	-	12,26	13,91	17,90	18,90
	GU2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,36

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)

(suite)

Au 30 juin 2025

Compartiment		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Biotechnology Fund (suite)											
	GU2 GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,99
	GU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,47
	GU2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,62
	H2 EUR	-	-	-	-	-	-	11,24	12,82	-	-
	H2 HEUR	-	-	-	-	-	-	10,38	11,76	14,08	14,62
	H2 USD	-	-	-	8,52	9,68	14,71	12,18	13,82	17,65	18,80
	IU2 EUR	-	-	-	-	-	-	11,25	12,83	15,48	15,78
	IU2 GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,78
	IU2 HEUR	-	-	-	-	-	19,69	12,02	13,62	17,11	17,37
	IU2 USD	-	-	-	8,52	9,67	14,64	12,19	13,83	17,84	19,05
	S2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,30
	S2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,57
	X2 USD	-	-	-	-	-	18,50	11,95	13,54	17,32	18,10
China Opportunities Fund											
Élevé	A1 USD	16,29	18,88	25,84	21,78	22,76	32,82	27,62	19,35	16,22	17,52
	A2 EUR	14,74	16,97	20,94	19,11	20,57	27,34	23,38	18,98	14,83	16,16
	A2 SGD	22,07	26,26	33,99	29,81	30,78	43,83	37,36	27,12	21,71	23,50
	A2 USD	16,38	18,98	25,98	21,90	22,88	33,00	27,77	19,45	16,31	17,65
	C2 EUR	-	-	-	-	23,00	-	-	-	-	-
	H1 USD	-	-	23,59	19,88	20,96	30,27	25,49	17,95	-	-
	H2 EUR	-	-	22,45	20,72	22,49	30,20	25,91	21,22	16,73	18,48
	H2 USD	-	-	23,59	19,96	21,10	30,70	25,91	18,30	15,47	16,97
	I2 USD	17,54	20,66	28,45	24,08	25,50	37,16	31,38	22,18	18,77	20,62
	X2 USD	15,23	17,44	23,78	19,98	20,70	29,65	24,89	17,33	14,44	15,47
Faible	A1 USD	11,93	13,87	18,37	16,58	16,85	21,80	16,54	12,13	12,59	12,55
	A2 EUR	10,63	12,58	16,22	14,67	15,74	19,55	15,12	12,27	11,61	11,54
	A2 SGD	16,71	18,81	25,51	22,76	24,62	30,55	22,69	17,25	16,96	16,64
	A2 USD	12,00	13,94	18,47	16,67	16,94	21,91	16,63	12,19	12,65	12,64
	C2 EUR	-	-	-	-	17,61	-	-	-	-	-
	H1 USD	-	-	19,66	15,20	15,54	19,98	15,36	11,29	-	-
	H2 EUR	-	-	19,58	15,86	17,24	21,46	16,86	13,75	13,15	13,13
	H2 USD	-	-	19,64	15,25	15,64	20,28	15,60	11,50	12,06	12,10
	I2 USD	12,94	15,08	20,12	18,40	18,91	24,54	18,91	13,94	14,63	14,69
	X2 USD	11,11	12,88	16,96	15,17	15,30	19,77	14,84	10,85	11,17	11,13
Emerging Markets Innovation Fund											
Élevé	A2 USD	-	-	-	-	-	-	-	105,25	108,00	127,17
	GU2 USD	-	-	-	-	-	-	-	105,36	108,92	130,11
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	-	105,33	108,62	129,37
	IU2 USD	-	-	-	-	-	-	-	105,35	108,73	129,64
	Z2 USD	-	-	-	-	-	-	-	105,44	109,71	132,13
Faible	A2 USD	-	-	-	-	-	-	-	98,17	93,08	95,82
	GU2 USD	-	-	-	-	-	-	-	98,23	93,53	97,80
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	-	98,22	93,42	97,30
	IU2 USD	-	-	-	-	-	-	-	98,23	93,47	97,49
	Z2 USD	-	-	-	-	-	-	-	98,27	93,84	98,85
Global Property Equities Fund											
Élevé	A2 EUR	17,38	18,40	18,49	21,67	25,81	25,47	28,86	27,50	23,02	25,66
	A2 GBP	14,38	15,77	16,33	19,36	21,53	21,73	23,92	23,01	19,72	21,26

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)

(suite)

Au 30 juin 2025

Compartiment	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Global Property Equities Fund (suite)										
A2 HCHF	12,32	13,01	12,96	14,19	15,92	17,21	17,87	15,28	13,01	13,88
A2 HEUR	12,47	13,17	13,25	14,56	16,38	17,73	18,42	15,75	13,60	14,90
A2 USD	19,36	20,55	21,50	24,38	27,87	30,65	32,02	27,79	25,05	27,86
A3q SGD	21,11	21,97	22,59	24,79	28,46	28,97	30,44	26,53	22,09	23,49
A3q USD	16,71	17,56	17,90	19,71	22,18	23,74	24,59	20,93	18,12	19,72
A4m HAUD	-	-	-	-	-	-	40,81	34,01	28,53	29,89
A4m HKD	-	-	-	-	-	-	235,26	199,90	171,12	183,54
A4m HRMB	-	-	-	-	-	-	194,64	166,13	-	-
A4m USD	-	-	-	-	21,37	22,42	23,09	19,39	16,67	17,88
C2 HBRL	-	-	-	-	-	32,42	37,57	31,37	32,38	31,74
C3q SGD	-	-	-	-	30,31	36,43	38,37	33,52	28,00	29,91
F2 USD	-	20,78	22,38	25,50	29,25	32,64	34,25	29,87	27,22	30,44
F3q USD	-	-	21,58	23,89	26,89	29,12	30,24	25,93	-	-
G2 EUR	-	-	-	-	28,82	28,67	32,76	31,32	26,64	29,91
G2 HCHF	11,36	12,02	12,21	13,50	15,23	16,58	17,30	14,89	12,81	13,83
G2 HEUR	11,51	12,19	12,49	13,86	15,67	17,14	17,90	15,41	13,48	14,88
G2 USD	11,63	12,37	13,12	14,96	17,17	19,24	20,21	17,65	16,13	18,07
H2 EUR	15,03	15,91	16,11	18,98	22,64	22,55	25,72	24,58	20,83	23,35
H2 GBP	12,28	13,54	14,05	16,75	18,67	19,09	21,16	20,41	17,68	19,21
H2 HCHF	10,68	11,28	11,38	12,55	14,12	15,37	16,01	13,77	11,81	12,72
H2 HEUR	12,27	12,98	13,20	14,63	16,51	17,99	18,78	16,14	14,09	15,53
H2 USD	12,55	13,33	14,07	16,01	18,35	20,43	21,44	18,70	17,04	19,06
H3q EUR	-	-	20,84	23,84	27,96	26,99	30,19	28,59	23,13	25,40
H3q USD	12,04	12,60	12,89	14,25	16,03	17,38	18,04	15,46	13,54	14,81
I1 GBP	12,32	13,13	-	-	-	-	-	-	-	-
I2 EUR	-	-	-	-	24,08	29,07	33,19	31,71	26,91	30,18
I2 HCHF	-	-	-	-	23,18	29,62	30,88	26,56	22,80	24,59
I2 HEUR	14,52	15,36	15,70	17,41	19,70	21,58	22,52	19,36	16,91	18,65
I2 USD	21,60	22,96	24,37	27,75	31,82	35,54	37,29	32,54	29,68	33,22
I3m USD	-	-	-	26,11	29,44	31,86	33,10	28,37	24,83	27,21
I3q EUR	133,60	138,90	136,80	156,53	183,83	177,40	198,62	188,13	152,30	167,25
M2 EUR	-	-	-	-	-	-	32,06	30,63	26,00	29,16
M2 GBP	-	-	-	-	-	-	32,23	31,08	26,96	29,30
M2 HGBP	-	-	-	-	-	-	-	33,11	31,51	35,08
M2 USD	-	-	-	-	-	30,41	31,93	27,86	25,41	28,44
M3 GBP	-	-	-	-	-	-	32,23	30,64	25,72	27,16
X2 USD	18,32	19,41	20,09	22,64	25,85	28,38	29,55	25,55	22,84	25,29
Z3m JPY	-	-	-	-	-	-	11 952,01	11 105,11	11 120,69	11 700,57
Faible	A2 EUR	14,45	16,26	15,89	17,18	15,40	19,56	23,50	20,92	19,54
	A2 GBP	10,68	14,10	14,05	15,44	14,30	17,56	20,01	18,02	16,96
	A2 HCHF	10,44	11,07	11,86	11,62	9,43	12,87	13,52	11,40	10,71
	A2 HEUR	10,55	11,23	12,10	11,91	9,71	13,23	13,94	11,76	11,66
	A2 USD	16,33	17,59	19,21	19,64	16,62	22,67	24,47	20,89	20,58
	A3q SGD	20,07	19,78	20,10	20,21	17,78	22,55	23,76	20,28	18,69
	A3q USD	14,10	15,03	16,28	15,98	13,19	17,81	18,59	15,57	14,89
	A4m HAUD	-	-	-	-	-	30,23	25,30	23,31	22,95
	A4m HKD	-	-	-	-	-	177,41	149,45	141,03	141,30
	A4m HRMB	-	-	-	-	-	147,20	123,70	-	-

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)

(suite)

Au 30 juin 2025

Compartiment	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Global Property Equities Fund (suite)										
A4m USD	-	-	-	-	12,72	17,17	17,18	14,48	13,70	13,83
C2 HBRL	-	-	-	-	-	24,44	26,76	22,93	25,52	24,69
C3q SGD	-	-	-	-	21,99	28,08	30,00	25,68	23,72	24,18
F2 USD	-	19,82	19,89	20,52	17,50	24,19	26,27	22,49	22,34	24,22
F3q USD	-	-	19,57	19,36	16,15	22,03	22,99	19,31	-	-
G2 EUR	-	-	-	-	17,28	22,19	26,72	23,97	22,52	23,54
G2 HCHF	9,60	10,25	11,09	11,01	9,04	12,30	13,16	11,13	10,54	10,74
G2 HEUR	9,71	10,42	11,31	11,28	9,33	12,80	13,61	11,52	11,11	11,71
G2 USD	9,77	10,62	11,67	12,04	10,30	14,26	15,51	13,29	13,23	14,39
H2 EUR	12,46	14,09	13,85	15,03	13,57	17,37	20,97	18,79	17,63	18,36
H2 GBP	9,64	12,07	12,10	13,32	12,47	15,54	17,72	16,09	15,18	15,64
H2 HCHF	9,04	9,62	10,37	10,25	8,39	11,52	12,17	10,29	9,72	9,86
H2 HEUR	10,36	11,08	11,99	11,92	9,82	13,35	14,26	12,06	11,61	12,20
H2 USD	10,57	11,44	12,54	12,90	10,99	15,20	16,44	14,08	13,98	15,16
H3q EUR	-	-	18,02	19,13	16,75	21,04	24,62	21,51	19,71	19,70
H3q USD	10,14	10,81	11,69	11,56	9,62	13,13	13,72	11,52	11,11	11,55
I1 GBP	9,09	12,37	-	-	-	-	-	-	-	-
I2 EUR	-	-	-	-	17,61	22,21	27,06	24,25	22,76	23,73
I2 HCHF	-	-	-	-	19,04	22,03	23,47	19,84	18,77	19,07
I2 HEUR	12,26	13,12	14,22	14,17	11,69	16,00	17,11	14,47	13,93	14,66
I2 USD	18,16	19,71	21,64	22,34	19,08	26,40	28,61	24,50	24,35	26,43
I3m USD	-	-	-	24,53	17,69	24,19	25,10	21,21	20,47	21,31
I3q EUR	110,63	123,08	118,10	125,54	110,25	138,76	161,96	141,53	129,73	129,73
M2 EUR	-	-	-	-	-	-	26,14	23,43	21,99	22,93
M2 GBP	-	-	-	-	-	-	26,99	24,52	23,14	23,87
M2 HGBP	-	-	-	-	-	-	-	28,15	25,93	27,80
M2 USD	-	-	-	-	-	24,73	24,49	20,97	20,85	22,63
M3 GBP	-	-	-	-	-	-	26,99	24,17	22,08	22,12
X2 USD	15,47	16,60	18,05	18,29	15,40	21,11	22,52	19,19	18,78	19,96
Z3m JPY	-	-	-	-	-	-	9 697,14	8 610,05	8 982,97	10 439,48
Global Smaller Companies Fund										
Élevé										
A2 EUR	-	-	-	-	24,05	30,35	34,12	31,93	39,29	45,51
A2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47,47
A2 HSGD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	55,59
A2 USD	-	-	-	-	23,36	32,34	34,71	31,04	38,00	44,74
C2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43,15
E2 GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32,07
E2 HGBP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34,08
E2 USD	-	-	-	-	23,50	33,07	35,67	32,72	40,36	48,15
F2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44,33
GU2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39,61
GU2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43,77
H2 EUR	-	-	-	-	24,14	30,76	34,68	32,92	39,99	46,56
H2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47,77
H2 USD	-	-	-	-	23,45	32,79	35,29	32,09	39,43	46,80
IU2 EUR	-	-	-	-	24,14	30,82	34,77	33,11	40,84	47,59
IU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51,26
IU2 USD	-	-	-	-	23,45	32,84	35,37	32,24	39,72	47,21

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)

(suite)

Au 30 juin 2025

Compartiment	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Global Smaller Companies Fund (suite)										
Faible	M2 GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	32,12
	M2 HGBP	-	-	-	-	-	-	-	-	35,12
	M2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	43,74
	X2 USD	-	-	-	-	-	-	-	35,86	41,96
	Z2 USD	-	-	-	-	23,63	33,48	36,30	33,38	42,16
	A2 EUR	-	-	-	-	14,09	20,16	26,37	27,03	29,48
	A2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	37,12
	A2 HSGD	-	-	-	-	-	-	-	-	43,51
	A2 USD	-	-	-	-	13,61	20,49	24,82	23,55	27,85
	C2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	35,78
	E2 GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	25,58
	E2 HGBP	-	-	-	-	-	-	-	-	26,59
	E2 USD	-	-	-	-	13,72	20,70	25,79	24,58	29,49
	F2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	34,53
	GU2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	32,61
	GU2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	34,02
	H2 EUR	-	-	-	-	14,16	20,29	26,98	27,67	30,48
	H2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	37,32
	H2 USD	-	-	-	-	13,68	20,62	25,44	24,20	28,87
	IU2 EUR	-	-	-	-	14,16	20,31	27,08	27,77	30,68
	IU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	40,38
	IU2 USD	-	-	-	-	13,69	20,63	25,52	24,29	29,02
	M2 GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	25,53
	M2 HGBP	-	-	-	-	-	-	-	-	27,23
	M2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	33,88
	X2 USD	-	-	-	-	-	-	-	33,44	32,76
	Z2 USD	-	-	-	-	13,74	20,80	26,21	25,00	30,12
Global Sustainable Equity Fund										
Élevé	A2 EUR	-	-	-	10,48	12,92	16,32	18,60	16,89	19,94
	A2 HCHF	-	-	-	-	-	12,56	13,50	10,89	12,45
	A2 HEUR	-	-	-	-	23,06	31,32	33,71	27,19	32,07
	A2 HSGD	-	-	-	10,62	12,48	17,16	18,52	15,42	18,21
	A2 SGD	-	-	-	10,42	12,70	16,99	18,58	15,62	18,85
	A2 USD	-	-	-	10,62	12,53	17,41	18,81	15,94	19,19
	F2 USD	-	-	-	-	-	16,63	18,01	15,47	18,77
	GU2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	22,77	28,27
	GU2 HCHF	-	-	-	-	-	12,67	13,69	11,15	13,02
	GU2 HEUR	-	-	-	-	-	19,63	21,22	17,43	20,79
	GU2 USD	-	-	-	10,63	12,63	17,84	19,36	16,71	20,36
	H1 EUR	-	-	-	-	12,40	15,82	18,08	16,51	19,75
	H2 EUR	-	-	-	10,48	13,01	16,60	18,98	17,34	20,77
	H2 HCHF	-	-	-	-	-	12,64	13,63	11,06	12,83
	H2 HEUR	-	-	-	-	23,18	31,83	34,36	28,07	33,38
	H2 HSGD	-	-	-	10,62	12,56	17,45	18,89	15,93	18,98
	H2 SGD	-	-	-	10,43	12,77	17,27	18,94	16,15	19,63
	H2 USD	-	-	-	10,63	12,61	17,73	19,21	16,49	20,02
	HB2 EUR	-	-	-	-	24,12	30,90	35,37	32,37	38,98
	IU2 EUR	-	-	-	10,48	13,03	16,68	19,09	17,47	21,03

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)

(suite)

Au 30 juin 2025

Compartiment	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Global Sustainable Equity Fund (suite)										
IU2 GBP	-	-	-	10,60	12,82	16,27	18,18	16,75	20,20	20,93
IU2 HCAD	-	-	-	-	-	12,33	13,34	11,26	13,57	14,70
IU2 HCHF	-	-	-	-	-	12,66	13,67	11,11	12,94	13,64
IU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	15,86	12,87	-	-
IU2 HNOK	-	-	-	-	-	138,87	150,20	123,73	147,64	160,50
IU2 HSGD	-	-	-	10,62	12,57	17,53	18,99	16,08	19,19	20,71
IU2 SGD	-	-	-	10,43	12,79	17,34	19,05	16,29	19,86	20,65
IU2 USD	-	-	-	10,63	12,63	17,80	19,30	16,63	20,23	22,30
X2 USD	-	-	-	-	-	13,69	14,76	12,39	14,83	16,07
Z2 USD	-	-	-	10,63	12,69	-	-	-	-	-
Faible	A2 EUR	-	-	9,81	8,93	12,23	13,86	13,93	14,89	17,03
	A2 HCHF	-	-	-	-	9,61	9,28	8,49	9,44	10,53
	A2 HEUR	-	-	-	-	15,87	22,49	23,15	21,16	23,96
	A2 HSGD	-	-	-	9,89	8,60	12,22	12,84	11,85	13,60
	A2 SGD	-	-	-	9,80	9,13	12,48	13,18	12,63	14,04
	A2 USD	-	-	-	9,89	8,66	12,36	13,09	12,12	14,16
	F2 USD	-	-	-	-	12,51	12,60	11,69	13,77	16,53
	GU2 EUR	-	-	-	-	-	-	19,88	20,95	24,37
	GU2 HCHF	-	-	-	-	9,62	9,48	8,70	9,79	11,11
	GU2 HEUR	-	-	-	-	14,86	14,67	13,46	15,42	18,07
	GU2 USD	-	-	-	9,90	8,74	12,52	13,57	12,60	14,90
	H1 EUR	-	-	-	-	8,57	11,77	13,54	13,64	14,67
	H2 EUR	-	-	-	9,81	9,00	12,35	14,22	14,32	15,43
	H2 HCHF	-	-	-	-	9,62	9,41	8,63	9,68	10,92
	H2 HEUR	-	-	-	-	15,96	22,68	23,70	21,72	24,81
	H2 HSGD	-	-	-	9,90	8,66	12,33	13,16	12,17	14,10
	H2 SGD	-	-	-	9,80	9,18	12,59	13,50	12,98	14,55
	H2 USD	-	-	-	9,89	8,72	12,48	13,44	12,47	14,69
	HB2 EUR	-	-	-	-	16,68	22,93	26,53	26,74	28,90
	IU2 EUR	-	-	-	9,81	9,01	12,38	14,32	14,43	15,59
	IU2 GBP	-	-	-	9,88	9,49	12,67	13,98	14,17	15,45
	IU2 HCAD	-	-	-	-	9,42	9,26	8,56	10,00	11,82
	IU2 HCHF	-	-	-	-	9,62	9,45	8,67	9,74	11,03
	IU2 HEUR	-	-	-	-	-	10,96	10,05	-	-
	IU2 HNOK	-	-	-	-	128,53	103,72	95,37	109,36	128,58
	IU2 HSGD	-	-	-	9,90	8,67	12,36	13,25	12,27	14,24
	IU2 SGD	-	-	-	9,80	9,20	12,62	13,60	13,07	14,69
	IU2 USD	-	-	-	9,90	8,73	12,50	13,52	12,55	14,82
	X2 USD	-	-	-	-	9,89	10,24	9,45	10,98	12,92
	Z2 USD	-	-	-	9,90	8,78	-	-	-	-
Global Technology Leaders Fund										
Élevé	A1 USD	54,24	71,60	90,27	94,89	115,40	167,61	176,91	152,03	220,34
	A2 EUR	51,24	64,06	77,74	85,09	106,94	141,13	157,18	138,74	205,47
	A2 GBP	37,53	56,27	68,28	73,70	92,87	121,19	131,91	118,98	173,91
	A2 HCHF	117,23	150,38	185,45	188,17	223,51	316,51	332,64	269,29	373,84
	A2 HEUR	-	-	-	-	-	-	120,54	171,09	188,12
	A2 HRMB	319,00	432,03	553,58	583,75	711,33	1 053,05	1 123,78	952,53	1 347,31
	A2 HSGD	135,28	178,30	223,16	232,27	280,96	403,36	425,35	358,26	509,13

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)

(suite)

Au 30 juin 2025

Compartiment	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Global Technology Leaders Fund (suite)										
A2 SGD	52,02	71,75	88,45	93,58	116,89	163,18	174,55	147,93	215,83	232,11
A2 USD	54,24	71,63	90,31	94,93	115,45	167,70	177,01	152,11	220,47	247,17
C2 USD	14,89	19,88	25,24	26,68	32,63	47,83	50,62	43,95	64,14	72,41
F1 USD	-	-	51,59	54,66	66,96	98,44	104,24	81,66	-	-
F2 USD	-	39,44	50,14	53,07	64,96	95,38	100,99	87,89	128,42	145,16
G2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	126,15
G2 USD	12,77	17,14	21,83	23,15	28,39	41,83	44,34	38,71	56,75	64,36
H1 EUR	15,73	19,86	24,28	26,75	33,84	45,14	50,44	45,08	67,31	74,82
H1 USD	12,14	16,18	20,55	21,75	26,63	39,10	41,40	36,02	52,63	59,50
H2 EUR	16,98	21,42	26,18	28,85	36,49	48,68	54,39	48,62	72,59	80,68
H2 GBP	16,22	24,46	29,89	32,52	41,31	54,35	59,35	54,22	79,88	88,44
H2 HCHF	10,77	13,95	17,29	17,70	21,16	30,28	31,93	26,17	36,63	39,77
H2 HEUR	-	-	44,73	45,99	55,08	79,12	83,47	68,98	98,75	109,46
H2 USD	14,42	19,21	24,39	25,82	31,61	46,41	49,14	42,76	62,48	70,63
I1 GBP	39,89	60,31	73,84	80,37	102,20	134,60	147,01	134,45	198,22	219,58
I1 USD	57,57	77,09	98,04	103,83	127,21	187,02	198,08	172,53	252,31	285,42
I2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	112,10
I2 HEUR	32,21	42,25	52,65	54,11	64,88	93,34	98,51	81,47	116,72	129,47
I2 USD	57,74	77,32	98,34	104,15	127,59	187,59	198,69	173,06	253,08	286,29
SB1 USD	-	-	-	-	-	37,38	39,60	34,52	50,49	57,14
SB2 EUR	-	-	-	-	-	37,23	41,62	37,27	55,71	61,98
SB2 GBP	-	-	-	-	-	47,91	52,34	47,91	70,66	78,29
SB2 HCHF	-	-	-	-	-	24,62	25,98	21,33	29,89	32,49
SB2 USD	-	-	-	-	-	37,38	39,60	34,52	50,50	57,15
X2 EUR	47,68	59,04	71,20	77,53	96,97	126,93	141,03	123,32	181,53	199,91
X2 USD	50,49	66,03	82,75	86,52	104,71	150,86	158,85	135,22	194,80	217,06
Faible	A1 USD	45,03	49,94	67,83	71,08	79,51	114,88	117,29	102,85	140,71
	A2 EUR	39,70	45,13	59,55	62,20	73,62	101,18	111,80	105,41	133,06
	A2 GBP	29,10	38,25	52,50	55,90	68,50	91,43	95,88	91,85	113,77
	A2 HCHF	97,04	106,87	142,21	142,73	153,29	220,18	217,59	188,63	245,31
	A2 HEUR	-	-	-	-	-	-	83,56	110,69	136,61
	A2 HRMB	265,82	296,12	410,82	437,49	490,20	707,88	753,46	658,31	1 073,64
	A2 HSGD	112,55	124,71	168,82	174,60	193,08	277,55	280,51	245,28	329,27
	A2 SGD	48,04	48,88	67,88	70,56	84,03	115,90	117,91	106,97	139,47
	A2 USD	45,03	49,96	67,86	71,11	79,55	114,93	117,36	102,90	140,79
	C2 USD	12,38	13,78	18,84	19,94	22,50	32,55	33,69	29,60	40,78
	F1 USD	-	-	40,45	40,82	46,18	66,89	69,46	61,06	-
	F2 USD	-	30,00	37,44	39,64	44,79	64,85	67,28	59,13	81,59
	G2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	91,38
	G2 USD	10,63	11,84	16,25	17,28	19,58	28,38	29,58	26,01	35,96
	H1 EUR	12,24	13,91	18,48	19,50	23,31	32,13	36,04	34,13	43,37
	H1 USD	10,10	11,23	15,34	16,25	18,36	26,58	27,58	24,24	33,44
	H2 EUR	13,13	15,00	19,93	21,03	25,14	34,65	38,87	36,80	46,76
	H2 GBP	13,46	16,53	22,82	24,57	30,41	40,71	43,33	41,62	51,90
	H2 HCHF	8,93	9,86	13,20	13,39	14,52	20,91	20,99	18,24	23,91
	H2 HEUR	-	-	39,56	34,74	37,83	54,45	54,77	47,60	63,52
	H2 USD	11,99	13,33	18,21	19,29	21,79	31,56	32,74	28,77	39,70
	I1 GBP	30,70	40,65	56,30	60,70	75,22	100,72	107,38	103,15	128,71
										160,29

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)

(suite)

Au 30 juin 2025

Compartiment		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Global Technology Leaders Fund (suite)											
	I1 USD	47,92	53,34	73,07	77,54	87,71	127,05	132,00	116,03	160,19	206,00
	I2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80,72
	I2 HEUR	26,78	29,64	40,00	40,87	44,57	64,17	64,65	56,19	75,05	93,84
	I2 USD	48,06	53,50	73,29	77,78	87,98	127,44	132,40	116,39	160,68	206,63
	SB1 USD	-	-	-	-	-	27,09	26,40	23,21	32,06	41,24
	SB2 EUR	-	-	-	-	-	27,28	29,77	28,20	35,87	44,60
	SB2 GBP	-	-	-	-	-	37,50	38,24	36,75	45,88	57,16
	SB2 HCHF	-	-	-	-	-	18,04	17,09	14,85	19,50	23,66
	SB2 USD	-	-	-	-	-	27,09	26,40	23,21	32,06	41,24
	X2 EUR	36,97	41,82	54,82	56,79	66,72	91,51	99,97	93,95	118,02	143,56
	X2 USD	41,85	46,31	62,52	64,95	72,11	104,01	104,93	91,85	124,89	157,19
Japanese Smaller Companies Fund											
Élevé	A2 HEUR	-	52,50	61,22	54,95	57,47	67,56	70,35	76,26	87,73	93,92
	A2 HSGD	-	-	58,60	53,28	56,95	67,42	70,44	78,50	90,44	96,69
	A2 HUSD	33,67	39,56	46,67	42,68	46,06	55,19	57,71	64,87	75,72	82,81
	A2 JPY	5 400,00	6 375,07	7 450,95	6 721,43	7 065,87	8 425,83	8 790,86	9 516,29	10 606,66	11 024,72
	A2 USD	46,76	56,73	67,42	59,82	64,31	77,05	79,47	67,32	71,22	76,18
	C2 JPY	-	5 071,70	5 939,50	5 370,68	5 683,87	6 852,74	7 174,45	7 442,35	-	-
	F2 HUSD	-	50,87	60,27	55,42	60,55	72,93	76,54	80,93	-	-
	F2 USD	-	52,32	62,48	55,64	60,63	73,37	75,97	65,24	69,32	75,08
	GU2 JPY	-	-	-	-	-	8 352,19	8 758,99	9 658,10	10 870,42	11 448,75
	H2 GBP	-	-	-	-	-	-	-	70,58	74,30	75,37
	H2 HEUR	-	-	52,82	47,74	50,43	59,43	62,16	68,43	79,28	85,69
	H2 HUSD	-	-	52,96	48,77	53,18	63,71	66,85	76,09	89,38	98,69
	H2 JPY	-	-	5 813,09	5 280,93	5 613,47	6 748,29	7 074,06	7 759,05	8 704,12	9 136,72
	H2 USD	26,97	32,95	39,32	35,01	38,01	45,98	47,60	40,81	43,39	46,96
	I2 HEUR	-	51,69	60,51	54,64	57,66	68,53	71,65	78,82	91,31	98,78
	I2 HSGD	-	65,06	76,92	70,35	75,87	91,11	95,57	108,00	125,31	135,40
	I2 HUSD	-	60,02	71,15	65,45	71,22	86,43	90,64	103,30	121,44	134,22
	I2 JPY	4 474,38	5 764,29	6 772,81	6 148,18	6 523,62	7 849,02	8 233,08	9 051,51	10 167,27	10 682,56
	I2 SGD	54,16	67,46	76,95	70,92	77,95	91,93	95,36	81,91	86,18	89,71
	I2 USD	49,33	60,25	71,99	64,13	69,70	84,23	87,26	74,95	79,76	86,49
	M2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	105,16	110,16	115,07
	M2 JPY	4 526,50	5 442,71	6 396,80	5 675,05	-	-	-	-	-	-
	X2 HEUR	-	-	51,74	49,27	51,02	59,39	61,72	66,29	75,89	80,61
	X2 USD	43,65	52,65	62,35	55,15	58,85	70,06	72,06	60,60	63,74	67,56
	Z2 JPY	5 252,00	6 404,54	7 564,43	6 908,76	7 449,17	9 152,17	9 614,84	10 211,30	10 587,05	11 249,77
Faible	A2 HEUR	-	49,61	51,37	41,91	36,80	46,01	59,27	63,94	74,36	73,72
	A2 HSGD	-	-	48,82	40,87	36,72	46,07	59,65	64,67	76,67	75,92
	A2 HUSD	26,42	27,83	38,81	32,84	29,80	37,61	48,89	53,07	63,41	63,88
	A2 JPY	4 245,00	4 487,00	6 236,79	5 134,58	4 556,86	5 723,20	7 448,39	8 077,24	9 229,37	8 834,54
	A2 USD	37,66	44,65	55,79	46,62	42,89	53,91	56,67	56,59	61,25	61,16
	C2 JPY	-	4 610,00	4 968,02	4 106,70	3 659,88	4 606,94	6 089,91	6 612,08	-	-
	F2 HUSD	-	46,15	49,96	42,71	39,12	49,46	65,10	70,83	-	-
	F2 USD	-	48,53	51,47	43,50	40,42	50,93	54,50	54,56	59,56	59,85
	GU2 JPY	-	-	-	-	-	6 998,99	7 459,63	8 116,01	9 405,39	9 087,27
	H2 GBP	-	-	-	-	-	-	-	66,42	66,11	64,32
	H2 HEUR	-	-	45,35	36,48	32,33	40,54	52,57	56,85	66,79	66,78

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)

(suite)

Au 30 juin 2025

Compartiment		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Japanese Smaller Companies Fund (suite)											
	H2 HUSD	-	-	45,68	37,58	34,40	43,51	56,85	61,85	74,40	75,53
	H2 JPY	-	-	4 998,32	4 042,66	3 621,22	4 561,65	6 016,85	6 541,14	7 542,34	7 268,93
	H2 USD	21,83	25,82	32,42	27,37	25,50	32,13	34,16	34,17	37,27	37,44
	I2 HEUR	-	48,37	50,61	41,76	37,06	46,52	60,62	65,58	76,90	76,94
	I2 HSGD	-	49,25	63,85	54,08	49,28	61,87	81,27	88,36	105,54	105,51
	I2 HUSD	-	49,64	58,94	50,45	46,40	58,57	77,10	83,92	101,03	102,64
	I2 JPY	4 028,88	4 033,10	5 648,19	4 707,58	4 218,08	5 317,11	7 005,54	7 618,13	8 806,59	8 493,04
	I2 SGD	49,31	51,27	66,54	55,78	53,94	66,29	70,69	72,98	76,47	74,43
	I2 USD	39,67	47,07	59,28	50,14	46,62	58,79	62,64	62,68	68,52	68,90
	M2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	98,00	98,12	95,68
	M2 JPY	3 567,99	3 789,78	5 334,70	5 485,22	-	-	-	-	-	-
	X2 HEUR	-	-	47,13	37,51	32,70	40,79	51,85	55,83	64,61	63,63
	X2 USD	35,24	41,67	51,77	42,88	39,14	49,11	51,15	51,04	54,87	54,54
	Z2 JPY	4 147,00	4 419,00	6 284,44	5 303,29	4 806,50	6 077,05	8 217,62	8 961,23	9 881,20	8 870,56
Pan European Absolute Return Fund											
Élevé	A1 EUR	15,77	15,91	15,76	15,59	16,27	18,16	18,86	17,96	19,95	20,70
	A2 EUR	15,80	15,94	15,79	15,61	16,33	17,99	18,70	17,76	19,73	20,47
	A2 HGBP	10,52	10,76	10,66	10,62	11,27	12,58	13,09	12,68	14,34	15,09
	A2 HSGD	10,68	11,03	11,00	10,98	11,84	13,36	13,79	13,40	14,93	15,46
	A2 HUSD	13,73	14,10	14,16	14,15	15,38	17,32	18,00	17,63	20,03	21,12
	F2 HUSD	-	10,07	10,17	10,19	11,17	12,64	13,19	12,95	14,82	15,69
	GU2 EUR	-	-	-	15,02	15,95	18,02	18,74	17,94	20,14	21,05
	H1 EUR	11,00	11,24	11,13	10,98	11,56	12,98	13,51	13,00	14,50	15,13
	H1 HGBP	10,08	10,82	10,77	10,71	11,49	12,89	13,45	13,14	14,93	15,79
	H2 EUR	10,78	11,01	10,90	10,83	11,42	12,75	13,26	12,75	14,22	14,83
	H2 HUSD	-	-	10,24	10,28	11,27	12,77	13,33	13,05	14,94	15,83
	I1 HGBP	10,22	10,99	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 EUR	16,64	17,01	16,88	16,79	17,71	19,89	20,71	19,95	22,30	23,29
	I2 HGBP	10,75	11,12	11,07	11,05	11,84	13,36	13,92	13,55	-	-
	I2 HUSD	12,40	12,90	13,03	13,09	14,36	16,32	17,04	16,86	19,28	20,47
	Q2 EUR	15,80	16,24	16,10	16,02	16,88	19,01	19,81	19,12	21,37	22,33
	Q2 HGBP	10,55	10,95	10,91	10,88	11,67	13,14	13,73	13,46	15,31	16,23
	Q2 HUSD	15,50	16,20	16,35	16,42	18,00	20,43	21,35	21,16	24,18	24,68
	S2 EUR	14,34	14,61	14,45	14,25	14,85	16,50	17,11	-	-	-
	S2 HSGD	14,12	14,52	14,45	14,42	15,23	-	-	-	-	-
	S2 HUSD	13,15	13,46	13,47	13,46	14,60	16,38	17,04	16,62	18,85	19,83
	X2 EUR	15,29	15,32	15,15	14,90	15,47	16,95	17,57	16,62	18,37	18,98
	X2 HUSD	11,29	11,46	11,45	11,44	12,36	13,74	14,25	13,85	15,67	16,45
	Z2 EUR	11,09	11,62	11,55	10,09	11,09	12,91	13,63	12,93	-	-
Faible	A1 EUR	14,56	14,34	15,17	14,47	14,40	15,37	16,94	16,63	17,02	19,20
	A2 EUR	14,60	14,38	15,19	14,50	14,40	15,37	16,75	16,44	16,83	18,99
	A2 HGBP	9,77	9,65	10,26	9,92	9,96	10,64	11,81	11,69	12,15	13,88
	A2 HSGD	10,00	9,89	10,54	10,30	10,49	11,26	12,41	12,32	12,76	14,35
	A2 HUSD	12,76	12,64	13,50	13,32	13,63	14,65	16,26	16,16	16,97	19,42
	F2 HUSD	-	9,90	9,64	9,59	9,86	10,65	11,90	11,85	12,52	14,39
	GU2 EUR	-	-	-	14,06	13,94	14,92	16,77	16,56	17,14	19,48
	H1 EUR	10,23	10,10	10,72	10,23	10,30	11,02	12,19	12,01	12,37	14,00
	H1 HGBP	9,85	9,75	10,34	10,04	10,18	10,88	12,17	12,09	12,65	14,49

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)

(suite)

Au 30 juin 2025

Compartiment		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	
Pan European Absolute Return Fund (suite)												
	H2 EUR	10,02	9,89	10,49	10,09	10,10	10,80	11,95	11,78	12,14	13,73	
	H2 HUSD	-	-	9,87	9,67	9,95	10,74	11,97	11,94	12,62	14,51	
	I1 HGBP	9,56	9,47	-	-	-	-	-	-	-	-	
	I2 EUR	15,51	15,32	16,24	15,67	15,76	16,81	18,67	18,42	19,02	21,55	
	I2 HGBP	10,08	9,98	10,61	10,36	10,53	11,26	12,52	12,46	-	-	
	I2 HUSD	11,60	11,52	12,37	12,31	12,67	13,70	15,43	15,41	16,34	18,74	
	Q2 EUR	14,72	14,56	15,50	14,95	15,08	16,08	17,90	17,66	18,24	20,66	
	Q2 HGBP	9,87	9,79	10,46	10,20	10,37	11,09	12,43	12,36	12,98	14,87	
	Q2 HUSD	14,47	14,38	15,51	15,44	15,90	17,16	19,36	19,33	20,49	23,50	
	S2 EUR	13,21	13,00	13,88	13,21	13,08	13,95	16,39	-	-	-	
	S2 HSGD	13,18	13,03	13,86	13,50	13,72	-	-	-	-	-	
	S2 HUSD	12,19	12,05	12,87	12,64	12,91	13,88	15,38	15,25	15,97	18,24	
	X2 EUR	14,06	13,82	14,53	13,80	13,60	14,50	15,74	15,41	15,67	17,62	
	X2 HUSD	10,44	10,31	10,96	10,72	10,93	11,74	12,85	12,72	13,28	15,15	
	Z2 EUR	10,35	10,26	11,07	9,70	9,69	10,40	12,21	12,11	-	-	
Pan European Property Equities Fund												
Élevé	A2 EUR	43,14	42,16	48,62	51,30	64,42	66,04	72,46	58,82	56,40	60,21	
	A2 HRMB	259,71	264,76	314,96	341,07	437,98	467,78	520,56	434,95	-	-	
	A2 HUSD	28,23	28,09	32,75	35,20	45,07	47,15	51,90	42,82	43,31	46,46	
	A2 SGD	42,69	43,34	50,21	51,63	63,67	69,98	75,97	54,41	54,50	56,96	
	A3 EUR	36,65	35,40	40,09	40,93	50,16	50,72	54,53	42,58	39,03	40,49	
	G2 EUR	30,36	30,10	34,76	36,87	46,76	48,69	53,65	43,90	42,88	45,92	
	G3 EUR	-	-	-	-	-	44,95	48,72	38,47	36,06	37,45	
	H2 EUR	37,00	36,53	42,05	44,49	56,26	58,47	64,36	52,56	51,14	54,73	
	H2 HUSD	-	-	32,97	35,78	46,02	48,86	54,03	44,86	46,03	49,38	
	H3 EUR	33,61	32,61	36,72	37,60	46,29	47,24	50,76	39,98	37,32	38,73	
	I2 EUR	47,68	47,21	54,66	57,80	73,14	76,29	84,09	68,69	66,92	71,64	
	I2 HUSD	25,54	25,65	30,22	32,73	42,13	44,76	49,47	41,10	42,20	45,28	
	M2 EUR	-	-	-	-	32,58	41,84	46,27	37,71	36,73	39,31	
	X2 EUR	40,75	39,48	45,23	47,46	59,48	60,77	66,55	53,77	51,00	54,34	
	Faible	A2 EUR	35,52	35,49	40,14	42,98	36,02	48,39	51,95	39,17	40,00	44,88
		A2 HRMB	214,18	219,55	253,32	284,43	246,57	337,18	382,82	290,99	-	-
A2 HUSD		23,28	23,49	26,78	29,41	25,33	34,40	37,68	28,75	30,34	34,98	
A2 SGD		36,26	35,78	41,85	43,81	36,89	50,46	49,63	36,02	38,12	44,02	
A3 EUR		30,18	29,80	33,10	34,29	27,91	37,08	39,00	28,37	27,80	30,18	
G2 EUR		25,09	25,24	28,68	30,89	26,10	35,48	38,72	29,28	30,21	34,42	
G3 EUR		-	-	-	-	-	32,67	35,17	25,66	25,41	28,07	
H2 EUR		30,61	30,69	34,79	37,34	31,42	42,67	46,38	35,05	36,09	40,97	
H2 HUSD		-	-	28,76	29,74	25,99	35,50	39,43	30,16	32,08	37,44	
H3 EUR		27,77	27,40	30,37	31,55	25,88	34,46	36,56	26,66	26,34	28,99	
I2 EUR		39,32	39,55	44,98	48,53	40,94	55,58	60,60	45,81	47,20	53,65	
I2 HUSD		21,03	21,33	24,54	27,24	23,78	32,48	36,12	27,61	29,40	34,34	
M2 EUR		-	-	-	-	28,04	30,42	33,27	25,14	25,90	29,44	
X2 EUR		33,51	33,33	37,55	39,85	33,08	44,61	47,53	35,77	36,30	40,38	
Pan European Smaller Companies Fund												
Élevé		A1 EUR	-	50,54	54,81	51,86	54,64	75,31	77,41	69,05	75,98	77,38
	A2 EUR	41,64	50,78	55,08	52,38	55,49	76,37	78,56	71,02	79,09	81,19	
	A2 HUSD	31,06	38,19	41,88	40,33	44,66	62,08	63,97	60,23	68,17	71,27	

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)

(suite)

Au 30 juin 2025

Compartiment		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Pan European Smaller Companies Fund (suite)											
	C2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	67,68	69,63
	C2 HNOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	861,37
	F2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	84,73	89,43
	GU2 EUR	-	-	-	50,44	55,62	77,55	79,90	73,34	82,62	85,74
	H1 EUR	-	-	53,15	50,13	53,12	73,69	75,51	67,49	74,33	75,94
	H2 EUR	14,96	18,43	20,06	19,14	20,53	28,55	29,40	26,89	30,16	31,20
	H2 HUSD	-	-	53,29	51,43	57,92	81,46	84,01	79,98	91,79	96,84
	I1 EUR	42,88	52,64	57,31	54,21	57,42	79,31	81,73	73,07	80,50	82,25
	I2 EUR	45,12	55,87	60,93	58,18	62,48	86,71	89,34	81,79	91,77	95,12
	M2 EUR	-	-	51,82	49,40	53,06	74,36	76,58	70,10	79,27	82,00
	X2 EUR	39,69	48,00	51,88	49,16	51,60	70,66	72,56	65,03	71,97	73,44
	Z2 EUR	22,56	28,71	30,47	48,27	54,09	76,70	79,15	70,28	-	-
Faible	A1 EUR	-	49,50	48,84	39,04	30,48	45,65	59,70	53,19	56,00	60,87
	A2 EUR	33,15	34,58	49,06	39,43	30,95	46,36	60,59	54,71	58,27	63,87
	A2 HUSD	24,61	25,77	37,05	30,74	25,02	37,65	49,69	45,61	50,16	55,82
	C2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	49,55	54,73
	C2 HNOK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	674,11
	F2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	61,39	69,95
	GU2 EUR	-	-	-	39,06	31,06	46,65	61,95	56,27	60,61	67,28
	H1 EUR	-	-	48,21	37,86	29,65	44,34	58,47	51,83	54,62	59,63
	H2 EUR	11,95	12,49	17,83	14,46	11,46	17,21	22,77	20,65	22,18	24,50
	H2 HUSD	-	-	48,50	39,53	32,48	49,03	65,52	60,41	67,02	75,71
	I1 EUR	34,32	35,56	50,88	40,95	32,06	47,90	63,31	56,10	59,12	64,57
	I2 EUR	36,14	37,77	54,10	43,95	34,88	52,40	69,21	62,80	67,51	74,68
	M2 EUR	-	-	46,96	37,32	29,62	44,50	59,32	53,82	57,86	64,38
	X2 EUR	31,49	32,77	46,31	36,91	28,77	43,01	55,79	50,21	53,14	57,85
	Z2 EUR	18,15	19,06	27,88	43,84	30,22	45,50	61,60	56,19	-	-
Responsible Resources Fund											
Élevé	A2 EUR	95,10	112,80	114,49	109,22	106,88	133,67	174,98	152,83	156,73	150,60
	A2 USD	96,60	109,02	127,26	116,76	109,03	148,38	174,23	148,26	155,35	151,18
	C2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	154,41
	E2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	145,29	-	-
	E2 USD	-	-	-	-	-	-	-	148,57	-	-
	G2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	154,36
	G2 GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	186,15
	G2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	152,39
	G2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	154,80
	H2 EUR	-	-	109,08	104,72	103,79	130,52	172,23	150,90	157,06	151,48
	H2 GBP	106,67	134,03	142,69	136,74	133,09	167,11	212,27	193,87	198,77	187,02
	H2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	150,52
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	181,62	155,47	-	-
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	152,75
	I2 EUR	96,03	116,18	119,18	114,28	113,41	143,65	189,76	166,32	173,34	167,20
	I2 GBP	107,43	135,50	144,85	139,15	135,54	169,91	217,00	198,34	203,59	191,63
	I2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	150,55
	I2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	152,80
	M2 GBP	-	-	-	-	-	-	216,28	197,70	202,94	191,03
	X2 EUR	94,53	111,08	112,14	106,66	102,79	126,73	164,96	143,79	145,90	139,84

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)

(suite)

Au 30 juin 2025

Compartiment		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Responsible Resources Fund (suite)											
Faible	A2 EUR	63,94	91,83	92,96	87,71	63,90	91,86	122,56	126,45	119,67	110,15
	A2 USD	63,73	94,14	96,37	91,51	62,97	94,68	122,68	115,29	115,94	111,13
	C2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	118,25
	E2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	114,61	-	-
	E2 USD	-	-	-	-	-	-	-	115,64	-	-
	G2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	137,34
	G2 GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	167,52
	G2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	137,32
	G2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	137,33
	H2 EUR	-	-	93,97	84,41	62,17	89,66	120,25	124,74	119,29	111,25
	H2 GBP	68,50	109,29	115,77	112,15	84,72	119,07	153,53	156,56	154,08	142,26
	H2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	114,57
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	128,14	120,47	-	-
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	115,71
	I2 EUR	64,86	94,10	96,17	92,15	67,94	98,02	131,95	137,47	131,57	122,82
	I2 GBP	68,79	110,27	117,41	114,15	86,34	121,25	156,44	160,08	157,73	146,01
	I2 HEUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	114,61
	I2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	115,75
	M2 GBP	-	-	-	-	-	-	164,70	159,56	157,23	145,54
	X2 EUR	63,35	90,66	91,33	85,17	61,34	87,57	116,01	119,05	111,77	101,99
Sustainable Future Technologies Fund											
Élevé	A2 HEUR	-	-	-	-	-	-	10,85	8,49	10,73	11,30
	A2 USD	-	-	-	-	-	-	10,88	8,97	11,56	12,39
	E2 HEUR	-	-	-	-	-	-	10,89	8,72	11,16	11,89
	E2 USD	-	-	-	-	-	-	10,92	9,20	12,03	13,07
	F2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	13,02	14,04
	GU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	10,89	8,67	11,08	11,78
	GU2 USD	-	-	-	-	-	-	10,91	8,56	-	-
	H2 HEUR	-	-	-	-	-	-	10,87	8,61	10,95	11,60
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	10,90	9,10	11,81	12,75
	IU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	10,88	8,64	11,02	11,70
Faible	IU2 USD	-	-	-	-	-	-	10,91	9,13	11,88	12,86
	A2 HEUR	-	-	-	-	-	-	6,71	6,14	7,48	8,28
	A2 USD	-	-	-	-	-	-	6,82	6,32	7,96	9,07
	E2 HEUR	-	-	-	-	-	-	6,79	6,24	7,71	8,71
	E2 USD	-	-	-	-	-	-	6,90	6,42	8,20	9,53
	F2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	8,92	10,26
	GU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	6,77	6,22	7,67	8,63
	GU2 USD	-	-	-	-	-	-	6,89	6,41	-	-
	H2 HEUR	-	-	-	-	-	-	6,75	6,19	7,60	8,51
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	6,87	6,38	8,09	9,31
	IU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	6,77	6,21	7,63	8,57
	IU2 USD	-	-	-	-	-	-	6,88	6,39	8,13	9,39
US Sustainable Equity Fund											
Élevé	A2 HEUR	-	-	-	-	-	-	10,75	8,61	10,30	10,70
	A2 USD	-	-	-	-	-	-	10,78	9,01	11,06	11,72
	E2 HEUR	-	-	-	-	-	-	10,79	8,77	10,70	11,25
	E2 USD	-	-	-	-	-	-	10,82	8,92	-	-

Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)

(suite)

Au 30 juin 2025

Compartiment	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
US Sustainable Equity Fund (suite)										
F2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	12,38	13,22
GU2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	10,38	13,12	13,89
GU2 GBP	-	-	-	-	-	-	-	10,11	12,55	13,08
GU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	10,79	8,74	10,66	11,20
GU2 USD	-	-	-	-	-	-	10,81	9,22	11,45	12,27
H2 HEUR	-	-	-	-	-	-	10,78	8,69	10,55	11,05
H2 USD	-	-	-	-	-	-	10,80	9,16	11,33	12,12
IU2 HEUR	-	-	-	-	-	-	10,78	8,73	10,62	11,15
IU2 USD	-	-	-	-	-	-	10,81	9,18	11,39	12,19
Faible	A2 HEUR	-	-	-	-	-	7,09	6,73	7,57	8,71
	A2 USD	-	-	-	-	-	7,21	6,92	8,03	9,50
	E2 HEUR	-	-	-	-	-	7,18	6,84	7,80	9,14
	E2 USD	-	-	-	-	-	7,30	7,04	-	-
	F2 USD	-	-	-	-	-	-	-	8,95	10,70
	GU2 EUR	-	-	-	-	-	-	9,37	9,56	11,12
	GU2 GBP	-	-	-	-	-	-	9,35	9,44	10,77
	GU2 HEUR	-	-	-	-	-	7,17	6,82	7,77	9,10
	GU2 USD	-	-	-	-	-	7,28	7,02	8,25	9,92
	H2 HEUR	-	-	-	-	-	7,14	6,80	7,71	8,98
	H2 USD	-	-	-	-	-	7,26	6,99	8,18	9,80
	IU2 HEUR	-	-	-	-	-	7,16	6,82	7,75	9,06
	IU2 USD	-	-	-	-	-	7,27	7,00	8,21	9,86

Janus Henderson Horizon Fund – États financiers cumulés

État de l'actif net cumulé

Au 30 juin 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	16 611 951 645
Liquidités en banque	12	528 244 295
Intérêts et dividendes à recevoir	3	50 280 370
Souscriptions à recevoir		173 038 727
Produits à recevoir sur les investissements vendus		32 155 515
Plus-value latente sur les CFD	3	5 026 359
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	1 501 098
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	20 880 345
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	7 078 465
Contrats de swap à la valeur de marché	3	2 489 074
Autres éléments d'actif		7 869 633
Remise sur commission de gestion		4 473
Total de l'actif		17 440 519 999
Passif		
Découvert bancaire	12	5 534 525
Montants à payer sur les investissements acquis		141 699 343
Impôts et charges à payer		28 159 512
Rachats à payer		76 911 142
Moins-value latente sur les CFD	3	2 283 113
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	2 365 548
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	11 747 739
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	814 221
Contrats de swap à la valeur de marché	3	3 877 574
Dividendes à payer aux actionnaires		23 485 719
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		167 147
Autres éléments de passif		-
Total du passif		297 045 583
Actif net en fin d'exercice		17 143 474 416

État de l'actif net cumulé

Au 30 juin 2024

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	14 423 781 199
Liquidités en banque	12	577 022 335
Intérêts et dividendes à recevoir	3	51 459 265
Souscriptions à recevoir		53 857 430
Produits à recevoir sur les investissements vendus		31 248 186
Plus-value latente sur les CFD	3	2 911 491
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	3 357 672
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	8 148 160
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	332 860
Contrats de swap à la valeur de marché	3	177 088
Autres éléments d'actif		8 032 246
Remise sur commission de gestion		815
Total de l'actif		15 160 328 747
Passif		
Découvert bancaire	12	8 613 765
Montants à payer sur les investissements acquis		257 292 463
Impôts et charges à payer		30 916 833
Rachats à payer		24 129 549
Moins-value latente sur les CFD	3	1 487 245
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	1 671 490
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	10 442 590
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	537 042
Contrats de swap à la valeur de marché	3	730 500
Dividendes à payer aux actionnaires		20 991 045
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		110 093
Autres éléments de passif		643 009
Total du passif		357 565 624
Actif net en fin d'exercice		14 802 763 123

Janus Henderson Horizon Fund – États financiers cumulés (suite)

Compte d'exploitation cumulé

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	180 620 859
Produit des intérêts obligataires	3	156 047 506
Revenu des organismes de placement collectif	3	619 694
Revenus des produits dérivés	3	5 734 763
Intérêts perçus sur les CFD	3	624 956
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	19 491 129
Total des revenus		363 138 907
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	138 850 684
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	7 907 250
Droits de garde	6	1 222 993
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	36 141 678
Commissions du dépositaire	6	1 091 907
Charges sur produits dérivés	3	5 576 641
Intérêts payés sur les CFD	3	1 859 367
Commissions de performance	6	4 931 967
Impôts (taxe d'abonnement)	7	5 050 217
Amortissement des frais d'établissement	6	5 729
Autres frais	6	5 342 277
Total des charges		207 980 710
Revenu net des investissements		155 158 197
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	937 194 540
Plus-value nette réalisée sur les CFD	3	5 152 036
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(2 017 203)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(1 664 003)
Moins-value nette réalisée sur les options	3	(1 857 414)
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	17 997 229
Plus-value de change nette réalisée		12 021 144
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		966 826 329
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	381 174 158
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	1 183 810
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	(2 670 400)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	(766 970)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	(704 208)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	11 797 728
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(427 283)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		389 586 835
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		1 511 571 361

Compte d'exploitation cumulé

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	156 744 723
Produit des intérêts obligataires	3	162 397 792
Revenu des organismes de placement collectif	3	778 975
Revenus des produits dérivés	3	3 980 416
Intérêts perçus sur les CFD	3	786 694
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	86 843
Autres revenus	3, 13	16 752 810
Total des revenus		341 528 253
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	110 192 203
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	7 187 188
Droits de garde	6	1 025 213
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	27 605 391
Commissions du dépositaire	6	909 098
Charges sur produits dérivés	3	6 379 330
Intérêts payés sur les CFD	3	1 837 344
Commissions de performance	6	12 138 441
Impôts (taxe d'abonnement)	7	4 118 745
Amortissement des frais d'établissement	6	5 664
Autres frais	6	5 191 334
Total des charges		176 589 951
Revenu net des investissements		164 938 302
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	458 819 210
Plus-value nette réalisée sur les CFD	3	7 671 166
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(19 118 625)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(3 811 250)
Moins-value nette réalisée sur les options	3	(7 399 649)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(43 969 470)
Plus-value de change nette réalisée		141 933
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		392 333 315
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	1 940 347 917
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	25 744
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	7 841 723
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	1 751 626
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	(136 677)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	4 263 329
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(193 378)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		1 953 900 284
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		2 511 171 901

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

Janus Henderson Horizon Fund – États financiers cumulés (suite)

État des variations de l'actif net cumulé

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	Notes	USD
Actif net au début de l'exercice		14 802 763 123
Effet de change sur l'actif net d'ouverture	2, 5	511 816 241
Revenu net des investissements		155 158 197
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		966 826 329
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		389 586 835
Produit des actions émises		6 749 511 580
Paievements des rachats d'actions		(6 368 864 050)
Régularisation nette (payée)/reçue	10	(20 244 536)
Distributions de dividendes	11	(43 079 303)
Actif net en fin d'exercice		17 143 474 416

État des variations de l'actif net cumulé

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2023 au 30 juin 2024

	Notes	USD
Actif net au début de l'exercice		13 583 197 604
Effet de change sur l'actif net d'ouverture	2, 5	(111 692 900)
Revenu net des investissements		164 938 302
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		392 333 315
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		1 953 900 284
Produit des actions émises		4 706 509 851
Paievements des rachats d'actions		(5 829 192 700)
Régularisation nette (payée)/reçue	10	(18 919 603)
Distributions de dividendes	11	(38 311 030)
Actif net en fin d'exercice		14 802 763 123

Asset-Backed Securities Fund

Rapport sur les investissements pour la période allant du 27 mai 2025 au 30 juin 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement

Ian Bettney et Denis Struc

Au cours de la période sous revue, le fonds s'est adjugé 0,23 % (net), ou 0,27 % (brut) sur la base de la catégorie IU2 en euros, alors que l'indice Euro Short-Term Rate (€STR) s'est adjugé 0,19 % et l'indice cible + 1,5 %, 0,33 %, en euros.

Les marchés des obligations titrisées se sont raffermis au cours de la période sous revue, les investisseurs espérant de plus en plus que la récession mondiale serait évitée. Le marché des titres adossés à des actifs (ABS) a été soutenu par des conditions techniques favorables, qui ont entraîné une compression des écarts dans tous les secteurs. En juin, les tensions entre Israël et l'Iran et la situation budgétaire des États-Unis n'ont pas eu d'incidence sur les marchés des titres de la dette titrisée. Si les émissions primaires ont diminué au cours des premières semaines de juin, période durant laquelle s'est tenue la conférence mondiale annuelle sur les ABS, les conditions techniques sont restées solides sur le marché des titres adossés à des actifs.

Ce fonds a été lancé le 27 mai 2025. Au cours de cette période, nous avons investi les flux de trésorerie initiaux dans des titres à des conditions intéressantes. Nous avons renforcé l'allocation du fonds en obligations adossées à des prêts (CLO), principale position surpondérée du fonds, et augmenté les pondérations dans d'autres types d'ABS, notamment britanniques, européens et australiens, ainsi que dans les prêts hypothécaires non qualifiés américains.

Malgré l'incertitude persistante entourant l'issue finale des politiques commerciales et migratoires du gouvernement américain, nous pensons que les perspectives économiques des États-Unis sont toujours positives. S'agissant du reste du monde, l'Union européenne (UE) n'a pas encore conclu d'accord commercial avec les États-Unis. Un accord européen défavorable constituerait une menace importante pour les bénéfices des entreprises et la croissance économique de la zone euro.

Les conditions techniques du marché demeurent favorables. Les émissions actives de crédits titrisés ont été bien absorbées. Les écarts de crédit se sont resserrés au cours des derniers mois, reflétant l'amélioration des perspectives. Cependant, nous estimons que le marché des CLO pourrait encore connaître une compression des écarts.

C'est précisément dans des périodes d'incertitude comme celle-ci que les portefeuilles devraient détenir des titres obligataires de qualité supérieure afin de servir de soutien en cas de volatilité des marchés boursiers. Nous demeurons convaincus que l'exposition à des taux variables de qualité grâce à des actifs titrisés est un élément stratégique clé d'un portefeuille obligataire diversifié et qu'elle est essentielle pour traverser des périodes imprévisibles.

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

Asset-Backed Securities Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Surperformer l'€STR d'au moins 1,5 % par an, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le fonds investit au moins 70 % de son actif net dans des titres adossés à des actifs (« ABS »), notamment des titres adossés à des créances hypothécaires (« MBS »). Le fond investit uniquement dans des titres de qualité (notés BBB- ou plus par au moins une agence de notation indépendante) au moment de l'achat et consacre au moins 60 % de ses investissements à des actifs européens. Le fonds ne peut toutefois détenir plus de 10 % de sa valeur liquidative dans des ABS, y compris des MBS dont la note a été abaissée en dessous de la catégorie investment grade après leur achat.

Le fonds peut également détenir d'autres actifs, notamment d'autres types d'obligations et de titres à taux variable, émis par tout émetteur, des organismes de placement collectif (OPC) (y compris ceux gérés par Janus Henderson), des certificats de dépôt, des dépôts bancaires à terme et d'autres placements monétaires (y compris des fonds de trésorerie), des obligations sécurisées, des titres adossés à des créances hypothécaires (MBS) émis par des agences américaines (qui ne seront pas considérés comme faisant partie de l'investissement minimum de 70 % en ABS), des sociétés d'investissement immobilier (REIT) et d'autres investissements financiers garantis.

Le fonds peut investir jusqu'à 20 % dans des swaps sur rendement total. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes), y compris des swaps sur rendement total, dans le but de réaliser des plus-values financières en accord avec l'objectif d'investissement du fonds, de réduire l'exposition au risque ou de gérer le fonds de manière plus efficace.

Le fonds est géré activement et fait référence à l'€STR, qui constitue la base de son objectif de performance. Le Gestionnaire d'Investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le fonds et n'est pas limité par un indice de référence.

Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement investit dans un portefeuille diversifié d'ABS et d'autres investissements, en privilégiant les taux variables ou les investissements peu sensibles aux taux d'intérêt. Le Gestionnaire d'investissement cherchera à générer la majeure partie du rendement à partir des revenus tout en se concentrant sur les investissements dont les fondamentaux devraient bien résister face à l'évolution du marché du crédit sur le long terme. Malgré sa préférence pour les investissements européens, le fond n'ayant pas d'indice de référence à suivre, le Gestionnaire d'investissement a la possibilité de mettre à profit sa vaste expertise des marchés de la titrisation pour moduler la composition du portefeuille en fonction de la valeur relative et du profil de risque et de rendement qu'il souhaite pour le Compartiment.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		Du lancement au 30 juin 2025 %
Asset-Backed Securities Fund*	IU2 EUR (Net)	0,23
€STR		0,19
Asset-Backed Securities Fund*	IU2 EUR (Brut)	0,27
€STR + 1,5 %		0,33

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

La Catégorie IU2 EUR est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* Le Asset-Backed Securities Fund a été lancé le 27 mai 2025.

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

Asset-Backed Securities Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2025

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	17 388 102
Liquidités en banque	12	1 065 238
Intérêts et dividendes à recevoir	3	91 583
Souscriptions à recevoir		-
Produits à recevoir sur les investissements vendus		27 127
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	157 735
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		18 729 785
Passif		
Découvert bancaire	12	3 651
Montants à payer sur les investissements acquis		1 156 524
Impôts et charges à payer		3 160
Rachats à payer		-
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	1 238
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	8 401
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		1 172 974

Actif net à la fin de la période **17 556 811**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 27 mai 2025 au 30 juin 2025

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	-
Produit des intérêts obligataires	3	50 413
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	500
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	14
Total des revenus		50 927
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	2
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	889
Droits de garde	6	105
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	-
Commissions du dépositaire	6	163
Charges sur produits dérivés	3	207
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	438
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	2 754
Total des charges		4 558
Revenu net des investissements		46 369
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(2 087)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(202)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(21 300)
Plus-value de change nette réalisée		30 275
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		6 686
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(159 708)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de différence	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme standardisés	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	(8 401)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	156 497
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		2 484
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente des investissements et produits dérivés		(9 128)
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		43 927

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

Asset-Backed Securities Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 27 mai 2025 au 30 juin 2025

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de la période	-	Produit des actions émises		17 512 884
Revenu net des investissements	46 369	Paievements des rachats d'actions		-
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	6 686	Régularisation nette (payée)/reçue	10	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(9 128)	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		17 556 811

* Le fonds a été lancé au cours de la période.

Transactions sur actions

Pour la période allant du 27 mai 2025 au 30 juin 2025

	IU2 EUR	IU2 USD	Z2 AUD	Z2 EUR	Z2 USD
Actions en circulation au début de la période*	-	-	-	-	-
Actions émises pendant la période	40,00	50,00	40,00	175 000,00	25,00
Actions rachetées pendant la période	-	-	-	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	40,00	50,00	40,00	175 000,00	25,00
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	100,23	103,60	102,25	100,25	103,64

* Le fonds a été lancé au cours de la période.

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

			Valeur nette d'inventaire par action		
Au	Au	Au	Au	Au	Au
30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025*	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025*
s.o.	s.o.	17 556 811 EUR	IU2 EUR	s.o.	100,23
s.o.	s.o.	20 586 362 USD	IU2 USD	s.o.	103,60
			Z2 AUD	s.o.	102,25
			Z2 EUR	s.o.	100,25
			Z2 USD	s.o.	103,64

* Le fonds a été lancé au cours de la période.

* Le fonds a été lancé au cours de la période.

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
IU2 EUR	s.o.	s.o.	0,48%*
IU2 USD	s.o.	s.o.	0,53%*
Z2 AUD	s.o.	s.o.	0,20%*
Z2 EUR	s.o.	s.o.	0,26%*
Z2 USD	s.o.	s.o.	0,20%*

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

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'Asset Management Association Switzerland (AMAS).

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

Asset-Backed Securities Fund

Portefeuille au 30 juin 2025

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Obligations 99,04 %

Australie 30,27 %

Titres adossés à des actifs (ABS) 30,27 %

AUD	1 365 264	Allied Credit ABS Trust 2024-2 FRN 17/09/2032	763 008	4,34
AUD	500 000	Angle Asset Finance Radian Trust 2025-1 FRN 16/03/2033	278 811	1,59
AUD	500 000	Latitude Australia Credit Card Bonds FRN 23/11/2037 A	278 552	1,59
AUD	800 000	Latitude Australia Credit Card Bonds FRN 23/11/2037 B	445 738	2,54
AUD	1 400 000	Liberty Series 2024-2 FRN 25/08/2056	781 451	4,45
AUD	375 877	Metro Finance 2023-2 Trust FRN 17/09/2029	210 161	1,20
AUD	1 348 786	NOW Trust 2024-1 FRN 14/06/2032	754 587	4,30
AUD	1 380 210	Panorama Auto Trust 2024-1 FRN 15/06/2032	771 453	4,39
AUD	1 347 188	Plenti PL-Green ABS Trust 2024-1 FRN 11/06/2035	752 693	4,29
AUD	500 000	Plenti PL-Green ABS Trust 2025-1 AIG FRN 11/11/2036	278 515	1,58
			5 314 969	30,27

Zone euro 4,55 %

Titres adossés à des actifs (ABS) 4,55 %

EUR	799 835	Last Mile Securities 1X A1 FRN 17/08/2031	798 276	4,55

Allemagne 6,28 %

Titres adossés à des actifs (ABS) 6,28 %

EUR	200 000	Ecarat DE 2025-1 FRN 25/05/2034	200 283	1,14
EUR	100 000	Ecarat DE 2025-1 FRN 25/05/2034 C	100 232	0,57
EUR	800 000	SC Germany Compartment Consumer 2025-1 FRN 14/12/2038	802 249	4,57
			1 102 764	6,28

Irlande 32,61 %

Titres adossés à des actifs (ABS) 32,61 %

EUR	500 000	Ares European CLO XIX DAC FRN 15/07/2037	504 719	2,88
EUR	500 000	BlackRock European CLO XII DAC FRN 17/01/2035	501 078	2,85
EUR	800 000	Cairn CLO XIX DAC FRN 15/04/2039	802 105	4,57
EUR	500 000	Contego CLO X DAC FRN 15/05/2038	503 759	2,87
EUR	800 000	CVC Cordatus Loan Fund XXX DAC FRN 15/05/2037	804 846	4,58
EUR	500 000	Providus CLO V DAC FRN 15/02/2035	497 624	2,83
EUR	500 000	Trinitas Euro CLO IV DAC FRN 15/11/2038	503 757	2,87
EUR	800 000	Voya Euro CLO I DAC FRN 15/10/2037	803 724	4,58
EUR	800 000	Voya Euro CLO VIII DAC FRN 15/01/2039	803 514	4,58
			5 725 126	32,61

Espagne 1,71 %

Titres adossés à des actifs (ABS) 1,71 %

EUR	200 000	AutoNoria Spain 2025 FT FRN 30/04/2043 A	200 292	1,14
EUR	100 000	AutoNoria Spain 2025 FT FRN 30/04/2043 B	100 272	0,57
			300 564	1,71

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

Royaume-Uni 16,58 %

Titres adossés à des actifs (ABS) 14,32 %

GBP	732 925	Paragon Mortgages 12X A1 FRN 15/11/2038	844 911	4,81
GBP	670 000	PCL Funding VIII FRN 15/05/2028	785 963	4,48
GBP	394 015	RMAC Securities No. 1 FRN 12/06/2044 NS3X A2A	451 059	2,57
GBP	170 000	Taurus 2025-3 FRN 20/07/2035 A	198 662	1,13
GBP	100 000	Taurus 2025-3 FRN 20/07/2035 B	116 860	0,66
GBP	100 000	Taurus 2025-3 FRN 20/07/2035 C	116 860	0,67
			2 514 315	14,32

Obligations à taux fixe 2,26 %

GBP	331 043	Tesco 6,0517 % 13/10/2039	397 305	2,26

États-Unis 7,04 %

Titres adossés à des actifs (ABS) 7,04 %

USD	99 703	Connecticut Avenue Securities 2025-R04 FRN 25/05/2045	85 187	0,49
USD	447 439	Freddie Mac STACR REMIC Trust 2025-DNA2 M1 FRN 25/05/2045	382 457	2,18
USD	891 202	RCKT Mortgage Trust 2025-CES4 FRN 25/05/2055	767 139	4,37
			1 234 783	7,04

Investissements en valeurs mobilières 17 388 102 99,04

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

Dérivés 0,84 %¹

Swaps 0,05 %

Swaps OIS (0,05 %)

900 000	OIS 3,7077 % SOFR 1 jour - À recevoir flottant - USD	(3 182)	(0,02)
400 000	OIS 3,9484 % SONIA 1 jour - À recevoir fixe - GBP	(5 219)	(0,03)
		(8 401)	(0,05)

Contrats de change à terme 0,89 %

Achat 1 300 000 AUD : Vente 724 159 EUR	(16)	-
Juillet 2025		
Achat 4 673 AUD : Vente 2 603 EUR	(3)	-
Juillet 2025		
Achat 124 539 AUD : Vente 69 496 EUR	(193)	-
Juillet 2025		
Achat 5 170 AUD : Vente 2 889 EUR	(13)	-
Juillet 2025		
Achat 17 383 AUD : Vente 9 748 EUR	(75)	-
Juillet 2025		
Achat 42 691 AUD : Vente 23 991 EUR	(234)	-
Juillet 2025		
Achat 79 097 AUD : Vente 44 495 EUR	(479)	-
Juillet 2025		
Achat 5 741 AUD : Vente 3 237 EUR	(42)	-
Juillet 2025		
Achat 12 372 AUD : Vente 6 994 EUR	(109)	-
Juillet 2025		
Achat 723 480 EUR : Vente 1 300 000 AUD	60	-
Juillet 2025		
Achat 4 840 421 EUR :	107 336	0,61
Vente 8 505 449 AUD		
Juillet 2025		
Achat 853 168 EUR : Vente 728 904 GBP	2 461	0,01
Juillet 2025		
Achat 1 721 EUR : Vente 1 466 GBP	10	-
Juillet 2025		
Achat 1 338 EUR : Vente 1 137 GBP	10	-
Juillet 2025		
Achat 1 676 271 EUR : Vente 1 423 140 GBP	15 318	0,09
Juillet 2025		
Achat 6 602 EUR : Vente 7 742 USD	8	-
Juillet 2025		
Achat 1 196 EUR : Vente 1 392 USD	11	-
Juillet 2025		

Asset-Backed Securities Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)		
Achat 1 309 874 EUR : Vente 1 499 826 USD Juillet 2025	32 519	0,18
Achat 3 386 GBP : Vente 3 950 EUR Juillet 2025	2	-
Achat 1 483 GBP : Vente 1 736 EUR Juillet 2025	(5)	-
Achat 2 178 USD : Vente 1 856 EUR Juillet 2025	(1)	-
Achat 55 548 USD : Vente 47 377 EUR Juillet 2025	(68)	-
	156 497	0,89
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	17 536 198	99,88
Autres actifs nets	20 613	0,12
Total de l'actif net	17 556 811	100,00

¹ Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

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

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 27 mai 2025 au 30 juin 2025

Description des titres	Achats EUR	Ventes EUR
Australie		
Allied Credit ABS Trust 2024-2 FRN 17/09/2032	807 426	29 074
Liberty Series 2024-2 FRN 25/08/2056	802 845	-
Metro Finance 2023-2 Trust FRN 17/09/2029	-	8 908
NOW Trust 2024-1 FRN 14/06/2032	811 181	41 192
Panorama Auto Trust 2024-1 FRN 15/06/2032	813 474	26 363
Plenti PL-Green ABS Trust 2024-1 FRN 11/06/2035	809 938	41 689
Allemagne		
SC Germany Compartment Consumer 2025-1 FRN 14/12/2038	802 210	-
Irlande		
CVC Cordatus Loan Fund XXX DAC FRN 15/05/2037	803 200	-
Voya Euro CLO VIII DAC FRN 15/01/2039	801 600	-
Royaume-Uni		
Paragon Mortgages No.12 FRN 15/11/2038	853 747	-
PCL Funding VIII FRN 15/05/2028	803 784	-
RMAC Securities No. 1 FRN 12/06/2044 NS3X A2A	-	27 127
États-Unis		
Connecticut Avenue Securities 2025-R04 FRN 25/05/2045	-	2 938
Freddie Mac STACR REMIC 2025-DNA2 FRN 25/05/2045	-	45 245

Toutes les ventes ont été prises en compte.

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement

Bent Lystbaek, Jacob Nielsen, Sorin Pirau et Thomas Haugaard

Au cours de l'exercice sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 10,11 % (net), ou 11,01 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Index s'est adjugé 9,97 %, et l'indice cible + 1,25 % en dollars 11,34 %.

Les rendements des obligations d'État ont été mitigés au cours de l'exercice sous revue et ont connu des périodes de forte volatilité. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a perdu 17 pb pour atteindre 4,23 %, tandis que celui des Bund allemands à 10 ans a progressé de 11 pb pour atteindre 2,61 %. Le rendement des bons du Trésor à 10 ans a subi d'importantes fluctuations, atteignant son plus haut niveau depuis plus d'un an vers la mi-janvier, avant de chuter brutalement en avril à la suite des annonces de hausses de droits de douane par le gouvernement américain.

Au cours de l'exercice sous revue, la dette souveraine des marchés émergents a affiché un rendement de +10 % en dollars américains, qui peut être décomposé en un rendement sous-jacent de 5,3 % pour le Trésor américain et un rendement de 4,5 % pour le spread. Les écarts de crédit souverains se sont resserrés partout, stimulant la performance, en particulier dans le segment à haut rendement du marché.

Au niveau géographique, les rendements ont été positifs, avec l'Afrique en tête, tandis que le Moyen-Orient est resté à la traîne. Les pays les plus performants en termes de rendement total ont été le Liban (+180 %), l'Argentine (+62 %), l'Équateur (+53,2 %), le Salvador (+38 %) et la Bolivie (+35,4 %), tandis que les moins performants ont été la Barbade (-16,4 %), le Sénégal (-13,2 %) et le Kazakhstan (+3,2 %).

Les principaux contributeurs à la performance relative ont été l'allocation géographique et la sélection des titres, celle-ci étant la plus importante. Le positionnement sur la courbe taux/duration a eu un effet légèrement négatif (en raison notamment d'effets de base, les contrats à terme sur obligations utilisés pour gérer le risque de taux d'intérêt ayant pris du retard par rapport à l'évolution des obligations).

S'agissant de l'allocation géographique, le fonds a progressé grâce à ses positions surpondérées en Zambie, au Salvador, en Argentine, aux Bahamas, en Tunisie et au Ghana, ainsi qu'à ses positions sous-pondérées à Bahreïn et en Hongrie. L'absence d'exposition au Liban et la surpondération du Sénégal ont toutefois pesé sur la performance.

Concernant la sélection de titres, nous avons bénéficié de notre sélection d'obligations en Ukraine, en Côte d'Ivoire, au Mexique, en Turquie et en Ouzbékistan, tandis que la sélection opérée au Zambie a été le principal facteur négatif.

Nous avons continué à privilégier le maintien du rendement/carry du portefeuille en surpondérant les obligations à haut rendement et à échéance courte, combinées à des contrats à terme sur obligations afin de reproduire la duration du taux d'intérêt de l'indice de référence. Des contrats de change à terme et des contrats à terme sur obligations ont été utilisés pour couvrir les risques de change et de taux d'intérêt, tandis qu'un indice de swaps sur défaillance des marchés émergents a permis de compenser le risque de crédit de certaines positions obligataires.

Notre opinion est fondée sur notre hypothèse de base que le différentiel de croissance économique entre les marchés émergents et les marchés développés va se creuser en 2025, principalement en raison d'un ralentissement de la croissance américaine. Conjugués à un assouplissement des conditions financières, ces facteurs ont généralement favorisé la performance relative de la dette des marchés émergents.

Jusqu'à présent, les scénarios les plus pessimistes en matière de droits de douane ont été évités, alors que les marchés semblent avoir déjà intégré les données économiques à court terme. Cela dit, il semble très probable que l'économie mondiale connaîtra des droits de douane effectifs beaucoup plus élevés qu'auparavant, ce qui devrait entraîner un ralentissement de la croissance mondiale en 2025. Les risques sont toutefois contenus dans une certaine mesure par les récentes évolutions budgétaires en Europe, et nous pensons que les autorités chinoises réagiront aux ralentissements de la croissance en mettant en place des mesures de relance supplémentaires afin de limiter les risques. Dans un contexte de dépréciation du dollar américain, les marchés émergents ont bénéficié d'une plus grande marge de manœuvre en matière de politique monétaire, dans la mesure où la désinflation devrait se poursuivre et où les banques centrales peuvent abaisser leurs taux directeurs à mesure que les pressions sur les prix s'atténuent. Un billet vert affaibli permet généralement aux autres pays de mettre en œuvre des politiques plus contra-cycliques, ce qui continue également de soutenir les perspectives cycliques des marchés émergents. Les risques semblent davantage découler des décisions politiques américaines, notamment dans le domaine budgétaire.

La qualité globale du crédit des marchés émergents est solide et les relèvements de notation ont été plus nombreux que les dégradations. En outre, dans le segment des obligations high-yield, plus de 60 % des pays bénéficient du soutien d'un programme du Fonds monétaire international. En termes relatifs, la combinaison croissance/inflation des marchés émergents est relativement plus favorable, et la stabilité/faiblesse du dollar américain devrait permettre aux banques centrales des marchés émergents de mettre en œuvre une politique monétaire accommodante. La fracture provoquée par l'exceptionnalisme américain offre une certaine protection.

Les fondamentaux techniques de cette classe d'actifs sont solides, selon nous, avec une demande soutenue pour les nouvelles émissions et une offre nette limitée. Les investisseurs cherchent à rééquilibrer leurs portefeuilles en faveur des marchés non américains afin de diversifier les risques, ce qui, selon nous, devrait soutenir les flux vers les marchés émergents. En examinant isolément les flux vers les fonds dédiés aux obligations émergentes, on sous-estime la demande réelle, en raison de l'influence des investisseurs locaux/nationaux et des investisseurs mixtes.

Alors que les écarts de rendement des obligations souveraines demeurent proches des niveaux historiquement bas, les rendements globaux sont supérieurs à la moyenne, ce qui contribue à améliorer les perspectives de rendement total à long terme. Nous pensons également que les rendements des bons du Trésor américain pourraient servir de tampon/contrepoids à un élargissement des spreads en cas de détérioration des conditions macroéconomiques, même si cette corrélation négative pourrait être remise en cause à court terme.

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

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

Lorsque des investissements sont effectués dans des actifs dans des devises autres que la devise de base du fonds, le fonds cherchera à couvrir ces actifs dans la devise de base afin d'éliminer les fluctuations liées au risque de change, bien qu'il puisse également être exposé à d'autres devises par le biais d'investissements ou de liquidités.

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

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

Stratégie

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

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		Du lancement au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	H2 USD (Net)	2,65	10,24	10,11
JPMorgan EMBI Global Diversified Index		3,29	9,23	9,97
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	H2 USD (Brut)	3,11	11,17**	11,01
JPMorgan EMBI Global Diversified Index + 1,25 %		3,97	10,60	11,34

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

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

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

** La performance historique a été ajustée en raison d'un changement de méthodologie.

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	170 466 214
Liquidités en banque	12	7 670 529
Intérêts et dividendes à recevoir	3	2 786 230
Souscriptions à recevoir		-
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	621 424
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	1 687 278
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		14 078
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		183 245 753
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		3 597 186
Impôts et charges à payer		133 397
Rachats à payer		7 031
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	46 422
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	555 660
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		41 847
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		4 381 543

Actif net en fin d'exercice **178 864 210**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	-
Produit des intérêts obligataires	3	8 986 902
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	480 391
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	262 177
Total des revenus		9 729 470
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	410 368
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	48 037
Droits de garde	6	18 723
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	48 286
Commissions du dépositaire	6	9 950
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	24 160
Amortissement des frais d'établissement	6	5 729
Autres frais	6	50 889
Total des charges		616 142
Revenu net des investissements		9 113 328
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	4 084 089
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(1 739 716)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	4 785 493
Plus-value de change nette réalisée		59 252
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		7 189 118
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	6 135 196
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de différence	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme standardisés	3	386 973
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	1 054 260
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		18 302
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente des investissements et produits dérivés		7 594 731
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		23 897 177

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	143 482 871	Produit des actions émises		34 175 894
Revenu net des investissements	9 113 328	Paievements des rachats d'actions		(22 664 331)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	7 189 118	Régularisation nette (payée)/reçue	10	371 020
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	7 594 731	Distributions de dividendes	11	(398 421)
		Actif net en fin d'exercice		178 864 210

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	A2 HEUR	A2 USD	A3m USD	E2 HEUR	E2 HNOK	E2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	560,32	50 144,65	-*	469 766,01	30,00	1 000,00
Actions émises au cours de l'exercice	248,33	160,53	20,83	151 171,80	-	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(77,57)	-	-	(150 667,17)	-	-
Actions en circulation en fin d'exercice	731,08	50 305,18	20,83	470 270,64	30,00	1 000,00
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	117,45	123,44	121,51	119,74	1 205,62	125,78
	E3 HEUR	F2 USD	F3m USD	H2 HEUR	H2 USD	IU2 HEUR
Actions en circulation au début de l'exercice	1 125,44	10 000,00	-*	500,00	100 000,00	14 020,65
Actions émises au cours de l'exercice	-	-	20,83	-	-	10 567,36
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	-	-	-	-	(17 522,70)
Actions en circulation en fin d'exercice	1 125,44	10 000,00	20,83	500,00	100 000,00	7 065,31
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	104,07	124,60	121,53	118,59	124,60	118,77
	IU2 USD	X2 USD	Z2 HCHF	Z2 HEUR	Z2 USD	Z3 HCHF
Actions en circulation au début de l'exercice	100 000,00	-*	25,00	251 291,18	176 415,32	25,00
Actions émises au cours de l'exercice	-	22,73	-	105 899,83	6 725,15	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	-	-	-	(11 446,16)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	100 000,00	22,73	25,00	357 191,01	171 694,31	25,00
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	124,85	119,46	113,00	120,79	126,92	98,83
	Z3 HEUR	Z3m HAUD	Z3m HGBP			
Actions en circulation au début de l'exercice	25,00	4 999,25	43 912,86			
Actions émises au cours de l'exercice	-	2 549,43	987,48			
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	-	(7 563,88)			
Actions en circulation en fin d'exercice	25,00	7 548,68	37 336,46			
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	104,42	227,61	108,93			

* Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2023	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025
	125 986 095 USD	143 482 871 USD	178 864 210 USD
A2 HEUR	101,04	109,12	117,45
A2 USD	102,45	112,53	123,44
A3m USD	s.o.	s.o.	121,51*
E2 HEUR	101,51	110,41	119,74
E2 HNOK	1 002,19	1 095,14	1 205,62
E2 USD	102,85	113,81	125,78
E3 HEUR	s.o.	101,73	104,07
F2 USD	102,65	113,16	124,60
F3m USD	s.o.	s.o.	121,53*
H2 HEUR	101,24	109,74	118,59
H2 USD	102,65	113,16	124,60
IU2 HEUR	101,28	109,85	118,77
IU2 USD	102,70	113,31	124,85
X2 USD	s.o.	s.o.	119,46*
Z2 HCHF	99,60	106,36	113,00
Z2 HEUR	101,64	110,97	120,79
Z2 USD	103,05	114,44	126,92
Z3 HCHF	97,60	98,61	98,83
Z3 HEUR	98,31	101,63	104,42
Z3m HAUD	s.o.	219,06	227,61
Z3m HGBP	99,82	104,38	108,93

* Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
A2 HEUR	1,22%	1,20%	1,18%
A2 USD	1,22%	1,20%	1,18%
A3m USD	s.o.	s.o.	1,12%**
E2 HEUR	0,49%	0,45%	0,45%
E2 HNOK	0,49%	0,45%	0,37%**
E2 USD	0,49%	0,45%	0,44%
E3 HEUR	s.o.	0,45%	0,44%
F2 USD	0,85%	0,83%	0,81%
F3m USD	s.o.	s.o.	0,83%*
H2 HEUR	0,85%	0,83%	0,80%
H2 USD	0,85%	0,83%	0,81%
IU2 HEUR	0,78%	0,75%	0,74%
IU2 USD	0,78%	0,75%	0,74%
X2 USD	s.o.	s.o.	1,74%*
Z2 HCHF	0,13%	0,09%	0,03%**
Z2 HEUR	0,13%	0,10%	0,09%
Z2 USD	0,13%	0,10%	0,09%
Z3 HCHF	0,13%	0,09%	0,03%**
Z3 HEUR	0,13%	0,09%	0,03%**
Z3m HAUD	s.o.	0,09%	0,09%
Z3m HGBP	0,13%	0,10%	0,09%

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

** En raison de la taille réduite de la catégorie d'actions, les frais facturés peuvent être inférieurs aux barèmes indiqués dans le prospectus. Par conséquent, le TER déclaré n'est pas représentatif des dépenses futures prévues en raison de la croissance de la catégorie d'actions.

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

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

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

Distribution de dividende par action

Date de paiement	20 août 2024	20 sept. 2024	18 oct. 2024
A3m USD	s.o.	s.o.	s.o.
E3 HEUR	-	-	-
F3m USD	s.o.	s.o.	s.o.
Z3 HCHF	-	-	-
Z3 HEUR	-	-	-
Z3m HAUD	1,231214	0,928992	1,088920
Z3m HGBP	0,587549	0,441030	0,519838
Date de paiement	20 nov. 2024	20 déc. 2024	20 jan. 2025
A3m USD	s.o.	s.o.	s.o.
E3 HEUR	-	-	-
F3m USD	s.o.	s.o.	s.o.
Z3 HCHF	-	-	-
Z3 HEUR	-	-	-
Z3m HAUD	1,069705	1,048111	1,150496
Z3m HGBP	0,510167	0,499961	0,551563
Date de paiement	20 fév. 2025	20 mars 2025	17 avril 2025
A3m USD	s.o.	s.o.	s.o.
E3 HEUR	-	-	-
F3m USD	s.o.	s.o.	s.o.
Z3 HCHF	-	-	-
Z3 HEUR	-	-	-
Z3m HAUD	1,205297	1,000522	1,204467
Z3m HGBP	0,569619	0,482379	0,575680
Date de paiement	20 mai 2025	20 juin 2025	18 juil. 2025
A3m USD	s.o.	s.o.	0,482408
E3 HEUR	-	-	6,232270
F3m USD	s.o.	s.o.	0,480008
Z3 HCHF	-	-	5,857005
Z3 HEUR	-	-	6,248058
Z3m HAUD	1,085716	1,104680	1,134670
Z3m HGBP	0,514674	0,521557	0,541016

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portefeuille au 30 juin 2025

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Obligations 95,31 %		
Albanie 0,21 %		
Obligations à taux fixe 0,21 %		
EUR 319 000	Albanie (République d') 4,75 % 14/02/2035	374 265 0,21

Angola 0,61 %		
Obligations à taux fixe 0,61 %		
USD 200 000	Angola (République d') 8,00 % 26/11/2029	182 285 0,10
USD 650 000	Angola (République d') 9,125 % 26/11/2049	504 445 0,28
USD 250 000	Angola (République d') 9,375 % 08/05/2048	199 131 0,11
USD 200 000	Angola (République d') 9,50 % 12/11/2025	201 588 0,12
		1 087 449 0,61

Argentine 3,89 %		
Obligations à taux fixe 1,06 %		
USD 225 000	Argentine (République d') 1,00 % 09/07/2029	189 306 0,11
USD 1 000 000	YPF 8,75 % 11/09/2031	1 041 944 0,58
USD 629 000	YPF 9,50 % 17/01/2031	666 144 0,37
		1 897 394 1,06

Obligation à taux progressif 2,83 %		
USD 2 112 000	Argentine (République d') 0,50 % 09/07/2030	1 692 240 0,95
USD 1 400 000	Argentine (République d') 3,50 % 09/07/2041	880 025 0,49
USD 2 000 000	Argentine (République d') 4,125 % 09/07/2035	1 359 506 0,76
USD 146 591	Argentine (République d') 4,125 % 09/07/2046	97 257 0,05
USD 650 000	Argentine (République d') 5,00 % 09/01/2038	467 967 0,26
USD 188 180	Provincia de Buenos Aires 6,375 % 01/09/2037	136 901 0,08
USD 315 000	Provincia de Entre Rios Argentina 8,10 % 08/08/2028	299 250 0,17
USD 133 333	Provincia de Rio Negro 6,625 % 10/03/2028	124 167 0,07
		5 057 313 2,83

Azerbaïdjan 0,92 %		
Obligations à taux fixe 0,92 %		
USD 700 000	Azerbaïdjan (République d') 3,50 % 01/09/2032	626 611 0,35
USD 1 000 000	Corridor gazier sud-européen 6,875 % 24/03/2026	1 014 339 0,57
		1 640 950 0,92

Bahamas 0,91 %		
Obligations à taux fixe 0,91 %		
USD 705 000	BahamasAustralie (Commonwealth des) 8,25 % 24/06/2036	713 989 0,40
USD 850 000	BahamasAustralie (Commonwealth des) 8,95 % 15/10/2032	911 727 0,51
		1 625 716 0,91

Bahreïn 0,45 %		
Obligations à taux fixe 0,45 %		
USD 789 000	BBK BSC 6,875 % 06/06/2029	799 158 0,45

Barbades 0,14 %		
Obligations à taux fixe 0,14 %		
USD 252 000	Barbades (Gouvernement des) 8,00 % 26/06/2035	253 336 0,14

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

Bénin 0,28 %		
Obligations à taux fixe 0,28 %		
EUR 320 000	Bénin (République du) 6,875 % 19/01/2052	313 371 0,17
USD 204 000	Bénin (République du) 8,375 % 23/01/2041	196 207 0,11
		509 578 0,28

Brésil 1,79 %		
Obligations à taux fixe 1,79 %		
USD 359 000	Banco do Brasil 6,00 % 18/03/2031	363 830 0,20
USD 250 000	Brésil (République fédérale du) 4,75 % 14/01/2050	175 279 0,10
USD 500 000	Brésil (République fédérale du) 6,00 % 20/10/2033	496 095 0,28
USD 899 000	Brésil (République fédérale du) 6,125 % 15/03/2034	891 466 0,50
USD 90 000	Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais 5,333 % 15/02/2028	89 677 0,05
USD 885 000	Caixa Economica Federal, 5,625 % 13/05/2030	884 889 0,49
USD 300 000	Petrobras Global Finance 6,50 % 03/07/2033	308 963 0,17
		3 210 199 1,79

Bulgarie 1,66 %		
Obligations à taux fixe 1,66 %		
EUR 747 000	Bulgarie (République de) 3,50 % 07/05/2034	886 051 0,50
EUR 1 050 000	Bulgarie (République de) 4,125 % 07/05/2038	1 254 822 0,70
EUR 707 000	Bulgarian Energy 4,25 % 19/06/2030	823 328 0,46
		2 964 201 1,66

Cameroun 0,49 %		
Obligations à taux fixe 0,49 %		
EUR 960 000	Cameroun (République du) 5,95 % 07/07/2032	883 210 0,49

Chili 2,61 %		
Obligations à taux fixe 2,61 %		
USD 2 200 000	Chili (République du) 2,55 % 27/01/2032	1 937 056 1,08
USD 1 000 000	Chili (République du) 3,50 % 15/04/2053	699 930 0,39
USD 840 000	Corporación Nacional del Cobre de Chile 5,95 % 08/01/2034	856 751 0,48
USD 480 000	Corporación Nacional del Cobre de Chile 6,30 % 08/09/2053	470 459 0,26
USD 500 000	Empresa Nacional del Petróleo 5,25 % 06/11/2029	505 406 0,28
USD 200 000	Empresa Nacional del Petróleo 6,15 % 10/05/2033	205 464 0,12
		4 675 066 2,61

Colombie 3,35 %		
Obligations à taux fixe 3,35 %		
USD 1 600 000	Colombie (République de) 3,25 % 22/04/2032	1 269 512 0,71
USD 200 000	Colombie (République de) 4,125 % 22/02/2042	126 997 0,07
USD 300 000	Colombie (République de) 5,20 % 15/05/2049	201 666 0,11
USD 574 000	Colombie (République de) 7,375 % 25/04/2030	594 581 0,33
USD 523 000	Colombie (République de) 7,75 % 07/11/2036	510 709 0,29
USD 1 000 000	Colombie (République de) 8,375 % 07/11/2054	949 533 0,53
USD 487 000	Colombie (République de) 8,50 % 25/04/2035	505 224 0,28
USD 200 000	Colombie (République de) 8,75 % 14/11/2053	198 447 0,11
USD 300 000	Ecopetrol 5,875 % 02/11/2051	197 483 0,11
USD 428 000	Ecopetrol 8,375 % 19/01/2036	412 823 0,23
USD 1 000 000	Ecopetrol 8,875 % 13/01/2033	1 031 218 0,58
		5 998 193 3,35

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

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

Costa Rica 1,50 %

Obligations à taux fixe 1,50 %

USD	500 000	Costa Rica (République du) 6,125 % 19/02/2031	514 725	0,29
USD	200 000	Costa Rica (République du) 7,00 % 04/04/2044	204 636	0,12
USD	1 715 000	Costa Rica (République du) 7,30 % 13/11/2054	1 776 972	0,99
USD	200 000	Instituto Costarricense de Electricidad 6,375 % 15/05/2043	181 230	0,10
			2 677 563	1,50

République dominicaine 3,15 %

Obligations à taux fixe 3,15 %

USD	600 000	Dominicaine (République) 4,875 % 23/09/2032	556 032	0,31
USD	300 000	Dominicaine (République) 5,50 % 22/02/2029	299 175	0,17
USD	850 000	Dominicaine (République) 5,875 % 30/01/2060	713 787	0,40
USD	1 200 000	Dominicaine (République) 5,95 % 25/01/2027	1 213 080	0,68
USD	800 000	Dominicaine (République) 6,00 % 22/02/2033	794 040	0,44
USD	400 000	Dominicaine (République) 6,40 % 05/06/2049	376 200	0,21
USD	1 000 000	Dominicaine (République) 6,95 % 15/03/2037	1 019 100	0,57
USD	494 000	Dominicaine (République) 7,05 % 03/02/2031	519 031	0,29
USD	150 000	Dominicaine (République) 7,15 % 24/02/2055	149 796	0,08
			5 640 241	3,15

Équateur 1,14 %

Obligation à taux progressif 1,14 %

USD	950 000	Équateur (République d') 1,50 % 31/07/2040	594 448	0,33
USD	1 285 030	Équateur (République d') 2,50 % 31/07/2035	926 343	0,52
USD	590 703	Équateur (République d') 5,50 % 31/07/2030	513 469	0,29
			2 034 260	1,14

Égypte 2,10 %

Obligations à taux fixe 2,10 %

EUR	250 000	Égypte (République d') 5,625 % 16/04/2030	270 827	0,15
USD	1 000 000	Égypte (République d') 5,875 % 16/02/2031	886 700	0,50
EUR	200 000	Égypte (République d') 6,375 % 11/04/2031	217 716	0,12
USD	1 050 000	Égypte (République d') 7,0529 % 15/01/2032	961 670	0,54
USD	700 000	Égypte (République d') 7,50 % 16/02/2061	509 987	0,28
USD	200 000	Égypte (République d') 7,903 % 21/02/2048	153 847	0,09
USD	900 000	Égypte (République d') 8,875 % 29/05/2050	749 465	0,42
			3 750 212	2,10

Salvador 1,25 %

Obligations à taux fixe 1,25 %

USD	825 000	Salvador (République du) 0,25 % 17/04/2030	19 594	0,01
USD	200 000	Salvador (République du) 8,25 % 10/04/2032	203 073	0,11
USD	151 000	Salvador (République du) 8,625 % 28/02/2029	157 600	0,09
USD	1 125 000	Salvador (République du) 9,25 % 17/04/2030	1 196 021	0,67
USD	400 000	Salvador (République du) 9,50 % 15/07/2052	407 500	0,23
USD	250 000	Salvador (République du) 9,65 % 21/11/2054	257 500	0,14
			2 241 288	1,25

Gabon 0,62 %

Obligations à taux fixe 0,62 %

USD	1 400 000	Gabon (République du) 6,625 % 06/02/2031	1 113 027	0,62

Géorgie 1,15 %

Obligations à taux fixe 1,15 %

USD	1 000 000	Géorgie (République de) 2,75 % 22/04/2026	974 306	0,54
USD	1 200 000	Georgian Railway 4,00 % 17/06/2028	1 082 975	0,61
			2 057 281	1,15

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

Ghana 2,68 %

Obligations à taux fixe 0,09 %

USD	57 600	Ghana (République du) 0,00 % 03/07/2026	55 973	0,03
USD	115 992	Ghana (République du) 0,00 % 03/01/2030	97 299	0,06
			153 272	0,09

Obligation à taux progressif 2,59 %

USD	4 080 800	Ghana (République du) 5,00 % 03/07/2029	3 827 591	2,14
USD	1 035 200	Ghana (République du) 5,00 % 03/07/2035	804 758	0,45
			4 632 349	2,59

Guatemala 1,12 %

Obligations à taux fixe 1,12 %

USD	200 000	Guatemala (République du) 4,375 % 05/06/2027	197 222	0,11
USD	700 000	Guatemala (République du) 5,375 % 24/04/2032	684 964	0,38
USD	1 100 000	Guatemala (République du) 6,60 % 13/06/2036	1 117 050	0,63
			1 999 236	1,12

Honduras 0,16 %

Obligations à taux fixe 0,16 %

USD	268 000	Honduras (République d') 8,625 % 27/11/2034	281 601	0,16

Hongrie 2,27 %

Obligations à taux fixe 2,27 %

USD	475 000	Hongrie (République de) 5,375 % 26/09/2030	479 621	0,27
USD	393 000	Hongrie (République de) 6,00 % 26/09/2035	395 358	0,22
USD	689 000	Hongrie (République de) 6,75 % 23/09/2055	694 995	0,39
EUR	600 000	Magyar Export-Import Bank 6,00 % 16/05/2029	759 479	0,42
USD	780 000	Magyar Export-Import Bank 6,125 % 04/12/2027	798 619	0,45
EUR	479 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank 4,375 % 27/06/2030	569 421	0,32
USD	355 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank 6,50 % 29/06/2028	368 095	0,20
			4 065 588	2,27

Indonésie 1,70 %

Obligations à taux fixe 1,70 %

USD	2 000 000	Indonésie (République d') 1,85 % 12/03/2031	1 734 155	0,97
USD	1 000 000	Indonésie (République d') 2,15 % 28/07/2031	873 150	0,49
USD	300 000	Pertamina 4,70 % 30/07/2049	244 333	0,14
USD	200 000	PT Perusahaan Listrik Negara 3,375 % 05/02/2030	188 971	0,10
			3 040 609	1,70

Iraq 0,70 %

Obligations à taux fixe 0,70 %

USD	1 261 875	Irak (République d') 5,80 % 15/01/2028	1 247 303	0,70

Irlande 0,89 %

Obligations à taux fixe 0,89 %

EUR	1 250 000	Iridium Capital 9,25 % 18/06/2029	1 589 281	0,89

Côte d'Ivoire 1,33 %

Obligations à taux fixe 1,33 %

EUR	517 000	Côte d'Ivoire (République de) 4,875 % 30/01/2032	543 810	0,30
USD	1 908 000	Côte d'Ivoire (République de) 8,075 % 01/04/2036	1 840 287	1,03
			2 384 097	1,33

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

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

Jamaïque 0,97 %

Obligations à taux fixe 0,97 %

USD	1 705 000	Kingston Airport Revenue Finance 6,75 % 15/12/2036	1 742 825	0,97

Jordanie 0,67 %

Obligations à taux fixe 0,67 %

USD	500 000	Jordanie (Royaume de) 5,85 % 07/07/2030	481 746	0,27
USD	200 000	Jordanie (Royaume de) 7,375 % 10/10/2047	177 221	0,10
USD	525 000	Jordanie (Royaume de) 7,50 % 13/01/2029	537 954	0,30
			1 196 921	0,67

Kazakhstan 0,67 %

Obligations à taux fixe 0,67 %

USD	1 200 000	Development Bank of Kazakhstan 5,625 % 07/04/2030	1 206 403	0,67

Liban 0,13 %

Obligations à taux fixe 0,13 %

USD	660 000	Liban (République du) 0,00 % 26/02/2049	123 552	0,07
USD	200 000	Liban (République du) 6,60 % 27/11/2026	37 301	0,02
USD	200 000	Liban (République du) 6,65 % 26/02/2030	37 986	0,02
USD	200 000	Liban (République du) 7,05 % 02/11/2035	37 448	0,02
			236 287	0,13

Malaisie 0,47 %

Obligations à taux fixe 0,47 %

USD	200 000	Khazanah Capital 4,876 % 01/06/2033	200 577	0,11
USD	210 000	Khazanah Global Sukuk 4,687 % 01/06/2028	211 521	0,12
USD	200 000	Petronas Capital 3,404 % 28/04/2061	130 796	0,07
USD	300 000	Petronas Capital 5,848 % 03/04/2055	302 613	0,17
			845 507	0,47

Mexique 4,65 %

Obligations à taux fixe 4,65 %

USD	400 000	Mexique (Gouvernement du) 3,771 % 25/05/2061	235 450	0,13
USD	1 700 000	Mexique (Gouvernement du) 4,875 % 19/05/2033	1 603 321	0,90
USD	575 000	Mexique (Gouvernement du) 5,85 % 02/07/2032	581 066	0,32
USD	200 000	Mexique (Gouvernement du) 6,875 % 13/05/2037	207 875	0,12
USD	245 000	Mexique (Gouvernement du) 7,375 % 13/05/2055	252 269	0,14
USD	200 000	Mexico City Airport Trust 3,875 % 30/04/2028	194 019	0,11
USD	200 000	Mexico City Airport Trust 4,25 % 31/10/2026	195 999	0,11
USD	1 100 000	Petroleos Mexicanos 5,95 % 28/01/2031	993 137	0,55
USD	500 000	Petroleos Mexicanos 6,49 % 23/01/2027	497 277	0,28
USD	1 000 000	Petroleos Mexicanos 6,50 % 13/03/2027	993 384	0,56
USD	1 000 000	Petroleos Mexicanos 6,75 % 21/09/2047	722 322	0,40
USD	200 000	Petroleos Mexicanos 8,75 % 02/06/2029	206 755	0,12
USD	950 000	Petroleos Mexicanos 6,70 % 16/02/2032 A	882 812	0,49
USD	800 000	Petroleos Mexicanos 6,70 % 16/02/2032 B	743 421	0,42
			8 309 107	4,65

Mongolie 2,93 %

Obligations à taux fixe 2,93 %

USD	2 000 000	Development Bank of Mongolia 8,50 % 03/07/2028	1 979 418	1,11
USD	1 100 000	Development Bank of Mongolia 11,00 % 07/03/2026	1 117 996	0,62
USD	1 200 000	Mongolie (Gouvernement de la) 4,45 % 07/07/2031	1 048 214	0,59
USD	700 000	Mongolie (Gouvernement de la) 6,625 % 25/02/2030	689 100	0,39

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

Obligation à taux fixe (suite)

USD	400 000	Municipalité d'Oulan-Bator 7,75 % 21/08/2027	401 449	0,22
			5 236 177	2,93

Monténégro 1,96 %

Obligations à taux fixe 1,96 %

EUR	1 052 000	Monténégro (République du) 2,875 % 16/12/2027	1 208 073	0,68
EUR	706 000	Monténégro (République du) 4,875 % 01/04/2032	820 395	0,46
USD	1 409 000	Monténégro (République du) 7,25 % 12/03/2031	1 461 802	0,82
			3 490 270	1,96

Nigeria 1,49 %

Obligations à taux fixe 1,49 %

USD	450 000	Nigeria (République fédérale du) 6,125 % 28/09/2028	430 455	0,24
USD	600 000	Nigeria (République fédérale du) 6,50 % 28/11/2027	596 205	0,33
USD	850 000	Nigeria (République fédérale du) 7,625 % 28/11/2047	679 802	0,38
USD	300 000	Nigeria (République fédérale du) 7,875 % 16/02/2032	284 782	0,16
USD	250 000	Nigeria (République fédérale du) 8,747 % 21/01/2031	251 862	0,14
USD	200 000	Nigeria (République fédérale du) 9,625 % 09/06/2031	209 212	0,12
USD	200 000	Nigeria (République fédérale du) 10,375 % 09/12/2034	210 427	0,12
			2 662 745	1,49

Macédoine du Nord 1,72 %

Obligations à taux fixe 1,72 %

EUR	1 750 000	Macédoine du Nord (République de) 1,625 % 10/03/2028	1 924 124	1,07
EUR	500 000	Macédoine du Nord (République de) 3,675 % 03/06/2026	586 572	0,33
EUR	465 000	Macédoine du Nord (République de) 6,96 % 13/03/2027	572 108	0,32
			3 082 804	1,72

Oman 5,11 %

Obligations à taux fixe 5,11 %

USD	1 090 000	EDO Sukuk 5,662 % 03/07/2031	1 110 085	0,62
USD	488 000	EDO Sukuk 5,875 % 21/09/2033	500 216	0,28
USD	825 000	Mazoon Assets 5,25 % 09/10/2031	823 930	0,46
USD	200 000	Oman (Sultanat d') 5,375 % 08/03/2027	202 158	0,11
USD	800 000	Oman (Sultanat d') 5,625 % 17/01/2028	818 798	0,46
USD	1 500 000	Oman (Sultanat d') 6,00 % 01/08/2029	1 575 851	0,88
USD	750 000	Oman (Sultanat d') 6,50 % 08/03/2047	760 506	0,43
USD	500 000	Oman (Sultanat d') 6,75 % 17/01/2048	517 580	0,29
USD	350 000	Oman (Sultanat d') 7,00 % 25/01/2051	372 621	0,21
USD	1 000 000	Oman (Sultanat d') 7,375 % 28/10/2032	1 134 783	0,63
USD	1 100 000	Oman Sovereign Sukuk SAOC 4,875 % 15/06/2030	1 107 889	0,62
USD	200 000	Oztel 6,625 % 24/04/2028	207 766	0,12
			9 132 183	5,11

Pakistan 1,43 %

Obligations à taux fixe 1,43 %

USD	1 900 000	Pakistan (République du) 6,875 % 05/12/2027	1 801 638	1,01
USD	200 000	Pakistan (République du) 7,375 % 08/04/2031	178 158	0,10
USD	200 000	Pakistan (République du) 8,25 % 30/09/2025	199 809	0,11
USD	450 000	Pakistan (République du) 8,875 % 08/04/2051	370 319	0,21
			2 549 924	1,43

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

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

Panama 1,35 %

Obligations à taux fixe 1,35 %

USD	400 000	Panama (République du)	3,298 % 19/01/2033	324 960	0,18
USD	1 450 000	Panama (République du)	3,87 % 23/07/2060	825 369	0,46
USD	1 000 000	Panama (République du)	4,50 % 16/04/2050	672 790	0,38
USD	600 000	Panama (République du)	4,50 % 01/04/2056	387 210	0,22
USD	200 000	Panama (République du)	6,40 % 14/02/2035	194 260	0,11
				2 404 589	1,35

Papouasie-Nouvelle-Guinée 0,19 %

Obligations à taux fixe 0,19 %

USD	325 000	Papouasie-Nouvelle-Guinée (Gouvernement de)	8,375 % 04/10/2028	332 893	0,19

Paraguay 1,01 %

Obligations à taux fixe 1,01 %

USD	200 000	Paraguay (République du)	3,849 % 28/06/2033	181 776	0,10
USD	200 000	Paraguay (République du)	4,95 % 28/04/2031	199 000	0,11
USD	500 000	Paraguay (République du)	5,40 % 30/03/2050	429 375	0,24
USD	300 000	Paraguay (République du)	5,85 % 21/08/2033	306 495	0,17
USD	205 000	Paraguay (République du)	6,00 % 09/02/2036	208 536	0,12
USD	500 000	Paraguay (République du)	6,10 % 11/08/2044	480 350	0,27
				1 805 532	1,01

Pérou 1,45 %

Obligations à taux fixe 1,45 %

USD	498 000	Corp Financiera de Desarrollo	5,50 % 06/05/2030	504 133	0,28
USD	800 000	Pérou (République du)	2,783 % 23/01/2031	721 800	0,40
USD	200 000	Pérou (République du)	2,844 % 20/06/2030	183 756	0,10
USD	1 300 000	Petroleos del Peru	4,75 % 19/06/2032	1 001 577	0,56
USD	300 000	Petroleos del Peru	5,625 % 19/06/2047	189 500	0,11
				2 600 766	1,45

Philippines 0,20 %

Obligations à taux fixe 0,20 %

EUR	200 000	Philippines (République des)	1,20 % 28/04/2033	198 038	0,11
EUR	200 000	Philippines (République des)	1,75 % 28/04/2041	167 598	0,09
				365 636	0,20

Pologne 0,83 %

Obligations à taux fixe 0,83 %

EUR	960 000	Bank Gospodarstwa Krajowego	4,25 % 18/03/2037	1 133 975	0,63
USD	345 000	Bank Gospodarstwa Krajowego	5,375 % 22/05/2033	348 419	0,20
				1 482 394	0,83

Qatar 0,41 %

Obligations à taux fixe 0,41 %

USD	300 000	Qatar (État du)	4,817 % 14/03/2049	270 125	0,15
USD	500 000	Qatar (État du)	5,103 % 23/04/2048	472 106	0,26
				742 231	0,41

Roumanie 1,91 %

Obligations à taux fixe 1,91 %

USD	1 200 000	Roumanie (République de)	4,00 % 14/02/2051	753 843	0,42
EUR	498 000	Roumanie (République de)	5,125 % 24/09/2031	576 719	0,32
EUR	900 000	Roumanie (République de)	5,25 % 30/05/2032	1 040 689	0,58

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

Obligation à taux fixe (suite)

USD	654 000	Roumanie (République de)	5,75 % 24/03/2035	606 372	0,34
USD	448 000	Roumanie (République de)	6,375 % 30/01/2034	440 062	0,25
				3 417 685	1,91

Arabie saoudite 2,90 %

Obligations à taux fixe 2,90 %

USD	300 000	GACI First Investment	4,875 % 14/02/2035	294 096	0,17
USD	200 000	Gaci First Investment	5,00 % 13/10/2027	201 965	0,11
USD	1 100 000	GACI First Investment	5,125 % 14/02/2053	942 689	0,53
USD	200 000	Gaci First Investment	5,25 % 13/10/2032	203 910	0,11
USD	500 000	Saoudien (Gouvernement)	3,25 % 17/11/2051	321 714	0,18
EUR	505 000	Saoudien (Gouvernement)	3,375 % 05/03/2032	590 543	0,33
USD	600 000	Saoudien (Gouvernement)	3,75 % 21/01/2055	408 997	0,23
USD	900 000	Saoudien (Gouvernement)	5,00 % 16/01/2034	902 013	0,51
USD	534 000	Saoudien (Gouvernement)	5,625 % 13/01/2035	557 866	0,31
USD	744 000	SRC Sukuk	5,375 % 27/02/2035	754 258	0,42
				5 178 051	2,90

Sénégal 0,46 %

Obligations à taux fixe 0,46 %

EUR	200 000	Sénégal (République du)	4,75 % 13/03/2028	184 297	0,10
EUR	250 000	Sénégal (République du)	5,375 % 08/06/2037	180 900	0,10
USD	700 000	Sénégal (République du)	6,25 % 23/05/2033	458 507	0,26
				823 704	0,46

Afrique du Sud 1,75 %

Obligations à taux fixe 1,75 %

USD	1 200 000	Afrique du Sud (République d')	4,85 % 30/09/2029	1 157 761	0,65
USD	300 000	Afrique du Sud (République d')	5,75 % 30/09/2049	226 184	0,12
USD	481 000	Afrique du Sud (République d')	7,10 % 19/11/2036	477 509	0,27
USD	650 000	Afrique du Sud (République d')	7,30 % 20/04/2052	587 113	0,33
USD	500 000	Afrique du Sud (République d')	7,95 % 19/11/2054	477 412	0,27
USD	200 000	Transnet SOC	8,25 % 06/02/2028	207 666	0,11
				3 133 645	1,75

Sri Lanka 0,92 %

Obligations à taux fixe 0,13 %

USD	243 767	Sri Lanka (République du)	4,00 % 15/04/2028	229 141	0,13

Obligation à taux progressif 0,79 %

USD	253 277	Sri Lanka (République du)	3,10 % 15/01/2030	226 050	0,13
USD	496 799	Sri Lanka (République du)	3,35 % 15/03/2033	399 308	0,22
USD	335 454	Sri Lanka (République du)	3,60 % 15/06/2035	229 160	0,12
USD	232 812	Sri Lanka (République du)	3,60 % 15/05/2036	188 607	0,11
USD	465 821	Sri Lanka (République du)	3,60 % 15/02/2038	376 136	0,21
				1 419 261	0,79

Supranational 2,60 %

Obligations à taux fixe 2,60 %

USD	300 000	Africa Finance	2,875 % 28/04/2028	277 960	0,16
USD	500 000	Africa Finance	4,375 % 17/04/2026	497 113	0,28
USD	1 256 000	Africa Finance	5,55 % 08/10/2029	1 249 753	0,70
USD	400 000	African Export-Import Bank	3,798 % 17/05/2031	344 724	0,19
USD	1 000 000	African Export-Import Bank	3,994 % 21/09/2029	918 148	0,51
USD	200 000	Banque Ouest Africaine de Développement	4,70 % 22/10/2031	181 428	0,10
USD	1 200 000	Banque Ouest Africaine de Développement	5,00 % 27/07/2027	1 179 677	0,66
				4 648 803	2,60

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

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

Tadjikistan 0,67 %

Obligations à taux fixe 0,67 %

USD	1 208 333 Tadjikistan (République du) 7,125 % 14/09/2027	1 197 080	0,67

Trinité-et-Tobago 0,59 %

Obligations à taux fixe 0,59 %

USD	800 000 Trinité-et-Tobago (République de) 5,95 % 14/01/2031	799 912	0,45
USD	251 000 Trinité-et-Tobago (République de) 6,40 % 26/06/2034	247 697	0,14
		1 047 609	0,59

Tunisie 0,69 %

Obligations à taux fixe 0,69 %

EUR	1 070 000 Tunisie (République de) 6,375 % 15/07/2026	1 241 709	0,69

Turquie 4,15 %

Obligations à taux fixe 4,15 %

USD	1 000 000 Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama 6,50 % 26/04/2030	999 854	0,56
USD	700 000 Municipalité métropolitaine d'Istanbul 6,375 % 09/12/2025	695 623	0,39
USD	286 000 Municipalité métropolitaine d'Istanbul 10,50 % 06/12/2028	307 040	0,17
USD	398 000 Turk Eximbank 6,875 % 03/07/2028	398 812	0,22
USD	600 000 Turquie (République de) 5,75 % 11/05/2047	453 152	0,25
EUR	745 000 Turquie (République de) 5,875 % 21/05/2030	934 049	0,52
USD	1 154 000 Turquie (République de) 7,125 % 12/02/2032	1 157 225	0,65
USD	1 000 000 Turquie (République de) 7,25 % 29/05/2032	1 004 097	0,56
USD	200 000 Türkiye Ihracat Kredi Bankasi 5,75 % 06/07/2026	200 279	0,11
USD	333 000 Türkiye Ihracat Kredi Bankasi 7,50 % 06/02/2028	340 499	0,19
USD	325 000 Türkiye Ihracat Kredi Bankasi 9,00 % 28/01/2027	339 979	0,19
USD	298 000 Türkiye Vakıflar Bankasi TAO 6,875 % 07/01/2030	294 853	0,17
USD	292 000 Türkiye Varlik Fonu Yonetimi 8,25 % 14/02/2029	305 519	0,17
		7 430 981	4,15

Ukraine 2,19 %

Obligations à taux fixe 0,85 %

USD	546 277 DTEK Energy 7,00 % 31/12/2027	416 200	0,23
USD	291 890 Kondor Finance 7,625 % 08/11/2028	229 782	0,13
EUR	382 051 NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance 7,125 % 19/07/2026	387 646	0,22
USD	600 000 NPC Ukrenergo 6,875 % 09/11/2028	493 500	0,27
		1 527 128	0,85

Obligation à taux progressif 0,74 %

USD	90 437 Ukraine (République de) 0,00 % 01/02/2030	43 933	0,02
USD	337 953 Ukraine (République de) 0,00 % 01/02/2034	133 068	0,07
USD	778 593 Ukraine (République de) 0,00 % 01/02/2035	370 648	0,21
USD	305 493 Ukraine (République de) 1,75 % 01/02/2029	189 692	0,11
USD	359 387 Ukraine (République de) 1,75 % 01/02/2034	187 186	0,11
USD	366 546 Ukraine (République de) 1,75 % 01/02/2035	187 033	0,10
USD	424 196 Ukraine (République de) 1,75 % 01/02/2036	212 249	0,12
		1 323 809	0,74

Obligations à taux variable 0,60 %

USD	1 510 000 Ukraine (République de) 7,75 % 01/08/2041	1 081 930	0,60

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

Émirats arabes unis 2,95 %

Obligations à taux fixe 2,95 %

USD	867 000 Abu Dhabi National Energy 4,75 % 09/03/2037	830 156	0,47
USD	828 000 ADNOC Murban RSC 5,125 % 11/09/2054	755 673	0,42
EUR	650 000 Finance Department Government of Sharjah 4,625 % 17/01/2031	768 188	0,43
EUR	796 000 Finance Department Government of Sharjah 4,625 % 13/02/2032	935 120	0,52
USD	1 000 000 Finance Department Government of Sharjah 6,125 % 06/03/2036	1 006 098	0,56
USD	380 000 Masdar Abu Dhabi Future Energy 4,875 % 25/07/2033	376 718	0,21
USD	200 000 MDGH 5,084 % 22/05/2053	183 125	0,10
USD	422 000 RAK Capital 5,00 % 12/03/2035	428 038	0,24
		5 283 116	2,95

Uruguay 1,33 %

Obligations à taux fixe 1,33 %

USD	250 000 Uruguay (République d') 4,125 % 20/11/2045	212 880	0,12
USD	177 300 Uruguay (République d') 4,375 % 23/01/2031	177 506	0,10
USD	1 650 000 Uruguay (République d') 5,25 % 10/09/2060	1 498 299	0,84
USD	466 988 Uruguay (République d') 5,442 % 14/02/2037	478 709	0,27
		2 367 394	1,33

Ouzbekistan 4,59 %

Obligations à taux fixe 4,59 %

USD	1 190 000 Agrobank 9,25 % 02/10/2029	1 262 795	0,71
USD	2 550 000 Ipoteka-Bank 5,50 % 19/11/2025	2 543 640	1,42
USD	300 000 National Bank of Uzbekistan 4,85 % 21/10/2025	298 811	0,17
USD	1 061 000 Navoiyuran 6,70 % 02/07/2030	1 063 715	0,59
USD	700 000 Uzbek Industrial and Construction Bank ATB 8,95 % 24/07/2029	736 878	0,41
USD	200 000 Ounzbekistan (République d') 3,90 % 19/10/2031	176 544	0,10
EUR	533 000 Ounzbekistan (République d') 5,375 % 29/05/2027	640 757	0,36
USD	700 000 Uzbekneftegaz 4,75 % 16/11/2028	642 480	0,36
USD	812 000 Uzbekneftegaz 8,75 % 07/05/2030	836 497	0,47
		8 202 117	4,59

Zambie 0,90 %

Obligations à taux fixe 0,35 %

USD	907 228 Zambie (République de) 0,50 % 31/12/2053	617 880	0,35

Obligation à taux progressif 0,55 %

USD	1 072 001 Zambie (République de) 5,75 % 30/06/2033	986 741	0,55

Investissements en valeurs mobilières

170 466 214 95,31

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

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

Dérivés 0,95 %¹

Contrats à terme standardisés 0,32 %

(34) CBT US 10 Year Note Septembre 2025	(46 422)	(0,03)
66 CBT US 10 ans Ultra Bond Septembre 2025	72 703	0,04
37 CBT US 2 Year Note Septembre 2025	28 762	0,02
34 CBT US 5 Year Note Septembre 2025	38 383	0,02
134 CBT US Long Bond Septembre 2025	351 919	0,20
30 CBT US Ultra Bond Septembre 2025	93 961	0,05
(62) EUX Euro Bobl Septembre 2025	15 222	0,01
(38) EUX Euro Bund Septembre 2025	11 800	0,01
(3) EUX Euro Buxl Septembre 2025	1 652	-
(51) EUX Euro Schatz Septembre 2025	7 022	-
	575 002	0,32

Contrats de change à terme (0,31 %)

Achat 8 325 AUD : Vente 5 425 USD Juillet 2025	25	-
Achat 2 803 AUD : Vente 1 821 USD Juillet 2025	14	-
Achat 62 105 EUR : Vente 72 820 USD Juillet 2025	56	-
Achat 58 438 EUR : Vente 68 025 USD Juillet 2025	549	-
Achat 13 249 EUR : Vente 15 252 USD Juillet 2025	294	-
Achat 7 703 GBP : Vente 10 495 USD Juillet 2025	44	-
Achat 19 648 GBP : Vente 26 499 USD Juillet 2025	383	-
Achat 1 820 USD : Vente 2 803 AUD Juillet 2025	(14)	-
Achat 5 349 USD : Vente 8 325 AUD Juillet 2025	(101)	-
Achat 93 677 USD : Vente 80 500 EUR Juillet 2025	(784)	-
Achat 2 626 USD : Vente 2 269 EUR Juillet 2025	(37)	-
Achat 813 510 USD : Vente 703 104 EUR Juillet 2025	(11 532)	(0,01)
Achat 21 820 446 USD : Vente 19 057 186 EUR Juillet 2025	(541 785)	(0,30)
Achat 10 460 USD : Vente 7 703 GBP Juillet 2025	(79)	-
Achat 26 406 USD : Vente 19 648 GBP Juillet 2025	(477)	-
	(553 444)	(0,31)

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,94 %

Achat 1 686 186 AUD : Vente 1 096 404 USD Juillet 2025	7 434	0,01
Achat 25 070 AUD : Vente 16 318 USD Juillet 2025	94	-
Achat 29 CHF : Vente 36 USD Juillet 2025	-	-
Achat 27 CHF : Vente 33 USD Juillet 2025	-	-
Achat 2 584 CHF : Vente 3 193 USD Juillet 2025	53	-
Achat 2 789 CHF : Vente 3 447 USD Juillet 2025	57	-
Achat 42 481 587 EUR : Vente 49 133 842 USD Juillet 2025	698 139	0,39
Achat 2 724 EUR : Vente 3 151 USD Juillet 2025	45	-
Achat 92 212 EUR : Vente 106 651 USD Juillet 2025	1 515	-
Achat 55 459 486 EUR : Vente 64 143 970 USD Juillet 2025	911 417	0,51
Achat 845 683 EUR : Vente 978 110 USD Juillet 2025	13 898	0,01
Achat 58 413 EUR : Vente 67 560 USD Juillet 2025	960	-
Achat 122 264 EUR : Vente 141 409 USD Juillet 2025	2 009	-
Achat 572 262 EUR : Vente 666 537 USD Juillet 2025	4 742	-
Achat 446 955 EUR : Vente 520 586 USD Juillet 2025	3 703	-
Achat 591 EUR : Vente 689 USD Juillet 2025	5	-
Achat 29 EUR : Vente 34 USD Juillet 2025	-	-
Achat 860 EUR : Vente 1 002 USD Juillet 2025	7	-
Achat 1 262 EUR : Vente 1 470 USD Juillet 2025	11	-
Achat 9 742 EUR : Vente 11 438 USD Juillet 2025	(11)	-
Achat 4 043 785 GBP : Vente 5 490 847 USD Juillet 2025	41 824	0,02

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

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)

Achat 44 847 GBP : Vente 61 700 USD Juillet 2025	(340)	-
Achat 398 NOK : Vente 39 USD Juillet 2025	-	-
Achat 35 444 NOK : Vente 3 570 USD Juillet 2025	(68)	-
Achat 8 773 USD : Vente 7 624 EUR Juillet 2025	(170)	-
Achat 6 965 USD : Vente 6 000 EUR Juillet 2025	(74)	-
Achat 8 138 USD : Vente 7 000 EUR Juillet 2025	(74)	-
Achat 21 547 USD : Vente 15 832 GBP Juillet 2025	(114)	-
	1 685 062	0,94

Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés **172 172 834** **96,26**

Autres actifs nets **6 691 376** **3,74**

Total de l'actif net **178 864 210** **100,00**

¹ Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Description des titres	Achats	Ventes / Échéances
	USD	USD
Bulgarie		
Bulgarie (Gouvernement de) 5,00 % 05/03/2037	1 214 495	1 198 790
République dominicaine		
Dominicaine (République) 5,50 % 22/02/2029	-	1 987 020
Égypte		
Égypte (République d') 4,75 % 11/04/2025	-	1 118 050
Ghana		
Ghana (République du) 5,00 % 03/07/2029	3 022 750	-
Côte d'Ivoire		
Côte d'Ivoire (République de) 8,075 % 01/04/2036	2 211 021	-
Jamaïque		
Kingston Airport Revenue Finance 6,75 % 15/12/2036	1 690 443	-
Mexique		
Mexique (Gouvernement du) 3,75 % 11/01/2028	-	1 924 000
Mexique (Gouvernement du) 4,875 % 19/05/2033	2 986 980	1 382 687
Mongolie		
Development Bank of Mongolia 8,50 % 03/07/2028	1 961 480	-
Mozambique		
Mozambique (République du) 5,00 % 15/09/2031	-	1 250 344
Pakistan		
Pakistan (République du) 6,875 % 05/12/2027	1 299 500	-
Qatar		
Qatar Energy 2,25 % 12/07/2031	-	2 617 800
Afrique du Sud		
Afrique du Sud (République d') 5,875 % 20/04/2032	-	2 193 766
SUPRANATIONAL		
Africa Finance 5,55 % 08/10/2029	1 256 000	-
Émirats Arabes Unis		
Abu Dhabi National Energy 4,375 % 09/10/2031	1 290 796	1 248 975
Uruguay		
Uruguay (République d') 5,75 % 28/10/2034	-	1 395 375
Uruguay (République d') 5,25 % 10/09/2060	1 654 317	-

Euro Corporate Bond Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Gestionnaire de fonds d'investissement

Tim Winstone

Au cours de l'exercice sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 6,04 % (net), ou 6,90 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice iBoxx Euro Corporates s'est adjugé 5,97 %, et l'Indice Cible + 1,5 % en euros 7,56 %.

Les obligations libellées en euros et notées « investment grade » ont généré un rendement total positif au cours de l'exercice considéré. Le marché a été soutenu par la baisse des taux d'intérêt au niveau mondial, les résultats généralement satisfaisants des entreprises et l'intérêt persistant des investisseurs pour cette classe d'actifs.

L'année a été marquée par une certaine volatilité, en particulier sur les marchés des obligations d'État. Suite aux élections américaines, les inquiétudes se sont accrues au sujet de l'impact des politiques envisagées par le président Donald Trump sur l'inflation et des perspectives de nouvelles baisses des taux d'intérêt américains. L'élévation du risque politique au sein de la zone euro a également été préoccupante pour les investisseurs, compte tenu de l'effondrement de la coalition gouvernementale allemande et de l'évincement du nouveau Premier ministre français. Cependant, les investisseurs obligataires se sont réjouis du ralentissement de l'inflation et des nouvelles baisses de taux d'intérêt annoncées par la BCE pour soutenir l'économie.

Les inquiétudes suscitées par les droits de douane ont troublé les investisseurs obligataires au cours du second semestre. Début avril, les marchés obligataires de qualité investment grade ont fortement chuté après l'annonce par le président Trump de droits de douane américains plus élevés que prévu. Une suspension ultérieure de 90 jours des nouveaux droits de douane a aidé les marchés à se redresser, les investisseurs se montrant plus optimistes quant à d'éventuelles résolutions commerciales. Les marchés du crédit ont réussi à surmonter la volatilité engendrée par l'intensification des tensions géopolitiques au Moyen-Orient grâce à l'espoir grandissant que la récession mondiale pourrait être évitée.

Le rendement des obligations allemandes à 10 ans a augmenté de 11 pb pour atteindre 2,61 %, tandis que celui des Gilts anglais à 10 ans s'est accru de 32 pb pour atteindre 4,49 %. Les bons du Trésor américain ont surperformé, malgré une volatilité notable, le rendement à 10 ans reculant de 17 points de base à 4,23 %.

La BCE a abaissé son taux de dépôt à 2,0 % après avoir annoncé sept baisses de taux de 25 pb. Elle a toutefois indiqué en juin que sa campagne d'assouplissement monétaire touchait à sa fin. La baisse des taux est intervenue alors que l'inflation annuelle ralentissait, passant de 2,6 % en juillet 2024 à 2,0 % en juin 2025. La croissance du PIB de la zone euro a montré des signes d'amélioration, passant de 0,3 % au quatrième trimestre 2024 à un solide 0,6 % au trimestre suivant.

La sélection des titres a été le principal facteur à l'origine de la surperformance du fonds au cours de l'exercice. L'allocation sectorielles et une surpondération du fonds en matière de bêta de crédit (niveau de risque plus élevé) par rapport à l'indice de référence ont également contribué à la performance. Au niveau sectoriel, les positions surpondérées et la sélection favorable de titres dans les secteurs bancaire et immobilier ont fortement contribué à ces bons résultats. En revanche, la sélection de titres et la surpondération du secteur de l'alimentation et des boissons ont nui à la performance.

Parmi les principaux contributeurs au niveau des émetteurs individuels, citons EP Infrastructure, dont la dette a été reclassée « investment grade », et les obligations high-yield émises par la banque britannique Virgin Money. L'allocation au groupe de solutions satellitaires SES a eu un effet positif net sur les rendements. Les obligations senior garanties de SES ont pesé sur la performance du fonds et nous avons cédé notre participation. Cependant, les obligations subordonnées, dans lesquelles le fonds avait une position surpondérée, ont rebondi dans la perspective d'un « rachat » à la première date disponible (ce qui signifie que SES rembourserait l'obligation, versant ainsi aux investisseurs la valeur de « rachat » de l'obligation). Parmi les autres grands perdants figuraient le constructeur automobile Stellantis, dans un contexte difficile pour l'ensemble du secteur automobile en raison des craintes au sujet des droits de douane, et le brasseur Heineken.

Au cours de l'année, nous avons pris des bénéfices sur les émetteurs qui nous semblaient surévalués ou sur les émissions qui nous paraissaient moins intéressantes. Bon nombre d'entre eux étaient des titres de crédit moins bien notés qui avaient enregistré de bons résultats (en particulier par rapport à leurs homologues mieux notés), même si nous estimions qu'ils pouvaient être vulnérables à un nouvel élargissement des spreads de crédit. On peut citer comme exemples Daimler Truck International Finance, DSV Finance et Fortive. Nous avons également réduit notre exposition aux crédits bancaires moins bien notés, notamment ceux émis par NatWest, Belfius Bank, Deutsche Bank et la banque espagnole Banco de Sabadell, considérée comme une « étoile montante », dont les obligations intégraient déjà la possibilité d'un relèvement de notation. Dans le même temps, nous avons renforcé notre exposition aux valeurs défensives et largement nationales dans les secteurs des services publics et des télécommunications.

Malgré la persistance de la volatilité macroéconomique, les spreads de crédit ont fait preuve d'une relative résilience, se redressant au-delà des niveaux déjà serrés observés avant l'annonce des tarifs douaniers début avril, lors du « jour de la libération ». Nous demeurons toutefois prudents face au resserrement des spreads de crédit, car ces niveaux offrent peu de compensation pour la volatilité potentielle. Le marché semble pencher en faveur du principe « pas de nouvelles, bonnes nouvelles » en matière de droits de douane, bien que de nombreux pays n'aient encore conclu aucun accord avec les États-Unis. Un accord européen défavorable constituerait une menace importante pour les bénéfices des entreprises et la croissance économique de la zone euro, même si nous pensons que les investisseurs ont pris en compte ces risques et ont tiré un certain réconfort de l'approche plus conciliante des États-Unis envers la Chine.

En revanche, les investisseurs semblent toujours intéressés par les rendements globaux élevés offerts par les titres de crédit investment grade libellés en euros. Par conséquent, la dynamique favorable de l'offre et de la demande continue de jouer en leur faveur, les émissions étant souvent largement sursouscrites. Le désengagement des actifs américains s'est également révélé bénéfique pour les obligations investment grade libellées en euros.

Au-delà de ces facteurs techniques positifs, nous demeurons confiants dans notre capacité à continuer de trouver des entreprises de bonne qualité, dotées de bilans très liquides et de flux de trésorerie solides. Nous conservons pour l'instant notre position prudente, privilégiant les entreprises de qualité peu exposées aux tensions commerciales mondiales.

Tom Ross ne gère plus ce fonds depuis le 30 juin 2025.

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

Euro Corporate Bond Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

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

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

Stratégie

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

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %
Euro Corporate Bond Fund	H2 EUR (Net)*	4,58**	(13,80)	(1,02)	6,59	6,04
Indice iBoxx Euro Corporates		3,50	(12,94)	0,11	6,38	5,97
Euro Corporate Bond Fund	H2 EUR (Brut)*	5,42**	(13,10)	(0,23)***	7,45	6,90
Indice iBoxx Euro Corporates + 1,5 %		5,05	(11,64)	1,61	7,98	7,56

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

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

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

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

*** La performance historique a été ajustée en raison d'un changement de méthodologie.

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

Euro Corporate Bond Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2025

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	886 226 399
Liquidités en banque	12	54 435 575
Intérêts et dividendes à recevoir	3	10 533 663
Souscriptions à recevoir		1 832 232
Produits à recevoir sur les investissements vendus		8 737 549
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	60 491
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	743 090
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		2 810
Total de l'actif		962 571 809
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		22 164 980
Impôts et charges à payer		917 774
Rachats à payer		1 300 552
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	448 239
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	88 138
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	2 576 493
Dividendes à payer aux actionnaires		9 371 623
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		36 867 799

Actif net en fin d'exercice

925 704 010

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	414
Produit des intérêts obligataires	3	36 227 778
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	74 891
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	1 252 752
Total des revenus		37 555 835
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	5 088 478
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	261 215
Droits de garde	6	83 686
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	530 279
Commissions du dépositaire	6	66 110
Charges sur produits dérivés	3	1 300 205
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	177 811
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	323 334
Total des charges		7 831 118
Revenu net des investissements		29 724 717
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	32 013 210
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	1 780 854
Plus-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	208 738
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(7 757 356)
Plus-value de change nette réalisée		7 286 345
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		33 531 791
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(3 731 879)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	(1 064 688)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	(471 015)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	1 334 741
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(74 473)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(4 007 314)
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		59 249 194

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

Euro Corporate Bond Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de l'exercice	1 033 368 263	Produit des actions émises		137 668 576
Revenu net des investissements	29 724 717	Paievements des rachats d'actions		(293 009 188)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	33 531 791	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(2 183 817)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(4 007 314)	Distributions de dividendes	11	(9 389 018)
		Actif net en fin d'exercice		925 704 010

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HSEK	A2 HUSD	A3 EUR	A3 HGBP
Actions en circulation au début de l'exercice	790 826,00	32 182,16	1 009,55	14 237,35	158 914,31	24 943,33
Actions émises au cours de l'exercice	222 089,99	-	56,98	1 684,92	6 158,88	1 276,30
Actions rachetées au cours de l'exercice	(171 490,90)	(4 987,00)	(172,59)	(6 117,99)	(23 521,50)	(2 457,01)
Actions en circulation en fin d'exercice	841 425,09	27 195,16	893,94	9 804,28	141 551,69	23 762,62
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	160,18	118,93	1 399,39	141,51	113,32	115,90
	C2 EUR	F2 HUSD	G2 EUR	G2 HCHF	H2 EUR	H2 HCHF
Actions en circulation au début de l'exercice	5 091,28	11 109,18	4 286 592,54	25,00	358 060,32	5 669,80
Actions émises au cours de l'exercice	1 142,81	-	352 429,04	-	43 750,89	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(6 234,09)	(5 520,94)	(1 494 946,48)	-	(103 706,70)	(2 144,80)
Actions en circulation en fin d'exercice	-*	5 588,24	3 144 075,10	25,00	298 104,51	3 525,00
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	s.o.	127,52	121,54	102,08	124,30	103,22
	H2 HSEK	H2 HUSD	H3 EUR	H3 HGBP	I1 HJPY	I2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	621,89	672,00	79 216,70	13 570,20	23 331,27	711 448,92
Actions émises au cours de l'exercice	-	-	19 394,36	409,51	-	190 707,62
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	(290,00)	(25 261,69)	(2 813,03)	(7 800,00)	(269 866,09)
Actions en circulation en fin d'exercice	621,89	382,00	73 349,37	11 166,68	15 531,27	632 290,45
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	1 136,82	134,69	92,03	101,34	8 580,56	170,80
	I2 HCHF	I3 EUR	I3 USD	X2 EUR	X3q EUR	Z2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	23 691,00	1 898 451,30	427,51	20 502,38	7 070,47	-**
Actions émises au cours de l'exercice	-	122 462,08	15,02	631,85	1 345,77	65 986,73
Actions rachetées au cours de l'exercice	(8 580,00)	(196 307,57)	-	(4 005,19)	(2 142,87)	(13 365,26)
Actions en circulation en fin d'exercice	15 111,00	1 824 605,81	442,53	17 129,04	6 273,37	52 621,47
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	112,46	119,75	83,81	137,35	89,31	123,41

* La catégorie d'actions a été fermée au cours de l'exercice.

** Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

Euro Corporate Bond Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

			Valeur nette d'inventaire par action		
Au	Au	Au	Au	Au	Au
30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
1 732 748 687 EUR	1 033 368 263 EUR	925 704 010 EUR	A2 EUR	142,76	151,63
1 880 631 856 USD	1 106 640 273 USD	1 085 440 717 USD	A2 HCHF	111,46	115,55
			A2 HSEK	1 251,55	1 328,15
			A2 HUSD	122,08	131,66
			A3 EUR	108,64	111,36
			A3 HGBP	107,84	112,03
			C2 EUR	105,04	111,75
			F2 HUSD	109,18	118,21
			G2 EUR	106,68	114,16
			G2 HCHF	94,19	98,40
			H2 EUR	109,97	117,22
			H2 HCHF	96,05	99,92
			H2 HSEK	1 009,17	1 074,85
			H2 HUSD	115,28	124,82
			H3 EUR	87,56	90,09
			H3 HGBP	93,60	97,59
			I1 HJPY	8 709,49	8 664,75
			I2 EUR	150,94	160,99
			I2 HCHF	104,55	108,82
			I3 EUR	113,81	117,17
			I3 USD	73,73	74,89
			X2 EUR	123,27	130,47
			X3q EUR	86,22	88,07
			Z2 EUR	s.o.	s.o.
					123,41**

* La catégorie d'actions a été fermée au cours de l'exercice.

** Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
A2 EUR	1,17%	1,18%	1,17%
A2 HCHF	1,17%	1,18%	1,17%
A2 HSEK	1,17%	1,18%	1,17%
A2 HUSD	1,17%	1,19%	1,17%
A3 EUR	1,17%	1,18%	1,17%
A3 HGBP	1,17%	1,18%	1,17%
C2 EUR	1,00%	1,00%	s.o.*
F2 HUSD	0,80%	0,81%	0,81%
G2 EUR	0,40%	0,40%	0,40%
G2 HCHF	0,40%	0,40%	0,40%
H2 EUR	0,80%	0,81%	0,80%
H2 HCHF	0,80%	0,81%	0,80%
H2 HSEK	0,80%	0,81%	0,79%
H2 HUSD	0,80%	0,81%	0,80%
H3 EUR	0,80%	0,81%	0,80%
H3 HGBP	0,80%	0,80%	0,80%
I1 HJPY	0,75%	0,75%	0,75%
I2 EUR	0,75%	0,75%	0,75%
I2 HCHF	0,75%	0,75%	0,75%
I3 EUR	0,75%	0,75%	0,75%
I3 USD	0,75%	0,75%	0,75%
X2 EUR	1,52%	1,53%	1,52%
X3q EUR	1,52%	1,53%	1,52%
Z2 EUR	s.o.	s.o.	0,08%**

* La catégorie d'actions a été fermée au cours de l'exercice.

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

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

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

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

Distribution de dividende par action

Date de paiement	18 oct. 2024	20 jan. 2025
A3 EUR	-	-
A3 HGBP	-	-
H3 EUR	-	-
H3 HGBP	-	-
I1 HJPY	-	-
I3 EUR	-	-
I3 USD	-	-
X3q EUR	0,873547	0,861073
Date de paiement	17 avril 2025	18 juil. 2025
A3 EUR	-	4,312452
A3 HGBP	-	4,401572
H3 EUR	-	3,494954
H3 HGBP	-	3,841422
I1 HJPY	-	323,457288
I3 EUR	-	4,546953
I3 USD	-	3,182259
X3q EUR	0,798007	0,823852

Euro Corporate Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2025

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 2,04 %		
100 iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	12 177	-
1 860 000 Janus Henderson Tabula EUR AAA CLO UCITS ETF EUR Accumulation ¹	18 831 570	2,04
	18 843 747	2,04

Obligations 93,70 %		
Australie 2,28 %		
Obligations à taux fixe 1,65 %		
EUR 2 385 000 NBN 4,125 % 15/03/2029	2 495 833	0,27
EUR 1 965 000 NBN 4,375 % 15/03/2033	2 113 978	0,23
EUR 7 950 000 Wesfarmers 3,277 % 10/06/2032	7 936 425	0,86
EUR 2 690 000 Woolworths 3,75 % 25/10/2032	2 715 583	0,29
	15 261 819	1,65

Obligations à taux variable 0,63 %		
EUR 5 800 000 Australia & New Zealand Bank 3,7057 % 31/07/2035	5 812 949	0,63

Autriche 1,26 %		
Obligations à taux fixe 1,26 %		
EUR 9 710 000 Mondi Finance 3,75 % 18/05/2033	9 773 455	1,06
EUR 1 870 000 Supernova Invest 5,00 % 24/06/2030	1 873 751	0,20
	11 647 206	1,26

Belgique 4,92 %		
Obligations à taux fixe 3,97 %		
EUR 3 110 000 Anheuser-Busch InBev 3,375 % 19/05/2033	3 133 110	0,34
EUR 2 680 000 Anheuser-Busch InBev 3,875 % 19/05/2038	2 696 442	0,29
EUR 8 000 000 Belfius Bank 3,375 % 28/05/2030	8 052 888	0,87
EUR 4 000 000 Bpost 3,479 % 19/06/2032	4 004 090	0,43
EUR 4 100 000 Elia 3,875 % 11/06/2031	4 181 315	0,45
EUR 9 700 000 Fluvius System Operator 3,875 % 09/05/2033	9 943 082	1,08
EUR 4 700 000 Syensqo 3,375 % 28/05/2031	4 714 460	0,51
	36 725 387	3,97

Obligations à taux variable 0,95 %		
EUR 8 900 000 Solvay 2,50 % Perpétuelle	8 826 842	0,95

Cyprus 0,50 %		
Obligations à taux variable 0,50 %		
EUR 4 300 000 Bank of Cyprus 7,375 % 25/07/2028	4 668 248	0,50

République tchèque 0,42 %		
Obligations à taux fixe 0,42 %		
EUR 3 880 000 EPH 4,625 % 02/07/2032	3 896 665	0,42

Danemark 2,22 %		
Obligations à taux fixe 0,50 %		
EUR 4 620 000 H Lundbeck 3,375 % 02/06/2029	4 644 237	0,50

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

Obligations à taux variable 1,72 %		
EUR 7 000 000 Arbejdernes Landsbank 4,875 % 14/03/2029	7 285 341	0,79
EUR 3 960 000 Jyske Bank 3,625 % 29/04/2031	4 027 155	0,43
EUR 4 500 000 Spar Nord Bank 4,125 % 01/10/2030	4 647 382	0,50
	15 959 878	1,72

Estonie 0,48 %		
Obligations à taux variable 0,48 %		
EUR 4 410 000 Luminor Bank 3,551 % 12/06/2029	4 428 434	0,48

Finlande 0,53 %		
Obligations à taux fixe 0,53 %		
EUR 4 930 000 Elisa 2,875 % 14/05/2030	4 899 375	0,53

France 12,55 %		
Obligations à taux fixe 7,62 %		
EUR 2 800 000 Altrad Investment Authority 3,704 % 23/06/2029	2 805 508	0,30
EUR 2 800 000 Altrad Investment Authority 4,429 % 23/06/2032	2 806 237	0,30
EUR 6 900 000 Banque Fédérative du Crédit Mutuel 3,00 % 07/05/2030	6 897 036	0,75
EUR 4 700 000 Bouygues 5,375 % 30/06/2042	5 346 379	0,58
EUR 14 000 000 Danone 3,438 % 07/04/2033	14 176 806	1,53
EUR 3 200 000 Électricité de France 4,75 % 12/10/2034	3 447 514	0,37
EUR 7 040 000 GELF Bond Issuer I 3,625 % 27/11/2031	7 038 926	0,76
EUR 3 700 000 Orange 3,50 % 19/05/2035	3 705 520	0,40
EUR 4 100 000 RTE Réseau de Transport d'Électricité 2,875 % 02/10/2028	4 126 199	0,45
EUR 8 700 000 Thales 4,25 % 18/10/2031	9 260 824	1,00
EUR 10 900 000 TotalEnergies 3,075 % 01/07/2031	10 912 649	1,18
	70 523 598	7,62

Obligations à taux variable 4,93 %		
EUR 9 300 000 BNP Paribas 4,042 % 10/01/2032	9 638 394	1,04
EUR 11 300 000 BNP Paribas 4,75 % 13/11/2032	12 144 833	1,31
EUR 8 600 000 BPCE 1,50 % 13/01/2042	8 387 279	0,91
EUR 3 400 000 Société Générale 3,625 % 13/11/2030	3 454 947	0,37
EUR 3 500 000 Société Générale 3,75 % 15/07/2031	3 555 479	0,38
EUR 5 600 000 Société Générale 4,875 % 21/11/2031	5 987 940	0,65
EUR 2 500 000 TotalEnergies 3,369 % Perpétuelle	2 510 695	0,27
	45 679 567	4,93

Allemagne 8,54 %		
Obligations à taux fixe 5,00 %		
EUR 5 600 000 Deutsche Bank 4,00 % 12/07/2028	5 741 753	0,62
EUR 10 750 000 EnBW International Finance 3,50 % 22/07/2031	11 025 899	1,19
EUR 3 500 000 HOWOGE 3,875 % 05/06/2030	3 599 654	0,39
EUR 4 800 000 Oldenburgische Landesbank 6,00 % Perpétuel	4 829 793	0,52
EUR 2 200 000 Siemens Financieringsmaatschappij 3,625 % 27/05/2036	2 221 742	0,24
EUR 1 200 000 Siemens Financieringsmaatschappij 4,00 % 27/05/2045	1 196 776	0,13
EUR 5 200 000 Sirius Real Estate 4,00 % 22/01/2032	5 162 284	0,56
EUR 5 200 000 Vier Gas Transport 3,375 % 11/11/2031	5 208 143	0,56

Euro Corporate Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)				
EUR	7 000 000	Volkswagen International Finance 4,25 % 29/03/2029	7 259 319	0,79
			46 245 363	5,00
Obligations à taux variable 3,54 %				
EUR	5 550 000	Aroundtown 5,00 % Perpétuelle	5 170 186	0,56
EUR	1 900 000	Commerzbank 4,00 % 16/07/2032	1 953 641	0,21
EUR	1 300 000	Deutsche Bank 3,25 % 24/05/2028	1 315 805	0,14
EUR	1 800 000	Deutsche Bank 10,00 % Perpétuelle	2 010 375	0,22
EUR	6 100 000	Oldenburgische Landesbank 8,00 % 24/04/2034	6 867 691	0,74
EUR	5 000 000	Volkswagen International Finance 3,875 % Perpétuelle	4 974 630	0,54
EUR	10 400 000	Volkswagen International Finance 4,625 % Perpétuelle	10 434 143	1,13
			32 726 471	3,54
Grèce 0,98 %				
Obligations à taux variable 0,98 %				
EUR	6 640 000	Eurobank 4,00 % 07/02/2036	6 538 109	0,71
EUR	2 400 000	Piraeus Financial 8,75 % Perpétuelle	2 492 725	0,27
			9 030 834	0,98
Islande 2,71 %				
Obligations à taux fixe 2,71 %				
EUR	9 300 000	Arion Bank 3,625 % 27/05/2030	9 378 697	1,01
EUR	4 520 000	Islandsbanki 3,875 % 20/09/2030	4 616 977	0,50
EUR	1 700 000	Islandsbanki 4,625 % 27/03/2028	1 782 362	0,19
EUR	9 300 000	Landsbankinn 3,50 % 24/06/2030	9 287 673	1,01
			25 065 709	2,71
Irlande 2,80 %				
Obligations à taux fixe 1,80 %				
EUR	4 700 000	Flutter Treasury DAC 4,00 % 04/06/2031	4 712 680	0,51
EUR	4 500 000	Flutter Treasury DAC 5,00 % 29/04/2029	4 676 324	0,50
EUR	7 200 000	GAS Networks Ireland 3,25 % 12/09/2030	7 288 049	0,79
			16 677 053	1,80
Obligations à taux variable 1,00 %				
EUR	8 650 000	Permanent TSB 6,625 % 25/04/2028	9 243 316	1,00
Italie 4,53 %				
Obligations à taux fixe 2,20 %				
EUR	6 500 000	Coca-Cola 3,125 % 20/11/2032	6 413 336	0,69
EUR	5 000 000	Enel Finance International 0,875 % 17/01/2031	4 456 352	0,48
EUR	3 700 000	Enel Finance International 4,50 % 20/02/2043	3 772 847	0,41
EUR	5 710 000	Fibercop 4,75 % 30/06/2030	5 745 688	0,62
			20 388 223	2,20
Obligations à taux variable 2,33 %				
EUR	10 700 000	Banca Monte dei Paschi di Siena 5,375 % 18/01/2028	11 736 616	1,27
USD	4 500 000	Intesa Sanpaolo 7,70 % Perpétuelle	3 848 685	0,41
EUR	5 800 000	UniCredit 7,50 % Perpétuelle	6 028 100	0,65
			21 613 401	2,33

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Luxembourg 3,93 %				
Obligations à taux fixe 3,93 %				
EUR	5 200 000	Blackstone Property Partners Europe 1,625 % 20/04/2030	4 762 724	0,51
EUR	7 600 000	Blackstone Property Partners Europe 3,625 % 29/10/2029	7 639 710	0,83
EUR	6 320 000	CBRE Global Investors Open-Ended Funds 4,75 % 27/03/2034	6 608 524	0,71
EUR	2 250 000	Logicor Financing 4,25 % 18/07/2029	2 318 929	0,25
EUR	2 840 000	Logicor Financing 4,625 % 25/07/2028	2 955 817	0,32
EUR	7 600 000	P3 4 625% 13/02/2030	7 924 148	0,86
EUR	4 200 000	SELP Finance 1,50 % 20/11/2025	4 180 419	0,45
			36 390 271	3,93
Pays-Bas 8,03 %				
Obligations à taux fixe 4,95 %				
EUR	5 010 000	Ahold Delhaize 3,25 % 10/03/2033	4 969 895	0,54
EUR	4 250 000	Alliander 3,00 % 07/10/2034	4 151 712	0,45
EUR	3 420 000	Enxsis 3,50 % 30/05/2036	3 432 056	0,37
EUR	5 930 000	Heineken 3,812 % 04/07/2036	6 016 480	0,65
EUR	6 100 000	KPN 0,875 % 14/12/2032	5 124 961	0,55
EUR	2 600 000	KPN 3,875 % 16/02/2036	2 618 457	0,28
EUR	3 110 000	Philips 4,00 % 23/05/2035	3 162 773	0,34
EUR	1 700 000	TenneT 0,88 % 16/06/2035	1 348 575	0,15
EUR	4 600 000	TenneT 2,125 % 17/11/2029	4 489 345	0,48
EUR	1 880 000	TenneT 2,75 % 17/05/2042	1 704 600	0,19
EUR	4 370 000	Wolters Kluwer 3,00 % 25/09/2030	4 381 417	0,47
EUR	4 400 000	Wolters Kluwer 3,375 % 20/03/2032	4 447 945	0,48
			45 848 216	4,95
Obligations à taux variable 3,08 %				
EUR	6 800 000	ABN AMRO Bank 4,375 % Perpétuel	6 817 129	0,73
EUR	4 500 000	De Volksbank 7,00 % 15/12/2170	4 710 521	0,51
EUR	9 600 000	ING 3,00 % 17/08/2031	9 504 192	1,03
EUR	7 600 000	Rabobank 3,25 % Perpétuelle	7 473 308	0,81
			28 505 150	3,08
Norvège 1,06 %				
Obligations à taux variable 1,06 %				
EUR	9 800 000	DNB Bank 3,00 % 29/11/2030	9 801 274	1,06
Espagne 5,49 %				
Obligations à taux fixe 3,42 %				
EUR	5 000 000	Banco de Sabadell 5,625 % 06/05/2026	5 129 570	0,56
EUR	3 400 000	CaixaBank 5,25 % Perpétuelle	3 432 300	0,37
EUR	8 200 000	El Corte Ingles 4,25 % 26/06/2031	8 515 163	0,92
EUR	4 860 000	FCC Servicios Medio Ambiente 3,715 % 08/10/2031	4 891 529	0,53
EUR	5 400 000	Iberdrola Finanzas 3,50 % 16/05/2035	5 393 936	0,58
EUR	4 100 000	Werfen 4,25 % 03/05/2030	4 283 174	0,46
			31 645 672	3,42
Obligations à taux variable 2,07 %				
EUR	3 600 000	Banco de Sabadell 5,75 % Peerpétuelle	3 654 813	0,39
EUR	9 300 000	Bankinter 3,50 % 10/09/2032	9 439 509	1,02
EUR	2 600 000	Ibercaja Banco 4,125 % 18/08/2036	2 587 467	0,28
EUR	3 500 000	Unicaja 3,50 % 30/06/2031	3 493 263	0,38
			19 175 052	2,07

Euro Corporate Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Suède 1,13 %		
Obligations à taux fixe 0,41 %		
EUR 3 830 000 Securitas 3,375 % 20/05/2032	3 808 351	0,41
Obligations à taux variable 0,72 %		
EUR 6 800 000 Castellum 3,125 % Perpétuelle	6 666 400	0,72
Suisse 1,26 %		
Obligations à taux fixe 1,26 %		
EUR 5 400 000 ELM 3,375 % 19/06/2030	5 391 058	0,58
EUR 6 300 000 IWG US Finance 5,125 % 14/05/2032	6 236 874	0,68
	11 627 932	1,26
Royaume-Uni 13,01 %		
Obligations à taux fixe 7,08 %		
EUR 9 540 000 Compass 3,125 % 24/06/2032	9 464 491	1,02
EUR 4 550 000 HSBC 6,364 % 16/11/2032	4 887 565	0,53
EUR 5 400 000 IHG Finance 3,625 % 27/09/2031	5 428 072	0,59
EUR 7 400 000 Motability Operations 3,625 % 22/01/2033	7 438 494	0,80
EUR 4 800 000 National Grid 3,245 % 30/03/2034	4 663 732	0,51
EUR 4 650 000 RELX Finance 3,375 % 20/03/2033	4 641 686	0,50
EUR 7 400 000 Sage 3,82 % 15/02/2028	7 615 747	0,82
EUR 12 770 000 Unilever 3,375 % 22/05/2035	12 709 368	1,37
EUR 4 310 000 United Utilities Water Finance 3,50 % 27/02/2033	4 286 403	0,46
EUR 4 400 000 United Utilities Water Finance 3,75 % 23/05/2034	4 408 822	0,48
	65 544 380	7,08
Obligation à taux progressif 0,02 %		
GBP 169 000 Investec 9,125 % 06/03/2033	212 909	0,02
Obligations à taux variable 5,91 %		
EUR 6 800 000 Aviva 3,375 % 04/12/2045	6 817 374	0,73
USD 2 690 000 Barclays 6,278 % Perpétuelle	2 483 398	0,27
GBP 3 400 000 Barclays 6,375 % Perpétuelle	3 982 502	0,43
EUR 6 800 000 BP Capital Markets 3,25 % Perpétuelle	6 815 351	0,73
GBP 6 650 000 Co-Operative Bank 11,75 % 22/05/2034	9 319 778	1,01
GBP 6 150 000 HSBC 5,844 % Perpétuelle	7 567 439	0,82
GBP 1 700 000 Lloyds Bank 8,50 % Perpétuelle	2 087 141	0,23
GBP 3 500 000 Metro Bank 14,00 % 30/04/2034	4 720 798	0,51
EUR 6 180 000 Nationwide Building Society 3,828 % 24/07/2032	6 354 943	0,69
USD 5 300 000 NatWest 8,00 % Perpétuelle	4 546 723	0,49
	54 695 447	5,91
États-Unis 15,07 %		
Obligations à taux fixe 11,21 %		
EUR 2 280 000 Alphabet 3,00 % 06/05/2033	2 266 352	0,25
EUR 2 220 000 Alphabet 3,875 % 06/05/2045	2 205 088	0,24
EUR 6 800 000 American Medical Systems Europe 1,625 % 08/03/2031	6 309 880	0,68
EUR 4 500 000 AT&T 3,60 % 01/06/2033	4 539 623	0,49
EUR 6 990 000 Athene Global Funding 3,41 % 25/02/2030	7 034 247	0,76
EUR 7 700 000 Berkshire Hathaway Finance 2,00 % 18/03/2034	6 948 799	0,75
EUR 5 100 000 Booking 3,75 % 01/03/2036	5 072 457	0,55

Nombre de titres	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)		
EUR 7 720 000 Booking 4,50 % 15/11/2031	8 264 028	0,89
USD 4 525 000 Dresdner Funding Trust 8,151 % 30/06/2031	4 247 312	0,46
EUR 2 230 000 General Mills 3,60 % 17/04/2032	2 242 146	0,24
EUR 6 000 000 Kellanova 3,75 % 16/05/2034	6 073 590	0,66
EUR 4 860 000 MassMutual 3,25 % 11/06/2032	4 835 899	0,52
EUR 7 700 000 McDonald's 3,50 % 21/05/2032	7 770 648	0,84
EUR 3 300 000 Netflix 3,625 % 15/06/2030	3 418 371	0,37
EUR 1 670 000 Netflix 3,875 % 15/11/2029	1 745 381	0,19
EUR 7 905 000 Netflix 4,625 % 15/05/2029	8 449 714	0,91
EUR 5 730 000 New York Life Global Funding 3,625 % 08/06/2035	5 764 105	0,62
EUR 5 090 000 Stellantis 4,00 % 19/03/2034	4 890 805	0,53
EUR 11 420 000 T-Mobile USA 3,70 % 08/05/2032	11 680 445	1,26
	103 758 890	11,21
Obligations à taux variable 3,86 %		
EUR 6 275 000 Bank of America 3,261 % 28/01/2031	6 326 662	0,68
EUR 5 780 000 JPMorgan Chase 3,588 % 23/01/2036	5 763 117	0,62
EUR 9 300 000 JPMorgan Chase 3,761 % 21/03/2034	9 502 349	1,03
EUR 8 570 000 Morgan Stanley 3,955 % 21/03/2035	8 778 388	0,95
EUR 5 200 000 US Bancorp 4,009 % 21/05/2032	5 367 617	0,58
	35 738 133	3,86
Investissements en valeurs mobilières		886 226 399 95,74
Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés (0,25 %)²		
Contrats à terme standardisés (0,04 %)		
(87) CBT US 5 Year Note Septembre 2025	(84 631)	(0,01)
192 EUX Euro Bobl Septembre 2025	(6 918)	-
(182) EUX Euro Bund Septembre 2025	60 491	0,01
25 EUX Euro Buxl Septembre 2025	(17 250)	-
874 EUX Euro Schatz Septembre 2025	(96 138)	(0,01)
(88) ICE Long Gilt septembre 2025	(243 302)	(0,03)
	(387 748)	(0,04)
Swaps (0,28 %)		
Swaps d'indices sur défaut de crédit (0,28 %)		
3 300 000 CDX 5,00 % 20/06/2030 iTraxx-Crossover À payer EUR	(303 658)	(0,03)
3 200 000 CDX 5,00 % 20/06/2030 iTraxx-Crossover À payer EUR	(294 456)	(0,03)
4 100 000 CDX 5,00 % 20/06/2030 iTraxx-Crossover À payer EUR	(377 272)	(0,04)
4 500 000 CDX 5,00 % 20/06/2030 iTraxx-Crossover À payer EUR	(414 079)	(0,05)
4 400 000 CDX 5,00 % 20/06/2030 iTraxx-Crossover À payer EUR	(404 877)	(0,05)
4 200 000 CDX 5,00 % 20/06/2030 iTraxx-Crossover À payer EUR	(386 474)	(0,04)
4 300 000 CDX 5,00 % 20/06/2030 iTraxx-Crossover À payer EUR	(395 677)	(0,04)
	(2 576 493)	(0,28)

Euro Corporate Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

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

Contrats de change à terme 0,08 %

Achat 112 336 EUR : Vente 96 238 GBP Juillet 2025	16	-
Achat 3 423 101 EUR :	8 231	-
Vente 2 925 933 GBP Juillet 2025		
Achat 118 571 EUR : Vente 101 300 GBP Juillet 2025	343	-
Achat 576 397 EUR : Vente 492 130 GBP Juillet 2025	2 030	-
Achat 128 261 EUR : Vente 109 048 GBP Juillet 2025	991	-
Achat 33 167 107 EUR :	303 091	0,03
Vente 28 158 591 GBP Juillet 2025		
Achat 48 457 EUR : Vente 56 391 USD Juillet 2025	430	-
Achat 5 051 EUR : Vente 5 869 USD Juillet 2025	53	-
Achat 43 296 EUR : Vente 50 269 USD Juillet 2025	483	0,01
Achat 16 050 EUR : Vente 18 571 USD Juillet 2025	234	-
Achat 5 168 EUR : Vente 5 970 USD Juillet 2025	84	-
Achat 15 697 EUR : Vente 18 109 USD Juillet 2025	274	-
Achat 16 579 786 EUR :	411 610	0,04
Vente 18 984 115 USD Juillet 2025		
Achat 19 665 GBP : Vente 22 955 EUR Juillet 2025	(4)	-
Achat 5 575 752 GBP :	(8 741)	-
Vente 6 516 226 EUR Juillet 2025		
Achat 54 188 GBP : Vente 63 397 EUR Juillet 2025	(155)	-
Achat 2 119 157 GBP :	(7 282)	-
Vente 2 480 559 EUR Juillet 2025		
Achat 52 821 GBP : Vente 61 876 EUR Juillet 2025	(228)	-
Achat 10 497 USD : Vente 8 946 EUR Juillet 2025	(6)	-
Achat 5 007 USD : Vente 4 270 EUR Juillet 2025	(6)	-
Achat 20 807 USD : Vente 17 875 EUR Juillet 2025	(155)	-
Achat 14 679 USD : Vente 12 728 EUR Juillet 2025	(226)	-
Achat 84 439 USD : Vente 73 487 EUR Juillet 2025	(1 572)	-
	709 495	0,08

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,01 %)

Achat 362 191 CHF : Vente 387 067 EUR Juillet 2025	1 029	-
Achat 2 539 CHF : Vente 2 713 EUR Juillet 2025	7	-
Achat 1 691 591 CHF : Vente 1 807 775 EUR Juillet 2025	4 805	-
Achat 3 275 027 CHF :	9 302	-
Vente 3 499 966 EUR Juillet 2025		
Achat 57 258 EUR : Vente 53 528 CHF Juillet 2025	(98)	-
Achat 12 106 EUR : Vente 10 367 GBP Juillet 2025	3	-
Achat 4 121 EUR : Vente 4 750 USD Juillet 2025	74	-
Achat 2 851 264 GBP :	(18 657)	(0,01)
Vente 3 347 445 EUR Juillet 2025		
Achat 1 163 786 GBP :	(7 615)	-
Vente 1 366 310 EUR Juillet 2025		
Achat 16 020 GBP : Vente 18 771 EUR Juillet 2025	(69)	-
Achat 137 582 866 JPY :	(13 635)	-
Vente 827 966 EUR Juillet 2025		
Achat 1 235 182 SEK : Vente 112 594 EUR Juillet 2025	(1 664)	-
Achat 700 850 SEK : Vente 63 887 EUR Juillet 2025	(944)	-
Achat 4 400 SEK : Vente 396 EUR Juillet 2025	(1)	-
Achat 51 330 USD : Vente 44 381 EUR Juillet 2025	(649)	-
Achat 1 355 580 USD :	(17 146)	-
Vente 1 172 048 EUR Juillet 2025		
Achat 710 944 USD : Vente 614 689 EUR Juillet 2025	(8 993)	-
Achat 6 585 USD : Vente 5 682 EUR Juillet 2025	(72)	-
Achat 21 119 USD : Vente 18 213 EUR Juillet 2025	(220)	-

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

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)

Achat 174 USD : Vente 149 EUR Juillet 2025	-	-
	(54 543)	(0,01)
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	883 917 110	95,49
Autres actifs nets	41 786 900	4,51
Total de l'actif net	925 704 010	100,00

¹ Partie liée au fonds.

² Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

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

Euro Corporate Bond Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Description des titres	Achats	Ventes / Échéances
	EUR	EUR
Danemark		
Danske Bank 4,50 % 09/11/2028	-	12 444 341
France		
BNP Paribas 0,875 % 11/07/2030	-	17 983 620
BNP Paribas 4,75 % 13/11/2032	12 761 640	-
Danone 3,438 % 07/04/2033	14 042 747	-
Danone 3,47 % 22/05/2031	-	22 885 288
Pan Europe		
Janus Henderson Tabula EUR AAA CLO UCITS ETF EUR Accumulation ¹	19 065 156	-
Royaume-Uni		
Tesco 0,375 % 27/07/2029	19 491 264	19 950 282
Unilever 3,375 % 22/05/2035	12 701 521	-
États-Unis		
Bank of America 0,583 % 24/08/2028	-	15 845 552
Bank of America 3,261 % 28/01/2031	15 126 975	-
JPMorgan Chase 1,963 % 23/03/2030	-	14 775 135
JPMorgan Chase FRN 11/03/2027	-	16 047 745
Morgan Stanley 2,95 % 07/05/2032	14 018 560	14 516 282
Morgan Stanley 3,955 % 21/03/2035	14 311 142	-
Morgan Stanley 4,656 % 02/03/2029	-	12 830 304
US Bancorp 4,009 % 21/05/2032	15 077 923	-
Wells Fargo 3,90 % 22/07/2032	13 333 299	13 119 492

¹ Partie liée au fonds.

Euro High Yield Bond Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement

Tom Ross, Agnieszka Konwent-Morawski et Richard Taylor

Au cours de l'exercice sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 8,18 % (net), ou 9,06 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained (100 % Hedged) s'est adjugé 8,10 %, et l'indice cible + 1,75 % en euros 9,99 %.

L'optimisme suscité par l'assouplissement de la politique monétaire, les inquiétudes entourant la croissance économique et les récentes tensions commerciales ont dominé le climat général. Dans ce contexte, les marchés obligataires européens high-yield ont été assez volatils, même si les spreads de crédit se sont resserrés tout au long de l'année.

Les actifs à risque ont été vendus en début d'année en raison des craintes d'un ralentissement économique plus marqué que prévu et à la suite du dénouement des opérations de « carry trade » sur le yen (les investisseurs empruntaient des yens pour investir dans d'autres actifs à rendement plus élevé). Les spreads se sont ensuite resserrés après la victoire de Donald Trump à l'élection présidentielle, les investisseurs étant de plus en plus convaincus que ses politiques économiques soutiendraient la croissance économique américaine. La crainte d'une guerre commerciale mondiale a toutefois entraîné un élargissement des spreads en mars et une très forte correction début avril, lorsque le président Trump a annoncé ses droits de douane lors du « Jour de la Libération ». Le marché européen des obligations high-yield a enregistré une forte reprise tout au long du reste de l'année, soutenu par l'apaisement des tensions commerciales, les flux importants vers cette classe d'actifs et un pipeline solide de nouvelles émissions. Le marché s'est montré relativement insensible aux inquiétudes soulevées par l'absence d'accord commercial avec les États-Unis à l'approche de la date butoir fixée au mois de juillet, qui avait pesé sur les actions européennes en juin.

Sur les marchés des obligations d'État, le rendement des obligations allemandes à 10 ans a progressé de 11 pb à 2,61 %, tandis que celui des bons du Trésor américain à 10 ans a terminé l'année à 4,23 %, en baisse par rapport à 4,40 %. La BCE a abaissé son taux de dépôt directeur à 2,0 % après sept baisses consécutives de 25 pb, les pressions sur les prix s'étant modérées, même si elle a indiqué en juin que sa campagne d'assouplissement monétaire touchait à sa fin. La baisse des taux est intervenue alors que l'inflation annuelle ralentissait, passant de 2,6 % en juillet 2024 à 2,0 % en juin 2025.

La sélection des titres et la répartition sectorielle ont fortement contribué à la performance. La position du fonds en termes de duration par rapport à l'indice de référence a également soutenu sa performance.

Au niveau sectoriel, une allocation hors indice aux banques a été favorable à la performance, tandis que la sous-pondération de l'immobilier l'a pénalisée. La sélection de titres dans les secteurs des loisirs et de l'immobilier a favorisé les résultats, tandis que celle dans les secteurs de la santé et des biens d'équipement leur a nui. En termes de notation, la volonté de se tenir à l'écart des émetteurs obligataires sous-performants notés CCC s'est avérée bénéfique, tandis que la sélection des titres obligataires notés B a pesé sur la performance.

La société immobilière Aroundtown a fortement soutenu la performance grâce aux excellents résultats et à l'amélioration des perspectives techniques sur le marché immobilier en général. L'absence dans le portefeuille d'entreprises ayant sous-performé par rapport au marché dans son ensemble, telles que le fabricant de distributeurs automatiques de produits alimentaires Selecta et le groupe français de distribution Auchan, a soutenu la performance relative. En fin d'année, les obligations Auchan ont rebondi à la suite de la publication de résultats meilleurs que prévu et de l'annonce d'une cession d'actifs, d'une augmentation de capital et d'une scission de sa structure organisationnelle. En conséquence, le fonds est passé d'une sous-pondération à une légère surpondération de la société.

La société italienne d'emballages en carton Reno De Medici a été pénalisée par la faiblesse de ses résultats. Nous avons continué à privilégier une surpondération de l'entreprise, car nous apprécions ses fondamentaux sous-jacents. Une surpondération de la société de recrutement House of HR a également pesé sur la performance, ses obligations ayant sous-performé par rapport à la reprise générale du marché pendant le reste de l'exercice. Nous sommes restés optimistes à l'égard de House of HR et avons estimé que le renforcement des mesures de relance budgétaire en Europe devrait doper l'économie et soutenir le marché de l'emploi.

Malgré la persistance de la volatilité macroéconomique, les spreads de crédit high-yield ont fait preuve d'une relative résilience, se redressant au-delà des niveaux observés avant l'annonce des tarifs douaniers lors du Jour de la Libération. Le marché semble pencher en faveur du principe « pas de nouvelles, bonnes nouvelles » en matière de droits de douane, bien que de nombreux pays n'aient encore conclu aucun accord avec les États-Unis. Un accord défavorable avec l'Union européenne constituerait une menace importante pour les bénéfices des entreprises et la croissance économique de la zone euro. Nous pensons toutefois que les investisseurs ont pris en compte ces risques et ont tiré un certain réconfort de l'approche plus conciliante des États-Unis avec la Chine.

L'incertitude devrait, selon nous, demeurer élevée, et les marchés volatils. Nous demeurons néanmoins relativement optimistes quant aux perspectives du crédit high-yield et estimons, à l'heure où nous rédigeons ces lignes, qu'il n'est pas justifié de sous-pondérer la bêta du crédit. Les conditions techniques ont été très favorables jusqu'à présent, les émissions étant souvent largement sursouscrites.

Nous resterons actifs sur le marché primaire, en tirant parti des nouvelles émissions prévues. Nous sommes toutefois restés globalement à l'écart des risques cycliques, sauf en cas d'opportunités de valorisation erronée dont nous pouvions tirer profit. Nous avons également cherché à améliorer la qualité de crédit du fonds afin de nous assurer qu'il puisse résister à toute correction notable du marché en cas de détérioration de la situation macroéconomique.

Les fondamentaux des entreprises demeurent solides et la bonne santé des bilans devrait contribuer à atténuer l'impact négatif d'un éventuel ralentissement économique généralisé. Le fonds demeure positionné de manière à bénéficier d'un contexte de crédit positif. Nous continuons à privilégier la valeur relative et idiosyncratique tout en gérant les risques afin d'offrir des rendements ajustés au risque intéressants.

Tim Winstone ne gère plus ce fonds depuis le 30 juin 2025. Il est désormais cogéré par Agnieszka Konwent-Morawski.

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

Euro High Yield Bond Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

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

Stratégie

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

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	1 an jusqu'au 30 juin 2024	1 an jusqu'au 30 juin 2025
		%	%	%	%	%
Euro High Yield Bond Fund	H2 EUR (Net)*	11,01**	(15,98)	5,42	11,23	8,18
ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100 % Hedged)		11,33	(14,99)	8,81	10,79	8,10
Euro High Yield Bond Fund	H2 EUR (Brut)*	11,92**	(15,30)	6,25***	12,12***	9,06
Indice ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained (100 % Hedged) + 1,75 %		13,28	(13,51)	10,71	12,73	9,99

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

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

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

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

*** La performance historique a été ajustée en raison d'un changement de méthodologie.

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

Euro High Yield Bond Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2025

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	317 230 224
Liquidités en banque	12	31 229 809
Intérêts et dividendes à recevoir	3	4 212 424
Souscriptions à recevoir		1 859 578
Produits à recevoir sur les investissements vendus		5 406 499
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	842 273
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	59 485
Autres éléments d'actif		5 905
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		360 846 197
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		14 821 300
Impôts et charges à payer		380 414
Rachats à payer		3 245 744
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	376 403
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	143 202
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		717 429
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		19 684 492

Actif net en fin d'exercice

341 161 705

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	-
Produit des intérêts obligataires	3	19 183 551
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	76 276
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	881 912
Total des revenus		20 141 739
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	2 273 700
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	139 423
Droits de garde	6	30 645
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	380 111
Commissions du dépositaire	6	23 802
Charges sur produits dérivés	3	100 898
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	84 852
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	113 786
Total des charges		3 147 217
Revenu net des investissements		16 994 522
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	8 946 322
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	702 244
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(552 804)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(3 718 631)
Plus-value de change nette réalisée		1 431 370
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		6 808 501
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(818 411)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	(383 606)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	(11 088)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	1 236 158
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(21 831)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		1 222
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		23 804 245

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

Euro High Yield Bond Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de l'exercice	319 002 464	Produit des actions émises		142 046 159
Revenu net des investissements	16 994 522	Paievements des rachats d'actions		(140 028 913)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	6 808 501	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(629 874)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	1 222	Distributions de dividendes	11	(3 032 376)
		Actif net en fin d'exercice		341 161 705

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HUSD	A3q EUR	A3q HUSD	C2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	380 288,08	710,80	17 860,76	445 069,29	335,90	25,00
Actions émises au cours de l'exercice	61 581,42	-	6 060,38	43 446,81	-	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(123 174,91)	(0,01)	(3 852,93)	(74 518,79)	-	-
Actions en circulation en fin d'exercice	318 694,59	710,79	20 068,21	413 997,31	335,90	25,00
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	173,40	153,77	205,32	93,73	100,01	116,30

	GU2 EUR	GU2 HCHF	H2 EUR	H2 HCHF	H3q EUR	I2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	224 371,67	20,00	16 859,14	20,00	23 618,08	771 468,41
Actions émises au cours de l'exercice	43 076,00	-	6 918,26	-	12 202,69	533 689,14
Actions rachetées au cours de l'exercice	(12 830,00)	-	(1 478,98)	-	(15 310,43)	(394 348,43)
Actions en circulation en fin d'exercice	254 617,67	20,00	22 298,42	20,00	20 510,34	910 809,12
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	174,53	152,41	143,08	150,97	106,06	182,61

	I2 HCHF	I2 HUSD	I3q HUSD	X2 EUR	X3q EUR	Z2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	20,00	78 347,88	673,91	94 608,12	73 130,53	61 216,23
Actions émises au cours de l'exercice	-	121 968,75	-	8 082,73	17 755,43	25 883,73
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	(189 368,49)	(180,00)	(20 156,88)	(9 346,81)	(51 911,48)
Actions en circulation en fin d'exercice	20,00	10 948,14	493,91	82 533,97	81 539,15	35 188,48
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	151,07	187,92	103,26	138,84	87,01	141,14

	Z3m EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	28 608,65
Actions émises au cours de l'exercice	838,83
Actions rachetées au cours de l'exercice	(14 198,94)
Actions en circulation en fin d'exercice	15 248,54
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	130,07

Euro High Yield Bond Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

			Valeur nette d'inventaire par action			
Au	Au	Au	Au	Au	Au	
30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025	
407 179 536 EUR	319 002 464 EUR	341 161 705 EUR	A2 EUR	145,17	160,88	173,40
441 930 681 USD	341 621 653 USD	400 031 545 USD	A2 HCHF	135,15	146,27	153,77
			A2 HUSD	166,39	187,19	205,32
			A3q EUR	87,61	92,14	93,73
			A3q HUSD	90,45	96,61	100,01
			C2 EUR	97,03	107,73	116,30
			F2 HUSD	136,52	s.o.	s.o.
			GU2 EUR	144,34	160,94	174,53
			GU2 HCHF	132,17	143,98	152,41
			H2 EUR	118,91	132,26	143,08
			H2 HCHF	131,48	142,92	150,97
			H3q EUR	98,39	103,88	106,06
			I2 EUR	151,57	168,70	182,61
			I2 HCHF	131,60	143,09	151,07
			I2 HUSD	150,97	170,58	187,92
			I3q HUSD	92,54	99,29	103,26
			X2 EUR	117,06	129,27	138,84
			X3q EUR	81,91	85,85	87,01
			Z2 EUR	115,60	129,52	141,14
			Z3m EUR	s.o.	126,48	130,07

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
A2 EUR	1,16%	1,19%	1,17%
A2 HCHF	1,16%	1,17%	1,17%
A2 HUSD	1,16%	1,19%	1,17%
A3q EUR	1,16%	1,19%	1,17%
A3q HUSD	1,17%	1,19%	1,16%
C2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
F2 HUSD	0,79%	s.o.	s.o.
GU2 EUR	0,56%	0,57%	0,56%
GU2 HCHF	0,56%	0,57%	0,48%
H2 EUR	0,79%	0,82%	0,80%
H2 HCHF	0,80%	0,82%	0,71%*
H3q EUR	0,80%	0,81%	0,80%
I2 EUR	0,75%	0,75%	0,75%
I2 HCHF	0,75%	0,75%	0,75%
I2 HUSD	0,75%	0,75%	0,75%
I3q HUSD	0,75%	0,75%	0,75%
X2 EUR	1,51%	1,54%	1,52%
X3q EUR	1,51%	1,54%	1,52%
Z2 EUR	0,07%	0,09%	0,08%
Z3m EUR	s.o.	0,08%	0,08%

* En raison de la taille réduite de la catégorie d'actions, les frais facturés peuvent être inférieurs aux barèmes indiqués dans le prospectus.
Par conséquent, le TER déclaré n'est pas représentatif des dépenses futures prévues en raison de la croissance de la catégorie d'actions.
Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

Distribution de dividende par action

Date de paiement	20 août 2024	20 sept. 2024	18 oct. 2024
A3q EUR	-	-	1,361701
A3q HUSD	-	-	1,430165
H3q EUR	-	-	1,535724
I3q HUSD	-	-	1,472500
X3q EUR	-	-	1,268085
Z3m EUR	0,623202	0,606989	0,631993
Date de paiement	20 nov. 2024	20 déc. 2024	20 jan. 2025
A3q EUR	-	-	1,386852
A3q HUSD	-	-	1,476607
H3q EUR	-	-	1,565330
I3q HUSD	-	-	1,521085
X3q EUR	-	-	1,290360
Z3m EUR	0,608844	0,617430	0,676455
Date de paiement	20 fév. 2025	20 mars 2025	17 avril 2025
A3q EUR	-	-	1,352500
A3q HUSD	-	-	1,447018
H3q EUR	-	-	1,530039
I3q HUSD	-	-	1,491951
X3q EUR	-	-	1,257224
Z3m EUR	0,581650	0,588281	0,689589
Date de paiement	20 mai 2025	20 juin 2025	18 juil. 2025
A3q EUR	-	-	1,378198
A3q HUSD	-	-	1,475051
H3q EUR	-	-	1,559392
I3q HUSD	-	-	1,522379
X3q EUR	-	-	1,280124
Z3m EUR	0,645445	0,636499	0,618512

Euro High Yield Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2025

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Obligations 92,99 %

Autriche 0,68 %

Obligations à taux fixe 0,68 %

EUR	810 000	ams-OSRAM 10,50 % 30/03/2029	847 560	0,25
EUR	1 430 000	Benteler International 7,25 % 15/06/2031	1 476 389	0,43
			2 323 949	0,68

Bulgarie 0,54 %

Obligations à taux fixe 0,54 %

EUR	1 843 000	Bulgarian Energy 4,25 % 19/06/2030	1 832 559	0,54

République tchèque 1,39 %

Obligations à taux fixe 0,78 %

EUR	700 000	CPI Property 1,50 % 27/01/2031	582 845	0,17
EUR	700 000	CPI Property 1,75 % 14/01/2030	616 789	0,18
EUR	890 000	CPI Property 6,00 % 27/01/2032	907 042	0,27
EUR	500 000	CPI Property 7,00 % 07/05/2029	536 652	0,16
			2 643 328	0,78

Obligation à taux progressif 0,16 %

EUR	200 000	CPI Property 1,625 % 23/04/2027	198 814	0,06
GBP	300 000	CPI Property 2,75 % 22/01/2028	334 542	0,10
			533 356	0,16

Obligations à taux variable 0,45 %

EUR	510 000	CPI Property 3,75 % Perpétuelle	465 612	0,14
EUR	500 000	CPI Property 4,875 % Perpétuelle B	493 725	0,14
EUR	583 000	CPI Property 7,50 % Perpétuelle	569 015	0,17
			1 528 352	0,45

Finlande 0,79 %

Obligations à taux fixe 0,54 %

EUR	1 850 000	Mehilainen 5,125 % 30/06/2032	1 854 671	0,54

Obligation à taux variable 0,25 %

EUR	860 000	Mehilainen FRN 30/06/2032	862 708	0,25

France 9,43 %

Obligations à taux fixe 6,24 %

EUR	1 900 000	Altice France 3,375 % 15/01/2028	1 589 966	0,47
EUR	600 000	Altice France 4,00 % 15/07/2029	504 469	0,15
EUR	2 300 000	Altice France 4,125 % 15/01/2029	1 942 108	0,57
EUR	1 650 000	Altice France 5,875 % 01/02/2027	1 489 934	0,44
EUR	1 000 000	Altrad Investment Authority 3,704 % 23/06/2029	1 001 967	0,29
EUR	1 000 000	Altrad Investment Authority 4,429 % 23/06/2032	1 002 228	0,29
EUR	320 000	Bertrand Franchise Finance 6,50 % 18/07/2030	325 200	0,10
EUR	450 000	CAB 3,375 % 01/02/2028	428 952	0,13
EUR	800 000	Chrome 5,00 % 31/05/2029	188 108	0,06
EUR	700 000	Chrome 3,50 % 31/05/2028	508 781	0,15
EUR	1 400 000	ELO 4,875 % 08/12/2028	1 273 075	0,37
EUR	2 600 000	ELO 6,00 % 22/03/2029	2 427 994	0,71

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

Obligation à taux fixe (suite)

EUR	1 600 000	Eutelsat 1,50 % 03/10/2028	1 461 726	0,43
EUR	1 400 000	Eutelsat 9,75 % 13/04/2029	1 516 025	0,44
EUR	2 400 000	Forvia 5,625 % 15/06/2030 A	2 404 500	0,70
EUR	1 400 000	Forvia 5,625 % 15/06/2030 B	1 402 212	0,41
EUR	400 000	Iliad 5,375 % 02/05/2031	423 588	0,12
EUR	1 390 000	Kapla 5,00 % 30/04/2031	1 408 598	0,41
			21 299 431	6,24

Obligation à taux variable 1,18 %

EUR	1 440 000	Bertrand Franchise Finance FRN 18/07/2030	1 416 885	0,42
EUR	1 950 000	IPD 3 FRN 15/06/2031	1 952 192	0,57
EUR	650 000	Kapla FRN 31/07/2030	654 023	0,19
			4 023 100	1,18

Obligation à taux progressif 0,49 %

EUR	900 000	Atos 5,00 % 18/12/2030	769 472	0,23
EUR	800 000	Atos 9,00 % 18/12/2029	895 501	0,26
			1 664 973	0,49

Obligations à taux variable 1,52 %

EUR	2 200 000	Électricité de France 3,375 % Perpétuelle	2 094 693	0,61
EUR	1 600 000	Électricité de France 5,125 % Perpétuelle	1 644 744	0,48
GBP	800 000	Électricité de France 7,375 % Perpétuelle	946 421	0,28
USD	533 000	Électricité de France 9,125 % Perpétuelle	513 504	0,15
			5 199 362	1,52

Allemagne 9,29 %

Obligations à taux fixe 7,96 %

EUR	1 800 000	ASK Chemicals Deutschland 10,00 % 15/11/2029	1 800 616	0,53
EUR	1 400 000	Cheplapharm Arzneimittel 3,50 % 11/02/2027	1 405 245	0,41
EUR	2 220 000	Cheplapharm Arzneimittel 4,375 % 15/01/2028	2 198 430	0,64
EUR	1 850 000	Cheplapharm Arzneimittel 7,125 % 15/06/2031	1 863 401	0,55
EUR	940 000	CT Investment 6,375 % 15/04/2030	972 106	0,28
EUR	400 000	DIC Asset 2,25 % 22/09/2026	226 975	0,07
EUR	5 140 000	Fressnapf 5,25 % 31/10/2031	5 213 631	1,53
EUR	1 360 000	Gruenenthal 4,625 % 15/11/2031	1 370 544	0,40
EUR	4 600 000	IHO Verwaltungs 6,75 % 15/11/2029	4 821 097	1,41
EUR	2 300 000	Schaeffler 4,50 % 28/03/2030	2 305 189	0,68
EUR	1 100 000	Schaeffler 4,75 % 14/08/2029	1 116 569	0,33
EUR	2 200 000	Schaeffler 5,375 % 01/04/2031	2 249 834	0,66
EUR	1 600 000	ZF Europe Finance 7,00 % 12/06/2030	1 601 064	0,47
			27 144 701	7,96

Obligations à taux variable 1,33 %

EUR	2 200 000	Aroundtown 1,625 % Perpétuelle	2 081 172	0,61
EUR	300 000	Aroundtown 5,00 % Perpétuelle	279 470	0,08
EUR	700 000	Aroundtown 7,125 % Perpétuelle	737 278	0,22
GBP	400 000	Aroundtown 8,625 % Perpétuelle	473 739	0,14
EUR	200 000	Commerzbank 6,125 % Perpétuelle	201 750	0,06
EUR	700 000	EnBW 5,25 % 23/01/2084	740 699	0,22
			4 514 108	1,33

Euro High Yield Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

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

Grèce 1,22 %

Obligations à taux variable 1,22 %

EUR	160 000	Alpha Services 6,00 % 13/09/2034	171 218	0,05
EUR	2 350 000	Eurobank Ergasias Services 4,25 % 30/04/2035	2 335 726	0,68
EUR	1 600 000	Piraeus Financial 8,75 % Perpétuelle	1 661 817	0,49
			4 168 761	1,22

Irlande 1,29 %

Obligations à taux fixe 0,61 %

GBP	1 729 000	Virgin Media 7,875 % 15/03/2032	2 070 572	0,61

Obligations à taux variable 0,68 %

EUR	2 300 000	Bank of Ireland 6,00 % Perpétuelle	2 317 179	0,68

Israël 2,49 %

Obligations à taux fixe 2,49 %

EUR	3 370 000	Teva Pharmaceutical Finance II 4,125 % 01/06/2031	3 382 841	0,99
EUR	5 000 000	Teva Pharmaceutical Finance II 4,375 % 09/05/2030	5 104 495	1,50
			8 487 336	2,49

Italie 9,16 %

Obligations à taux fixe 6,48 %

EUR	1 590 000	Almaviva 5,00 % 30/10/2030 A	1 590 000	0,47
EUR	4 130 000	Almaviva 5,00 % 30/10/2030 B	4 150 873	1,22
EUR	1 230 000	Engineering Ingegneria Informatica 8,625 % 15/02/2030	1 320 141	0,39
EUR	1 000 000	Engineering Ingegneria Informatica 11,125 % 15/05/2028	1 059 463	0,31
EUR	2 400 000	Fedrigoni 6,125 % 15/06/2031	2 303 741	0,68
EUR	2 610 000	Fibercop 4,75 % 30/06/2030	2 626 312	0,77
EUR	1 650 000	Fibercop 5,125 % 30/06/2032	1 651 601	0,48
EUR	1 580 000	Lottomatica 4,875 % 31/01/2031	1 624 238	0,48
EUR	3 260 000	Lottomatica 5,375 % 01/06/2030	3 397 751	1,00
EUR	1 150 000	TeamSystem 5,00 % 01/07/2031	1 150 431	0,34
EUR	1 039 000	Telecom Italia 7,875 % 31/07/2028	1 168 875	0,34
			22 043 426	6,48

Obligation à taux variable 1,12 %

EUR	2 700 000	Reno De Medici FRN 15/04/2029	2 244 197	0,66
EUR	1 560 000	TeamSystem FRN 01/07/2031	1 560 273	0,46
			3 804 470	1,12

Obligations à taux variable 1,56 %

EUR	2 500 000	Banca Monte dei Paschi di Siena 5,375 % 18/01/2028	2 742 200	0,80
USD	1 700 000	Intesa Sanpaolo 7,70 % Perpétuelle	1 453 948	0,43
EUR	1 120 000	Iren 4,50 % Perpétuelle	1 134 190	0,33
			5 330 338	1,56

Luxembourg 5,73 %

Obligations à taux fixe 4,52 %

EUR	860 000	AccoInvest 5,375 % 15/05/2030	877 945	0,26
EUR	1 330 000	AccorInvest 5,625 % 15/05/2032	1 344 099	0,39
EUR	2 120 000	Albion Finance 1 5,375 % 21/05/2030	2 169 561	0,64

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

Obligation à taux fixe (suite)

EUR	2 000 000	Alice Financing 3,00 % 15/01/2028	1 483 752	0,43
EUR	2 379 272	ARD Finance 5,00 % 30/06/2027	102 606	0,03
EUR	2 180 000	LHMC 8,625 % 15/05/2030	2 271 969	0,67
EUR	1 190 000	LUNA 2,5 5,50 % 01/07/2032	1 214 172	0,36
EUR	3 750 000	Maxam Prill 6,00 % 15/07/2030	3 735 787	1,09
EUR	2 200 000	Monitchem 3 8,75 % 01/05/2028	2 234 395	0,65
			15 434 286	4,52

Obligations à taux variable 1,21 %

EUR	1 450 000	Eurofins Scientific 5,75 % Perpétuelle	1 505 742	0,44
EUR	2 700 000	SES 2,875 % Perpétuelle	2 617 618	0,77
			4 123 360	1,21

Pays-Bas 3,10 %

Obligations à taux fixe 2,89 %

EUR	3 110 000	House of HR 9,00 % 03/11/2029	3 080 691	0,90
EUR	3 600 000	Sunrise 4,625 % 15/05/2032	3 637 575	1,07
EUR	2 620 000	Ziggo 3,375 % 28/02/2030	2 288 717	0,67
EUR	900 000	Ziggo 6,125 % 15/11/2032	848 862	0,25
			9 855 845	2,89

Obligations à taux variable 0,21 %

EUR	700 000	KPN 4,875 % Perpétuelle	724 071	0,21

Portugal 2,57 %

Obligations à taux variable 2,57 %

EUR	3 400 000	EDP - Energias de Portugal 1,875 % 14/03/2082	3 124 931	0,92
EUR	3 400 000	EDP - Energias de Portugal 4,75 % 29/05/2054	3 490 020	1,02
EUR	1 800 000	Novo Banco 9,875 % 01/12/2033	2 137 277	0,63
			8 752 228	2,57

Slovénie 1,54 %

Obligations à taux fixe 1,09 %

EUR	1 500 000	United 4,625 % 15/08/2028	1 492 268	0,44
EUR	2 150 000	United 6,75 % 15/02/2031	2 208 281	0,65
			3 700 549	1,09

Obligation à taux variable 0,45 %

EUR	1 540 000	United FRN 15/02/2031	1 541 454	0,45

Afrique du Sud 0,50 %

Obligations à taux fixe 0,50 %

EUR	1 730 000	Sappi Papier 4,50 % 15/03/2032	1 706 053	0,50

Espagne 5,11 %

Obligations à taux fixe 2,72 %

EUR	1 340 000	Antolin 10,375 % 30/01/2030	956 425	0,28
EUR	1 500 000	Cirsa Finance International 7,875 % 31/07/2028	1 562 818	0,46
EUR	2 016 000	Cirsa Finance International 10,375 % 30/11/2027	2 118 092	0,62
EUR	1 400 000	Grifols 3,875 % 15/10/2028	1 342 191	0,39
EUR	600 000	Grifols 7,50 % 01/05/2030	629 156	0,18
EUR	2 710 000	Lorca Telecom 4,00 % 18/09/2027	2 711 869	0,79
			9 320 551	2,72

Euro High Yield Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

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

Obligations à taux variable 2,39 %

EUR	3 300 000	Abertis Infraestructuras Finance 4,746 % Perpétuelle	3 355 234	0,98
EUR	2 400 000	Banco de Sabadell 5,75 % Perpétuelle	2 436 542	0,71
EUR	2 000 000	Repsol Europe Finance 4,50 % Perpétuelle	2 014 825	0,59
EUR	400 000	Telefonica Europe 2,502 % Perpétuelle	392 250	0,11
			8 198 851	2,39

Suède 4,86 %

Obligations à taux fixe 2,38 %

EUR	630 000	Assemblin Caverion 6,25 % 01/07/2030	650 058	0,19
EUR	400 000	Heimstaden Bostad 4,375 % 06/03/2027	388 995	0,11
EUR	200 000	Heimstaden Bostad 6,75 % Perpétuelle	155 436	0,05
EUR	500 000	Heimstaden Bostad 8,375 % 29/01/2030	524 910	0,15
EUR	700 000	Samhallsbyggnadsbolaget I Norden 0,75 % 14/11/2028	554 544	0,16
EUR	800 000	Samhallsbyggnadsbolaget I Norden 1,125 % 26/09/2029	617 217	0,18
EUR	700 000	Samhallsbyggnadsbolaget I Norden 2,25 % 12/07/2027	624 750	0,18
EUR	500 000	Samhallsbyggnadsbolaget I Norden 2,375 % 04/08/2026	478 743	0,14
EUR	1 100 000	Verisure 3,25 % 15/02/2027	1 095 001	0,32
EUR	1 150 000	Verisure 5,25 % 15/02/2029	1 157 302	0,34
EUR	510 000	Verisure 5,50 % 15/05/2030	530 769	0,16
EUR	1 300 000	Verisure 7,125 % 01/02/2028	1 354 113	0,40
			8 131 838	2,38

Obligations à taux variable 2,48 %

EUR	5 600 000	Castellum 3,125 % Perpétuelle	5 489 977	1,61
EUR	800 000	Heimstaden Bostad 2,625 % Perpétuelle	761 519	0,22
EUR	1 000 000	Heimstaden Bostad 3,00 % Perpétuelle	935 549	0,27
EUR	800 000	Heimstaden Bostad 3,375 % Perpétuelle	792 052	0,23
EUR	500 000	Heimstaden Bostad 6,25 % Perpétuelle	506 281	0,15
			8 485 378	2,48

Suisse 0,97 %

Obligations à taux fixe 0,97 %

EUR	3 350 000	IWG US Finance 5,125 % 14/05/2032	3 316 433	0,97

Ukraine 0,09 %

Obligation à taux progressif 0,09 %

USD	700 000	Ukraine (République de) 1,75 % 01/02/2036	299 452	0,09

Royaume-Uni 27,01 %

Obligations à taux fixe 21,48 %

EUR	3 780 000	Allwyn Entertainment Financing 7,25 % 30/04/2030	4 025 772	1,18
GBP	1 950 000	Arqiva Broadcast 8,625 % 01/07/2030	2 310 673	0,68
GBP	800 000	Aston Martin Capital 10,375 % 31/03/2029	873 749	0,26
GBP	2 150 000	B&M European Value Retail 6,50 % 27/11/2031	2 539 931	0,74
GBP	5 200 000	Bellis Acquisition 8,125 % 14/05/2030	5 738 551	1,68
EUR	1 060 000	Belron Finance 4,625 % 15/10/2029	1 083 173	0,32
GBP	1 290 000	Boparan Finance 9,375 % 07/11/2029	1 564 979	0,46
GBP	4 290 000	CD&R Firefly 8,625 % 30/04/2029	5 186 398	1,52
GBP	2 785 000	Edge 8,125 % 15/08/2031	3 393 514	0,99
GBP	2 460 000	Iceland 10,875 % 15/12/2027	3 053 590	0,90

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

Obligation à taux fixe (suite)

EUR	2 000 000	INEOS Quattro Finance 2 6,75 % 15/04/2030	1 854 724	0,54
EUR	1 900 000	INEOS Quattro Finance 2 8,50 % 15/03/2029	1 900 388	0,56
GBP	2 270 000	Maison 6,00 % 31/10/2027	2 627 853	0,77
EUR	1 000 000	Market 4,75 % 4/11/2027	997 895	0,29
EUR	3 070 000	OEG Finance 7,25 % 27/09/2029	3 215 237	0,94
GBP	2 470 000	Pinewood 6,00 % 27/03/2030	2 861 017	0,84
EUR	2 710 000	Pinnacle 8,25 % 11/10/2028	2 848 887	0,84
GBP	2 240 000	Pinnacle 10,00 % 11/10/2028	2 774 037	0,81
GBP	4 000 000	Punch Finance 6,125 % 30/06/2026	4 680 827	1,37
GBP	2 700 000	Punch Finance 7,875 % 30/12/2030	3 214 314	0,94
EUR	1 700 000	SIG 9,75 % 31/10/2029	1 668 295	0,49
GBP	2 300 000	Stonegate Pub Financing 2019 10,75 % 31/07/2029	2 789 373	0,82
EUR	2 100 000	Synthomer 7,375 % 02/05/2029	2 090 365	0,61
GBP	1 316 000	Travis Perkins 3,75 % 17/02/2026	1 512 647	0,44
EUR	4 920 000	VMed O2 UK Financing I 5,625 % 15/04/2032	5 058 375	1,48
GBP	2 900 000	Wolseley 9,75 % 31/01/2031	3 437 444	1,01
			73 302 008	21,48

Obligation à taux progressif 0,53 %

GBP	1 437 000	Investec 9,125 % 06/03/2033	1 810 353	0,53

Obligations à taux variable 5,00 %

GBP	1 850 000	Barclays 6,375 % Perpétuelle	2 166 949	0,63
GBP	1 320 000	Barclays 8,375 % Perpétuelle	1 590 757	0,47
GBP	1 610 000	Coventry Building Society 8,75 % Perpétuelle	1 974 484	0,58
GBP	1 930 000	Metro Bank 13,875 % Perpétuelle	2 499 002	0,73
USD	1 700 000	NatWest 8,00 % Perpétuelle	1 458 383	0,43
EUR	1 960 000	SSE 4,00 % Perpétuelle	1 963 265	0,58
EUR	610 000	SSE 4,50 % Perpétuelle	610 966	0,18
EUR	3 050 000	Vodafone 3,00 % 27/08/2080	2 898 433	0,85
GBP	1 595 000	Vodafone 4,875 % 03/10/2078	1 862 724	0,55
			17 024 963	5,00

États-Unis 5,23 %

Obligations à taux fixe 5,23 %

EUR	2 600 000	Ardagh Metal Packaging Finance 3,00 % 01/09/2029	2 338 973	0,69
USD	1 750 000	Dresdner Funding Trust 8,151 % 30/06/2031	1 642 607	0,48
EUR	2 570 000	Helios Software 7,875 % 01/05/2029	2 666 761	0,78
EUR	610 000	IGT Lottery 2,375 % 15/04/2028	597 079	0,17
EUR	4 200 000	IGT Lottery 4,25 % 15/03/2030	4 286 705	1,26
EUR	1 020 000	MPT Operating Partnership 7,00 % 15/02/2032	1 046 903	0,31
USD	3 618 000	Organon 6,75 % 15/05/2034	2 943 523	0,86
EUR	2 330 000	Toucan 8,25 % 15/05/2030	2 333 320	0,68
			17 855 871	5,23

Investissements en valeurs mobilières 317 230 224 92,99

Euro High Yield Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

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

Dérivés 0,11 % ¹		
Contrats à terme standardisés 0,11 %		
(27) CBT US 5 Year Note Septembre 2025	(26 265)	(0,01)
(30) CBT US 10 Year Note Septembre 2025	(46 693)	(0,02)
(4) CBT US Long Bond Septembre 2025	(11 193)	-
143 EUX Euro Bobl Septembre 2025	(35 615)	(0,01)
2 EUX Euro Buxl Septembre 2025	(6 020)	-
267 EUX Euro Schatz Septembre 2025	(35 197)	(0,01)
(82) ICE Long Gilt septembre 2025	(215 420)	(0,06)
	(376 403)	(0,11)

Swaps 0,02 %		
Swaps de défaut de crédit 0,02 %		
825 000 CDS 5,00 % Virgin Media À recevoir EUR Juin 2030	55 140	0,02
65 000 CDS 5,00 % Virgin Media À recevoir EUR Juin 2030	4 345	-
	59 485	0,02

Contrats de change à terme 0,23 %		
Achat 1 434 556 EUR : Vente 1 229 811 GBP Juillet 2025	(761)	-
Achat 98 673 EUR : Vente 84 300 GBP Juillet 2025	286	-
Achat 2 854 758 EUR : Vente 2 437 726 GBP Juillet 2025	9 676	-
Achat 791 690 EUR : Vente 675 863 GBP Juillet 2025	2 888	-
Achat 1 200 118 EUR : Vente 1 022 642 GBP Juillet 2025	6 588	-
Achat 105 331 EUR : Vente 89 553 GBP Juillet 2025	814	-
Achat 60 874 666 EUR : Vente 51 682 071 GBP Juillet 2025	556 290	0,16
Achat 44 143 EUR : Vente 51 800 USD Juillet 2025	27	-
Achat 202 895 EUR : Vente 234 764 USD Juillet 2025	2 954	-
Achat 9 014 186 EUR : Vente 10 321 385 USD Juillet 2025	223 786	0,07
Achat 675 863 GBP : Vente 792 645 EUR Juillet 2025	(2 832)	-
Achat 962 418 GBP : Vente 1 122 691 EUR Juillet 2025	551	-
Achat 1 578 043 GBP : Vente 1 844 215 EUR Juillet 2025	(2 474)	-
Achat 1 622 782 GBP : Vente 1 897 026 EUR Juillet 2025	(3 069)	-
Achat 26 297 GBP : Vente 30 766 EUR Juillet 2025	(75)	-
Achat 52 938 GBP : Vente 61 996 EUR Juillet 2025	(214)	-
Achat 655 113 USD : Vente 564 262 EUR Juillet 2025	(6 323)	-
Achat 24 318 USD : Vente 21 052 EUR Juillet 2025	(341)	-
	787 771	0,23

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,03 %)		
Achat 3 021 CHF : Vente 3 228 EUR Juillet 2025	8	-
Achat 3 049 CHF : Vente 3 259 EUR Juillet 2025	9	-
Achat 108 294 CHF : Vente 115 732 EUR Juillet 2025	308	-
Achat 3 023 CHF : Vente 3 231 EUR Juillet 2025	8	-
Achat 891 EUR : Vente 1 024 USD Juillet 2025	19	-
Achat 1 697 EUR : Vente 1 954 USD Juillet 2025	33	-
Achat 2 123 200 EUR : Vente 2 460 717 USD Juillet 2025	26 767	0,01
Achat 56 488 EUR : Vente 65 600 USD Juillet 2025	599	-
Achat 1 040 956 EUR : Vente 1 209 399 USD Juillet 2025	10 596	-
Achat 70 316 EUR : Vente 82 457 USD Juillet 2025	66	-
Achat 300 USD : Vente 260 EUR Juillet 2025	(4)	-
Achat 5 801 314 USD : Vente 5 015 871 EUR Juillet 2025	(73 381)	(0,02)
Achat 51 415 USD : Vente 44 454 EUR Juillet 2025	(650)	-

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

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)		
Achat 4 162 269 USD : Vente 3 598 738 EUR Juillet 2025	(52 649)	(0,02)
Achat 33 873 USD : Vente 29 287 EUR Juillet 2025	(429)	-
	(88 700)	(0,03)
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	317 612 377	93,10
Autres actifs nets	23 549 328	6,90
Total de l'actif net	341 161 705	100,00

¹ Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

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

Euro High Yield Bond Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Description des titres	Achats EUR	Ventes EUR
République tchèque		
EP Infrastructure 1,816 % 02/03/2031	-	4 520 265
France		
Afflelou 6,00 % 25/07/2029	7 280 048	7 461 026
Électricité de France 2,875 % Perpétuelle	-	5 698 470
Eramet 6,50 % 30/11/2029	6 483 840	7 701 625
Picard 6,375 % 01/07/2029	4 897 563	7 206 709
Allemagne		
Fressnapf 5,25 % 31/10/2031	5 167 709	-
IHO Verwaltungs 6,75 % 15/11/2029	4 812 750	-
Grand-Duché de Luxembourg		
Monitchem 3 8,75 % 01/05/2028	4 812 458	6 435 145
Espagne		
Telefonica Europe 2,88 % Perpétuelle	-	5 983 000
Suède		
Castellum 3,125 % Perpétuelle	4 468 547	-
Royaume-Uni		
B&M European Value Retail 6,50 % 27/11/2031	4 485 807	-
Market 5,50 % 04/11/2027	-	4 354 661
Zegona Finance 6,75 % 15/07/2029	4 628 090	4 778 188
États-Unis		
OI European 5,25 % 01/06/2029	5 310 463	5 403 612

Global High Yield Bond Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement

Tom Ross, Brent Olson et Agnieszka Konwent-Morawski

Au cours de l'exercice sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 9,25 % (net), ou 10,13 % (brut) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice ICE BofA Global High Yield Constrained (100 % Hedged) s'est adjugé 10,13 %, et l'indice cible + 1,75 % en dollars 12,06 %.

L'optimisme suscité par l'assouplissement de la politique monétaire, les inquiétudes entourant la croissance économique et les récentes tensions commerciales ont dominé le climat général. Dans ce contexte, les marchés obligataires high-yield ont été assez volatils. Les actifs à risque ont été vendus en début d'année en raison des craintes d'un ralentissement économique plus marqué que prévu et à la suite du dénouement des opérations de « carry trade » sur le yen (les investisseurs empruntaient des yens pour investir dans d'autres actifs à rendement plus élevé). Les spreads se sont ensuite resserrés après la victoire de Donald Trump à l'élection présidentielle, les investisseurs étant de plus en plus convaincus que ses politiques économiques soutiendraient la croissance économique américaine. La crainte d'une guerre commerciale mondiale a toutefois entraîné un élargissement des spreads en mars et une très forte correction début avril, lorsque le président Trump a annoncé ses droits de douane lors du « Jour de la Libération ». Le marché des obligations high-yield a enregistré une forte reprise tout au long du reste de l'année, soutenu par l'apaisement des tensions commerciales, les flux importants vers cette classe d'actifs et un pipeline solide de nouvelles émissions.

Sur les marchés des obligations d'État, le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans est passé de 4,40 % à 4,23 % à la fin de l'exercice, tandis que le rendement du Bund allemand à 10 ans a augmenté de 11 pb pour atteindre 2,61 %.

La Fed a annoncé en septembre une baisse des taux plus importante que prévu (50 pb), à 5,0 %, et s'est montrée prudente quant à la poursuite de l'assouplissement monétaire en raison de l'incertitude économique, tout en procédant à deux nouvelles baisses de 25 pb. Elle a toutefois fait part en juin de son intention de baisser les taux encore à deux reprises en 2025. La BCE a abaissé son taux de dépôt directeur à 2,0 % après sept baisses consécutives de 25 pb, les pressions sur les prix s'étant modérées.

L'allocation sectorielle a nuí à la performance du fonds, contrairement à la sélection des titres. La surpondération des taux d'intérêt par rapport à l'indice de référence a également pesé sur la performance du fonds, en raison de la hausse des rendements des obligations d'État en Allemagne. Le positionnement bêta du fonds en matière de crédit a eu un impact positif.

Au niveau sectoriel, les sous-pondérations des secteurs de l'immobilier, des télécommunications et des médias, ainsi que la surpondération des obligations souveraines des marchés émergents ont pesé sur la performance, tandis que la sous-pondération du secteur de l'énergie y a contribué positivement. La sélection des titres dans les secteurs des services et des médias a pesé sur les rendements, contrairement à celle effectuée dans les secteurs des biens de consommation, des transports et des services financiers.

Une position surpondérée dans la société chimique Lune (Kem One) a freiné la performance. L'année a été difficile pour le secteur chimique et Lune (Kem One) a enregistré des résultats décevants en raison de problèmes opérationnels. Le fabricant de produits de construction Wilsonart a également nuí à la performance. Notre opinion sur Wilsonart demeure positive. Nous avons apprécié son modèle économique non cyclique et sa part de marché de 50 % face à trois concurrents, ce qui lui confère, selon nous, un solide pouvoir de fixation des prix. Une surpondération de Air Transport Services s'est avérée payante. Les obligations se sont appréciées après l'annonce de son rachat par la société d'investissement alternatif Stonepeak. La société de nutrition Herbalife a apporté une contribution positive après la publication de ses excellents résultats. La société a poursuivi son redressement opérationnel en s'efforçant de redynamiser son réseau de distributeurs après avoir réalisé un chiffre d'affaires remarquable dans le contexte de la pandémie de COVID-19.

Malgré la persistance de la volatilité macroéconomique, les spreads de crédit high-yield ont fait preuve d'une relative résilience, se redressant au-delà des niveaux observés avant l'annonce des tarifs douaniers lors du Jour de la Libération, les spreads des obligations high-yield américaines renouant avec leurs niveaux de janvier. Le marché semble pencher en faveur du principe « pas de nouvelles, bonnes nouvelles » en matière de droits de douane, bien que de nombreux pays n'aient encore conclu aucun accord avec les États-Unis. Un accord défavorable avec l'Union européenne constituerait une menace importante pour les bénéfices des entreprises et la croissance économique de la zone euro. Nous pensons toutefois que les investisseurs ont pris en compte ces risques et ont tiré un certain réconfort de l'approche plus conciliante des États-Unis avec la Chine.

L'incertitude devrait, selon nous, demeurer élevée, et les marchés volatils. Nous demeurons néanmoins relativement optimistes quant aux perspectives du crédit high-yield et estimons, à l'heure où nous rédigeons ces lignes, qu'il n'est pas justifié de sous-pondérer la bêta du crédit. Les conditions techniques ont été très favorables jusqu'à présent, les émissions étant souvent largement sursouscrites.

Cependant, nous estimons que nous avons atteint un point où les valorisations du marché américain des titres high-yield ne sont plus intéressantes. Dans ce contexte, nous délaissions les émetteurs américains au profit des européens, dont les valorisations sont, selon nous, plus avantageuses et qui devraient bénéficier de la hausse des dépenses dans les infrastructures et la défense.

Nous resterons actifs sur le marché primaire, en tirant parti des nouvelles émissions prévues. Nous sommes toutefois restés globalement à l'écart des risques cycliques, sauf en cas d'opportunités de valorisation erronée dont nous pouvions tirer profit. Nous avons également cherché à améliorer la qualité de crédit du fonds afin de nous assurer qu'il puisse résister à toute correction notable du marché en cas de détérioration de la situation macroéconomique.

Les fondamentaux des entreprises demeurent solides et la bonne santé des bilans devrait contribuer à atténuer l'impact négatif d'un éventuel ralentissement économique généralisé. Le fonds demeure positionné de manière à bénéficier d'un contexte de crédit positif. Nous continuons à privilégier la valeur relative et idiosyncratique tout en gérant les risques afin d'offrir des rendements ajustés au risque intéressants.

Agnieszka Konwent-Morawski gère également ce fonds depuis le 1er septembre 2024. Tim Winstone ne gère plus ce fonds depuis le 30 juin 2025.

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

Global High Yield Bond Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

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

Stratégie

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

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %
Global High Yield Bond Fund	H2 USD (Net)*	14,67**	(17,18)	5,94	12,13	9,25
ICE BofA Global High Yield Constrained Index (100 % Hedged)		14,40	(14,98)	9,25	11,44	10,13
Global High Yield Bond Fund	H2 USD (Brut)*	15,61**	(16,52)	6,78***	13,04***	10,13
Indice ICE BofA Global High Yield Constrained (100 % Hedged) + 1,75 %		16,40	(13,50)	11,17	13,40	12,06

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

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

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

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

*** La performance historique a été ajustée en raison d'un changement de méthodologie.

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

Global High Yield Bond Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	726 937 603
Liquidités en banque	12	57 104 597
Intérêts et dividendes à recevoir	3	11 580 346
Souscriptions à recevoir		132 267
Produits à recevoir sur les investissements vendus		481 864
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	254 148
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	3 356 764
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	140 194
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		799 987 783
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		43 758 834
Impôts et charges à payer		791 835
Rachats à payer		2 555 554
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	1 336 257
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	3 813 704
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	846 628
Dividendes à payer aux actionnaires		2 060 611
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		55 163 423

Actif net en fin d'exercice **744 824 360**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	45 295
Produit des intérêts obligataires	3	55 235 150
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	826 751
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	1 544 181
Total des revenus		57 651 377
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	4 269 025
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	345 491
Droits de garde	6	56 842
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	845 754
Commissions du dépositaire	6	55 917
Charges sur produits dérivés	3	740 344
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	205 871
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	233 028
Total des charges		6 752 272
Revenu net des investissements		50 899 105
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	23 546 115
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	279 282
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(206 391)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	2 482 028
Plus-value de change nette réalisée		4 229 085
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		30 330 119
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	11 427 604
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	(312 627)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	(545 350)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	(4 962 700)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(152 912)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		5 454 015
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		86 683 239

Global High Yield Bond Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	910 193 864	Produit des actions émises		193 415 361
Revenu net des investissements	50 899 105	Paievements des rachats d'actions		(429 591 526)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	30 330 119	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(7 696 511)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	5 454 015	Distributions de dividendes	11	(8 180 067)
		Actif net en fin d'exercice		744 824 360

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 USD	A3q HEUR	A3q USD	A4m HEUR
Actions en circulation au début de l'exercice	964,12	367 269,41	828 542,01	440 828,93	456 241,85	1 140,41
Actions émises au cours de l'exercice	269,49	53 613,72	106 222,86	61 942,82	12 966,05	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	(109 596,53)	(251 352,86)	(77 570,01)	(101 543,67)	(1 111,48)
Actions en circulation en fin d'exercice	1 233,61	311 286,60	683 412,01	425 201,74	367 664,23	28,93
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	99,48	144,69	174,92	72,17	92,16	68,75
	A4m HSGD	A4m USD	C2 USD	F2 USD	F3q USD	GU2 HCHF
Actions en circulation au début de l'exercice	10 223,27	27 607,63	29 318,82	91 013,32	14 329,14	25,00
Actions émises au cours de l'exercice	590,74	126,00	-	78 206,91	1 039,09	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(2 392,73)	(7 813,68)	-	(115 351,86)	(4 901,13)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	8 421,28	19 919,95	29 318,82	53 868,37	10 467,10	25,00
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	80,19	88,59	128,81	139,05	101,26	102,53
	GU2 HEUR	GU2 HNOK	GU3q HGBP	H2 HCHF	H2 HEUR	H2 HGBP
Actions en circulation au début de l'exercice	81 799,72	6 361 887,06	19,13	7 159,50	30 408,40	2 116,01
Actions émises au cours de l'exercice	3 367,25	857 946,27	35,40	5 037,75	11 407,47	2 216,70
Actions rachetées au cours de l'exercice	(71 765,70)	(4 665 808,67)	(35,40)	(5 958,50)	(13 038,46)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	13 401,27	2 554 024,66	19,13	6 238,75	28 777,41	4 332,71
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	153,25	164,77	120,55	101,13	117,27	185,12
	H2 HSEK	H2 USD	H3q HEUR	I2 HCHF	I2 HEUR	I2 HNOK
Actions en circulation au début de l'exercice	78,11	19 937,50	191 366,43	7 645,70	391 000,29	8 882,66
Actions émises au cours de l'exercice	-	690,78	46 964,74	4 699,69	94 013,04	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(0,26)	(2 846,50)	(152 660,09)	(3 142,00)	(121 135,55)	(2 135,00)
Actions en circulation en fin d'exercice	77,85	17 781,78	85 671,08	9 203,39	363 877,78	6 747,66
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	1 245,75	136,58	76,70	101,44	151,73	147,51
	I2 USD	X2 USD	X3q USD	Z2 HEUR	Z2 HGBP	Z2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	972 509,91	91 641,51	11 176,63	1 359 218,94	208 621,70	407 049,29
Actions émises au cours de l'exercice	325 776,21	96 194,00	42 921,99	153 833,61	9 775,13	21 569,67
Actions rachetées au cours de l'exercice	(193 608,00)	(45 459,36)	(10 269,17)	(1 269 489,42)	(185 066,58)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	1 104 678,12	142 376,15	43 829,45	243 563,13	33 330,25	428 618,96
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	183,26	132,44	98,57	111,15	174,11	138,81
	Z3q HAUD	Z3q HGBP				
Actions en circulation au début de l'exercice	200 431,51	107 175,51				
Actions émises au cours de l'exercice	350 999,88	35 726,40				
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	(116 786,69)				
Actions en circulation en fin d'exercice	551 431,39	26 115,22				
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	93,51	96,00				

Global High Yield Bond Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2023	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025
	1 032 905 575 USD	910 193 864 USD	744 824 360 USD
A2 HCHF	88,77	95,35	99,48
A2 HEUR	123,16	135,35	144,69
A2 USD	143,82	160,71	174,92
A3q HEUR	70,19	72,32	72,17
A3q USD	86,55	90,66	92,16
A4m HEUR	65,94	68,25	68,75
A4m HSGD	77,06	79,74	80,19
A4m USD	82,14	86,44	88,59
C2 USD	105,54	118,15	128,81
F2 USD	113,44	127,27	139,05
F3q USD	94,39	99,24	101,26
GU2 HCHF	90,34	97,65	102,53
GU2 HEUR	128,88	142,48	153,25
GU2 HNOK	136,06	151,13	164,77
GU3q HGBP	112,19	117,99	120,55
H2 HCHF	89,66	96,64	101,13
H2 HEUR	99,13	109,34	117,27
H2 HGBP	151,81	169,79	185,12
H2 HSEK	1 056,45	1 164,94	1 245,75
H2 USD	111,46	125,02	136,58
H3q HEUR	74,09	76,60	76,70
I2 HCHF	89,81	96,87	101,44
I2 HEUR	128,06	141,35	151,73
I2 HNOK	122,31	135,57	147,51
I2 USD	149,39	167,67	183,26
X2 USD	109,64	122,12	132,44
X3q USD	93,22	97,32	98,57
Z2 HEUR	92,55	102,87	111,15
Z2 HGBP	140,75	158,55	174,11
Z2 USD	111,65	126,14	138,81
Z3q HAUD	87,70	91,66	93,51
Z3q HGBP	88,62	93,60	96,00

Global High Yield Bond Fund

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
A2 HCHF	1,17%	1,19%	1,16%
A2 HEUR	1,17%	1,18%	1,17%
A2 USD	1,17%	1,19%	1,17%
A3q HEUR	1,17%	1,18%	1,17%
A3q USD	1,17%	1,18%	1,17%
A4m HEUR	1,17%	1,19%	1,16%
A4m HSGD	1,16%	1,19%	1,17%
A4m USD	1,17%	1,18%	1,17%
C2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
F2 USD	0,80%	0,81%	0,80%
F3q USD	0,80%	0,82%	0,80%
GU2 HCHF	0,56%	0,57%	0,52%*
GU2 HEUR	0,57%	0,57%	0,56%
GU2 HNOK	0,56%	0,57%	0,56%
GU3q HGBP	0,56%	0,57%	0,51%*
H2 HCHF	0,80%	0,82%	0,80%
H2 HEUR	0,80%	0,82%	0,80%
H2 HGBP	0,80%	0,81%	0,80%
H2 HSEK	0,79%	0,82%	0,75%*
H2 USD	0,80%	0,82%	0,80%
H3q HEUR	0,80%	0,82%	0,80%
I2 HCHF	0,75%	0,75%	0,75%
I2 HEUR	0,75%	0,75%	0,75%
I2 HNOK	0,75%	0,75%	0,75%
I2 USD	0,75%	0,75%	0,75%
X2 USD	1,51%	1,52%	1,52%
X3q USD	1,52%	1,52%	1,52%
Z2 HEUR	0,07%	0,08%	0,08%
Z2 HGBP	0,07%	0,08%	0,08%
Z2 USD	0,08%	0,08%	0,07%
Z3q HAUD	0,08%	0,08%	0,07%
Z3q HGBP	0,08%	0,08%	0,08%

* En raison de la taille réduite de la catégorie d'actions, les frais facturés peuvent être inférieurs aux barèmes indiqués dans le prospectus. Par conséquent, le TER déclaré n'est pas représentatif des dépenses futures prévues en raison de la croissance de cette catégorie d'actifs.

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

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

Distribution de dividende par action

Date de paiement	20 août 2024	20 sept. 2024	18 oct. 2024
A3q HEUR	-	-	1,297153
A3q USD	-	-	1,626451
A4m HEUR	0,346191	0,349137	0,351119
A4m HSGD	0,404431	0,407890	0,410047
A4m USD	0,439126	0,443507	0,446673
F3q USD	-	-	1,781082
GU3q HGBP	-	-	2,127485
H3q HEUR	-	-	1,374459
X3q USD	-	-	1,745257
Z3q HAUD	-	-	1,644591
Z3q HGBP	-	-	1,685883
Date de paiement	20 nov. 2024	20 déc. 2024	20 jan. 2025
A3q HEUR	-	-	1,256956
A3q USD	-	-	1,602967
A4m HEUR	0,348225	0,349163	0,347243
A4m HSGD	0,406549	0,407641	0,405473
A4m USD	0,443608	0,445363	0,443624
F3q USD	-	-	1,758016
GU3q HGBP	-	-	2,075495
H3q HEUR	-	-	1,333481
X3q USD	-	-	1,715716
Z3q HAUD	-	-	1,614268
Z3q HGBP	-	-	1,650813
Date de paiement	20 fév. 2025	20 mars 2025	17 avril 2025
A3q HEUR	-	-	1,203368
A3q USD	-	-	1,541498
A4m HEUR	0,348105	0,348105	0,340846
A4m HSGD	0,406369	0,406331	0,397547
A4m USD	0,445193	0,445669	0,436677
F3q USD	-	-	1,690785
GU3q HGBP	-	-	1,997399
H3q HEUR	-	-	1,277713
X3q USD	-	-	1,650870
Z3q HAUD	-	-	1,564213
Z3q HGBP	-	-	1,582965
Date de paiement	20 mai 2025	20 juin 2025	18 juil. 2025
A3q HEUR	-	-	1,228235
A3q USD	-	-	1,573958
A4m HEUR	0,337735	0,342228	0,345340
A4m HSGD	0,393682	0,398954	0,402985
A4m USD	0,433282	0,439802	0,445167
F3q USD	-	-	1,728818
GU3q HGBP	-	-	2,042981
H3q HEUR	-	-	1,305594
X3q USD	-	-	1,684553
Z3q HAUD	-	-	1,599015
Z3q HGBP	-	-	1,631419

Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2025

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Obligations 97,60 %

Argentine 1,05 %

Obligations à taux fixe 1,05 %

USD	7 500 000	YPF 8,75 % 11/09/2031	7 814 580	1,05

Australie 1,87 %

Obligations à taux fixe 1,87 %

USD	8 977 000	FMG Resources 6,125 % 15/04/2032	9 135 893	1,23
USD	4 692 000	Mineral Resources 9,25 % 01/10/2028	4 795 369	0,64
			13 931 262	1,87

Bahamas 0,16 %

Obligations à taux fixe 0,16 %

USD	1 204 000	BahamasAustralie (Commonwealth des) 8,25 % 24/06/2036	1 219 351	0,16

Bénin 0,48 %

Obligations à taux fixe 0,48 %

EUR	672 000	Bénin (République du) 4,875 % 19/01/2032	702 012	0,09
EUR	2 900 000	Bénin (République du) 4,95 % 22/01/2035	2 900 991	0,39
			3 603 003	0,48

Brésil 1,61 %

Obligations à taux fixe 1,61 %

USD	2 506 000	Brésil (République fédérale du) 6,00 % 20/10/2033	2 486 426	0,33
USD	5 929 000	Brésil (République fédérale du) 6,125 % 15/03/2034	5 879 315	0,79
USD	3 686 000	Caixa Economica Federal, 5,625 % 13/05/2030	3 685 539	0,49
			12 051 280	1,61

Bulgarie 0,55 %

Obligations à taux fixe 0,55 %

EUR	3 514 000	Bulgarian Energy 4,25 % 19/06/2030	4 092 184	0,55

Cameroun 0,40 %

Obligations à taux fixe 0,40 %

EUR	3 200 000	Cameroun (République du) 5,95 % 07/07/2032	2 944 034	0,40

Canada 3,74 %

Obligations à taux fixe 3,52 %

USD	5 519 000	Bombardier 7,45 % 01/05/2034	6 012 398	0,81
USD	5 172 000	Capstone Copper 6,75 % 31/03/2033	5 292 730	0,71
USD	9 760 000	Garda World Security 6,00 % 01/06/2029	9 514 458	1,28
USD	2 582 000	New Flyer 9,25 % 01/07/2030	2 721 387	0,36
USD	2 534 000	Taseko Mines 8,25 % 01/05/2030	2 651 816	0,36
			26 192 789	3,52

Obligations à taux variable 0,22 %

USD	1 646 000	Algonquin Power & Utilities 4,75 % 18/01/2082	1 605 522	0,22

Chili 1,00 %

Obligations à taux fixe 1,00 %

USD	7 309 000	International Consolidated Airlines 7,875 % 15/04/2030	7 436 908	1,00

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

Chine 0,07 %

Obligations à taux fixe 0,05 %

USD	6 800 000	China Aoyuan 6,35 % 08/02/2024 ¹	102 000	0,01
USD	2 231 981	Easy Tactic 6,50 % 11/07/2027	61 384	0,01
USD	3 000 000	KWG 7,875 % 30/08/2024 ¹	195 375	0,03
USD	1 500 000	Zhenro Properties 6,70 % 04/08/2026	9 375	-
			368 134	0,05

Obligations à taux variable 0,02 %

USD	4 200 000	Agile 8,375 % Perpétuelle	126 000	0,02

Colombie 1,35 %

Obligations à taux fixe 1,35 %

USD	2 065 000	Colombie (République de) 7,375 % 25/04/2030	2 139 043	0,29
USD	1 750 000	Colombie (République de) 8,375 % 07/11/2054	1 661 683	0,22
USD	1 753 000	Colombie (République de) 8,50 % 25/04/2035	1 818 597	0,24
USD	3 400 000	Ecopetrol 4,625 % 02/11/2031	2 871 817	0,39
USD	1 658 000	Ecopetrol 8,375 % 19/01/2036	1 599 207	0,21
			10 090 347	1,35

Costa Rica 0,25 %

Obligations à taux fixe 0,25 %

USD	1 780 000	Costa Rica (République du) 7,30 % 13/11/2054	1 844 320	0,25

Salvador 0,22 %

Obligations à taux fixe 0,22 %

USD	1 708 000	Salvador (République du) 7,65 % 15/06/2035	1 648 220	0,22

Finlande 0,41 %

Obligations à taux fixe 0,14 %

EUR	900 000	Mehilainen 5,125 % 30/06/2032	1 058 326	0,14

Obligation à taux variable 0,27 %

EUR	1 680 000	Mehilainen FRN 30/06/2032	1 974 845	0,27

France 1,27 %

Obligations à taux fixe 1,27 %

EUR	2 300 000	Alice France 3,375 % 15/01/2028	2 258 734	0,30
EUR	1 400 000	Alice France 4,00 % 15/07/2029	1 379 342	0,18
USD	5 728 000	Forvia 8,00 % 15/06/2030	5 853 850	0,79
			9 491 926	1,27

Allemagne 1,18 %

Obligations à taux fixe 0,41 %

EUR	2 600 000	Cheplapharm Arzneimittel 4,375 % 15/01/2028	3 017 574	0,41

Obligations à taux variable 0,77 %

EUR	5 200 000	Aroundtown 1,625 % Perpétuelle	5 762 568	0,77

Irlande 1,48 %

Obligations à taux fixe 0,94 %

USD	3 245 000	GGAM Finance 5,875 % 15/03/2030	3 264 632	0,44
GBP	2 640 000	Virgin Media 7,875 % 15/03/2032	3 701 273	0,50
			6 965 905	0,94

Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Obligations à taux variable 0,54 %			
EUR	2 890 000 Permanent TSB 13,25 % Perpétuelle	4 016 545	0,54
Israël 1,58 %			
Obligations à taux fixe 1,58 %			
EUR	3 300 000 Teva Pharmaceutical Finance II 4,125 % 01/06/2031	3 881 958	0,52
EUR	6 570 000 Teva Pharmaceutical Finance II 4,375 % 09/05/2030	7 861 050	1,06
		11 743 008	1,58
Italie 1,75 %			
Obligations à taux fixe 0,61 %			
EUR	1 660 000 Engineering Ingegneria Informatica 8,625 % 15/02/2030	2 087 827	0,28
EUR	2 110 000 TeamSystem 5,00 % 01/07/2031	2 473 839	0,33
		4 561 666	0,61
Obligation à taux variable 1,14 %			
EUR	5 300 000 Reno De Medici FRN 15/04/2029	5 088 072	0,68
EUR	2 900 000 TeamSystem FRN 01/07/2031	3 398 831	0,46
		8 486 903	1,14
Côte d'Ivoire 0,97 %			
Obligations à taux fixe 0,97 %			
USD	1 840 000 Côte d'Ivoire (République de) 7,625 % 30/01/2033	1 815 963	0,24
USD	4 024 000 Côte d'Ivoire (République de) 8,075 % 01/04/2036	3 881 192	0,52
USD	1 590 000 Côte d'Ivoire (République de) 8,25 % 30/01/2037	1 530 771	0,21
		7 227 926	0,97
Luxembourg 2,15 %			
Obligations à taux fixe 2,15 %			
EUR	1 740 000 Altice Financing 3,00 % 15/01/2028	1 512 263	0,20
EUR	4 411 817 ARD Finance 5,00 % 30/06/2027	222 950	0,03
EUR	2 670 000 LHMC 8,625 % 15/05/2030	3 260 695	0,44
EUR	2 170 000 LUNA 2,5 5,50 % 01/07/2032	2 595 321	0,35
EUR	7 210 000 Maxam Prill 6,00 % 15/07/2030	8 413 169	1,13
		16 004 398	2,15
Macao 1,21 %			
Obligations à taux fixe 1,21 %			
USD	9 148 000 Wynn Macau 5,625 % 26/08/2028	8 986 748	1,21
Mexique 0,94 %			
Obligations à taux fixe 0,94 %			
USD	3 400 000 Comisión Federal de Electricidad 4,677 % 09/02/2051	2 371 796	0,32
USD	2 381 000 Mexique (Gouvernement du) 5,85 % 02/07/2032	2 406 119	0,32
USD	1 032 000 Mexique (Gouvernement du) 6,875 % 13/05/2037	1 072 635	0,14
USD	1 164 000 Mexique (Gouvernement du) 7,375 % 13/05/2055	1 198 536	0,16
		7 049 086	0,94
Mongolie 1,68 %			
Obligations à taux fixe 1,68 %			
USD	6 000 000 Development Bank of Mongolia 8,50 % 03/07/2028	5 938 254	0,80
USD	3 200 000 Mongolie (Gouvernement de la) 4,45 % 07/07/2031	2 795 238	0,37

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)			
USD	200 000 Mongolie (Gouvernement de la) 6,625 % 25/02/2030	196 886	0,03
USD	3 400 000 Mongolie (Gouvernement de la) 7,875 % 05/06/2029	3 547 535	0,48
		12 477 913	1,68
Pays-Bas 0,82 %			
Obligations à taux fixe 0,82 %			
EUR	5 250 000 House of HR 9,00 % 03/11/2029	6 094 719	0,82
Macédoine du Nord 0,58 %			
Obligations à taux fixe 0,58 %			
EUR	3 900 000 Macédoine du Nord (République de) 1,625 % 10/03/2028	4 288 048	0,58
Oman 0,99 %			
Obligations à taux fixe 0,99 %			
USD	3 590 000 EDO Sukuk 5,662 % 03/07/2031	3 656 153	0,49
USD	3 760 000 Mazoon Assets 5,25 % 09/10/2031	3 755 121	0,50
		7 411 274	0,99
Suède 0,13 %			
Obligations à taux fixe 0,02 %			
EUR	100 000 Heimstaden Bostad 4,375 % 06/03/2027	113 960	0,02
Obligations à taux variable 0,11 %			
EUR	400 000 Heimstaden Bostad 2,625 % Perpétuelle	446 084	0,06
EUR	300 000 Heimstaden Bostad 3,625 % Perpétuelle	344 069	0,05
		790 153	0,11
Turquie 1,39 %			
Obligations à taux fixe 1,39 %			
USD	2 889 000 Municipalité métropolitaine d'Istanbul 10,50 % 06/12/2028	3 101 537	0,42
USD	1 654 000 Turk Eximbank 6,875 % 03/07/2028	1 657 374	0,22
USD	5 600 000 Turquie (République de) 7,25 % 29/05/2032	5 622 940	0,75
		10 381 851	1,39
Ukraine 0,06 %			
Obligation à taux progressif 0,06 %			
USD	900 000 Ukraine (République de) 1,75 % 01/02/2036	450 320	0,06
Royaume-Uni 6,41 %			
Obligations à taux fixe 5,92 %			
GBP	5 300 000 Bellis Acquisition 8,125 % 14/05/2030	6 845 839	0,92
GBP	6 990 000 CD&R Firefly 8,625 % 30/04/2029	9 895 362	1,33
GBP	2 061 000 Edge 8,125 % 15/08/2031	2 941 646	0,39
GBP	3 780 000 Iceland 10,875 % 15/12/2027	5 493 093	0,74
EUR	4 300 000 INEOS Quattro Finance 6,75 % 15/04/2030	4 670 927	0,63
EUR	1 380 000 OEG Finance 7,25 % 27/09/2029	1 693 079	0,23
EUR	8 000 000 Pinnacle 8,25 % 11/10/2028	9 855 007	1,32
EUR	2 230 000 VMed O2 UK Financing I 5,625 % 15/04/2032	2 685 102	0,36
		44 080 055	5,92
Obligations à taux variable 0,49 %			
GBP	2 590 000 Barclays 8,375 % Perpétuelle	3 656 803	0,49

Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
États-Unis 57,12 %		
Obligations à taux fixe 56,93 %		
USD 2 435 000 1261229 BC 10,00 % 15/04/2032	2 457 463	0,33
USD 3 474 000 Allied Universal 4,625 % 01/06/2028	3 363 235	0,45
USD 5 112 000 Allied Universal 6,875 % 15/06/2030	5 186 983	0,70
USD 3 793 000 Alpha Generation 6,75 % 15/10/2032	3 906 616	0,52
USD 4 842 000 AMC Networks 10,50 % 15/07/2032	4 881 511	0,66
USD 12 389 000 American Airlines 8,50 % 15/05/2029	12 991 180	1,74
EUR 2 500 000 Ardagh Metal Packaging Finance 3,00 % 01/09/2029	2 633 702	0,35
USD 1 358 000 Ardagh Metal Packaging Finance 4,00 % 01/09/2029	1 238 340	0,17
USD 1 493 000 Artec 10,00 % 15/08/2030	1 640 649	0,22
USD 3 583 000 Bath & Body Works 6,95 % 01/03/2033	3 688 827	0,50
USD 4 551 000 Beacon Mobility 7,25 % 01/08/2030	4 645 579	0,62
USD 6 131 000 Beazer Homes 7,50 % 15/03/2031	6 202 193	0,83
USD 6 064 000 BroadStreet Partners 5,875 % 15/04/2029	6 016 070	0,81
USD 3 750 000 Burford Capital Global Finance 6,875 % 15/04/2030	3 720 690	0,50
USD 3 809 000 Caesars Entertainment 6,00 % 15/10/2032	3 732 336	0,50
USD 3 609 000 Carvana 13,00 % 01/06/2030	3 798 592	0,51
USD 3 768 000 CCO 4,50 % 01/05/2032	3 500 815	0,47
USD 2 335 000 CHS 6,875 % 15/04/2029	1 842 712	0,25
USD 939 000 Civitas Resources 8,625 % 01/11/2030	954 250	0,13
USD 2 749 000 Civitas Resources 8,75 % 01/07/2031	2 786 628	0,37
USD 1 686 000 Civitas Resources 9,625 % 15/06/2033	1 728 779	0,23
USD 6 063 000 Cloud Software 6,50 % 31/03/2029	6 112 098	0,82
USD 5 389 000 Cloud Software 9,00 % 30/09/2029	5 579 911	0,75
USD 6 062 000 Compass Minerals International 8,00 % 01/07/2030	6 250 031	0,84
USD 7 370 000 CoreWeave 9,25 % 01/06/2030	7 537 218	1,01
USD 868 000 Crocs 4,125 % 15/08/2031	784 705	0,11
USD 3 052 000 CSC 11,75 % 31/01/2029	2 881 756	0,39
USD 3 200 000 Dresdner Funding Trust 8,151 % 30/06/2031	3 532 550	0,47
USD 1 202 000 FirstCash 5,625 % 01/01/2030	1 198 436	0,16
USD 5 522 000 Ford Motor Credit 6,50 % 07/02/2035	5 502 419	0,74
USD 4 541 000 Foundation Building Materials 6,00 % 01/03/2029	4 127 220	0,55
USD 8 856 000 FTAI Infra Escrow 10,50 % 01/06/2027	9 232 787	1,24
USD 6 858 000 Full House Resorts 8,25 % 15/02/2028	6 677 347	0,90
USD 8 114 000 Heartland Dental 10,50 % 30/04/2028	8 582 746	1,15
EUR 4 230 000 Helios Software 7,875 % 01/05/2029	5 143 547	0,69
USD 3 258 000 Herc 7,00 % 15/06/2030	3 403 196	0,46
USD 4 025 000 Herc 7,25 % 15/06/2033	4 220 229	0,57
USD 3 465 000 Hilton Grand Vacations Borrower 4,875 % 01/07/2031	3 190 860	0,43
USD 7 424 000 HLF Financing 12,25 % 15/04/2029	8 153 000	1,09
USD 2 607 000 Howard Midstream Energy Partners 7,375 % 15/07/2032	2 745 111	0,37
USD 4 239 000 ITT 6,50 % 01/08/2029	4 030 238	0,54
USD 3 624 000 Jane Street 6,125 % 01/11/2032	3 657 025	0,49
USD 2 966 000 Kohl's 10,00 % 01/06/2030	3 081 294	0,41
USD 2 662 000 Level 3 Financing 3,75 % 15/07/2029	2 256 045	0,30
USD 5 218 700 Level 3 Financing 6,875 % 30/06/2033	5 296 271	0,71
USD 6 169 000 LGI Homes 4,00 % 15/07/2029	5 511 286	0,74
USD 2 935 000 LGI Homes 7,00 % 15/11/2032	2 777 637	0,37
USD 9 017 000 LifePoint Health 10,00 % 01/06/2032	9 267 817	1,24

Nombre de titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)		
USD 2 133 000 LifePoint Health 11,00 % 15/10/2030	2 355 013	0,32
USD 4 898 000 Lions Gate Capital 5,50 % 15/04/2029	4 285 750	0,58
USD 6 215 000 Long Ridge Energy 8,75 % 15/02/2032	6 437 497	0,86
USD 1 558 000 McGraw-Hill Education 7,375 % 01/09/2031	1 620 108	0,22
USD 3 327 000 McGraw-Hill Education 8,00 % 01/08/2029	3 387 578	0,45
USD 3 508 000 Midcontinent Communications 8,00 % 15/08/2032	3 708 608	0,50
USD 3 213 000 Mohegan 8,25 % 15/04/2030	3 319 787	0,45
USD 3 639 000 New Home Company 8,50 % 01/11/2030	3 708 880	0,50
USD 1 854 000 New Home Company 9,25 % 01/10/2029	1 916 773	0,26
USD 2 170 000 Nexstar Media 4,75 % 01/11/2028	2 110 509	0,28
USD 2 911 000 NRG Energy 6,00 % 01/02/2033	2 937 997	0,39
USD 1 834 000 NRG Energy 6,25 % 01/11/2034	1 869 820	0,25
EUR 1 700 000 Olympus Water US 5,375 % 01/10/2029	1 835 565	0,25
USD 3 026 000 Olympus Water US 7,25 % 15/06/2031	3 093 873	0,42
USD 1 804 000 OneMain Finance 3,50 % 15/01/2027	1 765 696	0,24
USD 6 522 000 OneMain Finance 4,00 % 15/09/2030	5 988 950	0,80
USD 3 435 000 OneMain Finance 6,75 % 15/03/2032	3 502 271	0,47
USD 4 986 000 OneMain Finance 7,125 % 15/09/2032	5 143 054	0,69
USD 1 423 000 Organon 4,125 % 30/04/2028	1 365 904	0,18
USD 4 084 000 Organon 5,125 % 30/04/2031	3 550 809	0,48
USD 2 307 000 Organon 6,75 % 15/05/2034	2 213 569	0,30
USD 1 859 000 Patrick Industries 6,375 % 01/11/2032	1 860 811	0,25
USD 6 080 000 Penn Entertainment 4,125 % 01/07/2029	5 631 618	0,76
USD 3 816 000 PennyMac Financial Services 5,75 % 15/09/2031	3 741 050	0,50
USD 4 721 000 Quikrete 6,75 % 01/03/2033	4 871 878	0,65
USD 6 930 000 Rand Parent 8,50 % 15/02/2030	6 958 891	0,93
USD 3 930 000 Rithm Capital 8,00 % 01/04/2029	3 970 899	0,53
USD 5 682 000 Rocket Software 6,50 % 15/02/2029	5 515 012	0,74
USD 3 528 000 Rocket Software 9,00 % 28/11/2028	3 641 132	0,49
USD 11 164 000 Standard Industries 3,375 % 15/01/2031	10 012 378	1,34
USD 5 958 000 Star Parent 9,00 % 01/10/2030	6 273 643	0,84
USD 3 624 000 Station Casinos 4,50 % 15/02/2028	3 561 798	0,48
USD 2 004 000 Station Casinos 4,625 % 01/12/2031	1 877 019	0,25
USD 5 891 000 Stonepeak Nile Parent 7,25 % 15/03/2032	6 236 772	0,84
USD 4 838 000 StoneX 6,875 % 15/07/2032	4 890 405	0,66
USD 6 789 000 StoneX 7,875 % 01/03/2031	7 120 391	0,96
USD 10 900 000 Tallgrass Energy Partners 6,00 % 01/09/2031	10 645 485	1,43
USD 4 325 000 TerraForm Power Operating 4,75 % 15/01/2030	4 151 650	0,56
USD 3 871 000 Thor Industrie 4,00 % 15/10/2029	3 637 854	0,49
USD 3 227 000 Travere Therapeutics 2,25 % 01/03/2029	3 090 795	0,41
USD 5 151 000 Tronox 4,625 % 15/03/2029	4 481 004	0,60
USD 3 868 000 Univision Communications 4,50 % 01/05/2029	3 514 217	0,47
USD 2 733 000 Univision Communications 7,375 % 30/06/2030	2 674 978	0,36
USD 4 221 000 Univision Communications 8,00 % 15/08/2028	4 284 497	0,58
USD 2 740 000 Univision Communications 8,50 % 31/07/2031	2 742 839	0,37
USD 6 594 000 Verde Purchaser 10,50 % 30/11/2030	7 149 630	0,96
USD 6 452 000 Victra 8,75 % 15/09/2029	6 748 308	0,91
USD 1 848 000 Voyager Parent 9,25 % 01/07/2032	1 921 170	0,26
USD 5 745 000 Watco 7,125 % 01/08/2032	6 011 189	0,81
USD 7 102 000 Wilsonart 11,00 % 15/08/2032	6 450 924	0,87
USD 2 729 000 Zayo 4,00 % 01/03/2027	2 557 302	0,34
	423 993 480	56,93

Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Obligations à taux variable 0,19 %			
USD	1 472 000 Ally Financial 6,646 % 17/01/2040	1 443 945	0,19
Ouzbekistan 1,72 %			
Obligations à taux fixe 1,72 %			
USD	4 392 000 Navoiyuran 6,70 % 02/07/2030	4 403 239	0,59
USD	3 458 000 Uzbekneftegaz 4,75 % 16/11/2028	3 173 853	0,42
USD	5 153 000 Uzbekneftegaz 8,75 % 07/05/2030	5 308 461	0,71
		12 885 553	1,72
Zambie 1,01 %			
Obligations à taux fixe 1,01 %			
USD	5 901 000 First Quantum Minerals 8,00 % 01/03/2033	6 062 257	0,81
USD	1 400 000 First Quantum Minerals 9,375 % 01/03/2029	1 491 914	0,20
		7 554 171	1,01
Investissements en valeurs mobilières		726 937 603	97,60

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés (0,30 %)²			
Contrats à terme standardisés (0,15 %)			
	(78) CBT US 10 Year Note Septembre 2025	(151 734)	(0,02)
	(47) CBT US 10 ans Ultra Bond Septembre 2025	(84 107)	(0,01)
	264 CBT US 2 Year Note Septembre 2025	207 281	0,03
	(774) CBT US 5 Year Note Septembre 2025	(860 461)	(0,12)
	16 CBT US Long Bond Septembre 2025	42 039	-
	207 EUX Euro Bobl Septembre 2025	(84 869)	(0,01)
	(8) EUX Euro Bund Septembre 2025	4 828	-
	112 EUX Euro Schatz Septembre 2025	(21 327)	-
	(44) ICE Long Gilt septembre 2025	(133 759)	(0,02)
		(1 082 109)	(0,15)

Swaps (0,09 %)			
Swaps d'indices sur défaut de crédit (0,11 %)			
	12 000 000 CDX 5,00 % NAHY À recevoir USD Juin 2030	(846 628)	(0,11)

Swaps de défaut de crédit 0,02 %			
	1 650 000 CDS 5,00 % Virgin Media À recevoir EUR Juin 2030	129 229	0,02
	140 000 CDS 5,00 % Virgin Media À recevoir EUR Juin 2030	10 965	-
		140 194	0,02

Contrats de change à terme (0,37 %)			
	Achat 2 170 000 EUR : Vente 2 521 746 USD Juillet 2025	21 104	-
	Achat 7 210 000 EUR : Vente 8 449 248 USD Juillet 2025	(425)	-
	Achat 5 010 000 EUR : Vente 5 824 070 USD Juillet 2025	46 749	0,01
	Achat 2 950 249 EUR : Vente 3 459 262 USD Juillet 2025	2 643	-
	Achat 584 445 EUR : Vente 680 318 USD Juillet 2025	5 486	-
	Achat 396 375 EUR : Vente 460 213 USD Juillet 2025	4 905	-
	Achat 55 425 EUR : Vente 64 131 USD Juillet 2025	907	-

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			
	Achat 2 331 406 EUR : Vente 2 697 604 USD Juillet 2025	38 132	0,01
	Achat 22 872 EUR : Vente 26 422 USD Juillet 2025	417	-
	Achat 83 600 EUR : Vente 96 573 USD Juillet 2025	1 525	-
	Achat 1 508 628 EUR : Vente 1 740 470 USD Juillet 2025	29 797	-
	Achat 62 052 EUR : Vente 71 437 USD Juillet 2025	1 376	-
	Achat 101 597 EUR : Vente 116 745 USD Juillet 2025	2 472	-
	Achat 1 692 377 EUR : Vente 1 944 705 USD Juillet 2025	41 177	0,01
	Achat 3 058 SGD : Vente 2 383 USD Juillet 2025	19	-
	Achat 8 460 221 USD : Vente 7 210 000 EUR Juillet 2025	(193)	-
	Achat 1 930 USD : Vente 1 645 EUR Juillet 2025	-	-
	Achat 5 006 USD : Vente 4 270 EUR Juillet 2025	(4)	-
	Achat 5 831 615 USD : Vente 5 010 000 EUR Juillet 2025	(47 258)	(0,01)
	Achat 2 525 194 USD : Vente 2 170 000 EUR Juillet 2025	(21 144)	-
	Achat 2 549 547 USD : Vente 2 190 927 EUR Juillet 2025	(21 348)	-
	Achat 153 359 USD : Vente 132 000 EUR Juillet 2025	(1 534)	-
	Achat 4 043 387 USD : Vente 3 494 638 EUR Juillet 2025	(57 318)	(0,01)
	Achat 2 975 465 USD : Vente 2 580 000 EUR Juillet 2025	(51 979)	(0,01)
	Achat 93 832 323 USD : Vente 81 949 749 EUR Juillet 2025	(2 329 786)	(0,31)
	Achat 76 583 USD : Vente 56 400 GBP Juillet 2025	(585)	-
	Achat 31 684 821 USD : Vente 23 493 126 GBP Juillet 2025	(458 985)	(0,06)
	Achat 2 374 USD : Vente 3 058 SGD Juillet 2025	(28)	-
		(2 793 878)	(0,37)

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,31 %			
	Achat 51 900 433 AUD : Vente 33 747 050 USD Juillet 2025	228 817	0,03
	Achat 478 937 CHF : Vente 594 924 USD Juillet 2025	6 856	-
	Achat 149 601 CHF : Vente 184 918 USD Juillet 2025	3 055	-
	Achat 121 687 CHF : Vente 150 414 USD Juillet 2025	2 485	-
	Achat 2 541 CHF : Vente 3 140 USD Juillet 2025	52	-
	Achat 931 058 CHF : Vente 1 150 851 USD Juillet 2025	19 014	-
	Achat 19 675 EUR : Vente 22 695 USD Juillet 2025	385	-
	Achat 45 010 190 EUR : Vente 52 058 403 USD Juillet 2025	739 694	0,10
	Achat 30 919 696 EUR : Vente 35 761 458 USD Juillet 2025	508 132	0,07
	Achat 26 751 767 EUR : Vente 30 940 866 USD Juillet 2025	439 637	0,06
	Achat 55 313 672 EUR : Vente 63 975 322 USD Juillet 2025	909 021	0,12
	Achat 3 336 703 EUR : Vente 3 859 202 USD Juillet 2025	54 835	0,01
	Achat 6 617 199 EUR : Vente 7 653 396 USD Juillet 2025	108 747	0,02
	Achat 2 030 682 EUR : Vente 2 348 669 USD Juillet 2025	33 372	-
	Achat 1 966 EUR : Vente 2 273 USD Juillet 2025	32	-

Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)		
Achat 2 327 EUR : Vente 2 694 USD Juillet 2025	35	-
Achat 25 603 EUR : Vente 29 740 USD Juillet 2025	293	-
Achat 24 EUR : Vente 27 USD Juillet 2025	-	-
Achat 468 072 EUR : Vente 549 303 USD Juillet 2025	(242)	-
Achat 585 901 EUR : Vente 687 580 USD Juillet 2025	(303)	-
Achat 322 716 EUR : Vente 378 721 USD Juillet 2025	(167)	-
Achat 297 626 EUR : Vente 349 277 USD Juillet 2025	(154)	-
Achat 35 612 EUR : Vente 41 793 USD Juillet 2025	(18)	-
Achat 21 978 EUR : Vente 25 792 USD Juillet 2025	(11)	-
Achat 9 880 EUR : Vente 11 600 USD Juillet 2025	(11)	-
Achat 5 738 104 GBP : Vente 7 791 476 USD Juillet 2025	59 348	0,01
Achat 2 321 GBP : Vente 3 151 USD Juillet 2025	24	-
Achat 790 135 GBP : Vente 1 072 884 USD Juillet 2025	8 172	-
Achat 2 526 813 GBP : Vente 3 431 029 USD Juillet 2025	26 134	-
Achat 29 881 GBP : Vente 40 770 USD Juillet 2025	113	-
Achat 9 561 GBP : Vente 13 046 USD Juillet 2025	36	-
Achat 59 353 GBP : Vente 81 361 USD Juillet 2025	(155)	-
Achat 85 997 NOK : Vente 8 493 USD Juillet 2025	3	-
Achat 81 767 NOK : Vente 8 046 USD Juillet 2025	32	-
Achat 228 839 NOK : Vente 23 135 USD Juillet 2025	(527)	-
Achat 984 960 NOK : Vente 99 197 USD Juillet 2025	(1 888)	-
Achat 420 323 713 NOK : Vente 42 331 707 USD Juillet 2025	(805 633)	(0,11)
Achat 309 931 NOK : Vente 31 154 USD Juillet 2025	(534)	-
Achat 1 037 SEK : Vente 110 USD Juillet 2025	-	-
Achat 95 881 SEK : Vente 10 109 USD Juillet 2025	(16)	-
Achat 8 597 SGD : Vente 6 732 USD Juillet 2025	19	-
Achat 661 640 SGD : Vente 517 252 USD Juillet 2025	2 310	-
Achat 189 SGD : Vente 147 USD Juillet 2025	1	-
Achat 5 000 SGD : Vente 3 887 USD Juillet 2025	40	-
Achat 6 738 USD : Vente 5 437 CHF Juillet 2025	(93)	-
Achat 17 089 USD : Vente 14 873 EUR Juillet 2025	(359)	-
Achat 12 135 USD : Vente 10 561 EUR Juillet 2025	(254)	-
Achat 5 334 USD : Vente 4 636 EUR Juillet 2025	(103)	-
Achat 14 305 USD : Vente 12 431 EUR Juillet 2025	(277)	-
Achat 4 149 USD : Vente 3 606 EUR Juillet 2025	(80)	-
Achat 6 458 USD : Vente 5 599 EUR Juillet 2025	(110)	-
Achat 128 233 USD : Vente 111 173 EUR Juillet 2025	(2 176)	-
Achat 81 539 USD : Vente 70 609 EUR Juillet 2025	(1 287)	-
Achat 10 134 USD : Vente 8 776 EUR Juillet 2025	(160)	-
Achat 47 067 USD : Vente 40 758 EUR Juillet 2025	(743)	-
Achat 45 876 USD : Vente 39 614 EUR Juillet 2025	(593)	-
Achat 2 118 USD : Vente 1 829 EUR Juillet 2025	(27)	-
Achat 279 424 USD : Vente 240 723 EUR Juillet 2025	(2 950)	-
Achat 247 348 USD : Vente 213 089 EUR Juillet 2025	(2 611)	-
Achat 11 382 USD : Vente 9 806 EUR Juillet 2025	(120)	-
Achat 551 USD : Vente 475 EUR Juillet 2025	(6)	-
Achat 87 691 USD : Vente 75 493 EUR Juillet 2025	(864)	-
Achat 54 366 USD : Vente 46 766 EUR Juillet 2025	(491)	-
Achat 5 328 USD : Vente 4 583 EUR Juillet 2025	(48)	-
Achat 210 134 USD : Vente 179 122 EUR Juillet 2025	19	-
Achat 36 138 USD : Vente 30 804 EUR Juillet 2025	3	-
Achat 84 750 USD : Vente 72 182 EUR Juillet 2025	78	-

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)		
Achat 20 095 USD : Vente 14 765 GBP Juillet 2025	(106)	-
Achat 20 336 USD : Vente 204 268 NOK Juillet 2025	156	-
Achat 6 833 USD : Vente 68 740 NOK Juillet 2025	42	-
Achat 8 746 USD : Vente 88 066 NOK Juillet 2025	45	-
Achat 16 674 USD : Vente 168 286 NOK Juillet 2025	48	-
Achat 344 736 USD : Vente 3 405 651 NOK Juillet 2025	8 273	-
Achat 41 588 USD : Vente 413 895 NOK Juillet 2025	697	-
	2 336 938	0,31
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	724 692 120	97,30
Autres actifs nets	20 132 240	2,70
Total de l'actif net	744 824 360	100,00

¹ En défaut. (L'émetteur n'a pas effectué les paiements d'intérêts ou de principal prévus pour un titre de créance).

² Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

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

Global High Yield Bond Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Description des titres	Achats	Ventes / Échéances
	USD	USD
Argentine		
YPF 8,75 % 11/09/2031	9 300 000	-
Finlande		
Amer Sports 6,75 % 16/02/2031	8 527 611	13 072 758
France		
Électricité de France 2,625 % Perpétuelle	-	9 417 159
Grand-Duché de Luxembourg		
Monitchem 3 8,75 % 01/05/2028	-	14 162 042
Mexique		
Cemex 9,125 % Perpétuelle	-	11 010 953
Royaume-Uni		
Edge 8,125 % 15/08/2031	9 621 788	-
Pinnacle 8,25 % 11/10/2028	9 489 837	-
VMed O2 UK Financing I 5,625 % 15/04/2032	-	9 874 264
États-Unis		
American Airlines 8,50 % 15/05/2029	10 607 729	-
Caesars Entertainment 6,00 % 15/10/2032	12 890 960	-
Cargo Aircraft Management 4,75 % 01/02/2028	-	12 601 990
GGAM Finance 8,00 % 15/06/2028	-	10 730 630
Jane Street 6,125 % 01/11/2032	11 401 470	-
Medline Borrower 5,25 % 01/10/2029	-	12 271 728
Midcontinent Communications 8,00 % 15/08/2032	8 665 400	-
Seagate HDD Cayman 9,625 % 01/12/2032	-	10 192 161
TransDigm 4,875 % 01/05/2029	-	10 354 815
Watco 7,125 % 01/08/2032	8 843 000	-
Wilsonart 11,00 % 15/08/2032	9 163 000	-

Strategic Bond Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement

Jenna Barnard, Oliver Bardot et Nicholas Ware

Au cours de l'exercice considéré, le fonds a dégagé un rendement de 5,61 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains.

Pour les investisseurs obligataires, l'année sous revue a été marquée par des changements notables dans la politique monétaire mondiale, les banques centrales des marchés développés ayant ajusté leurs taux d'intérêt, et par la volatilité des marchés. Cette dernière résulte des incertitudes entourant la politique tarifaire de l'administration américaine, qui ont fait craindre pour les perspectives de croissance économique.

L'économie américaine a commencé par poursuivre sa trajectoire exceptionnelle, dépassant nettement celle des autres grandes régions du monde. La Fed a annoncé en septembre une baisse des taux d'intérêt de 50 pb, supérieure aux prévisions, suivie de deux baisses de 25 pb en octobre et novembre, pour atteindre 4,5 %. Cependant, les élections américaines et l'amélioration des données économiques au quatrième trimestre 2024 ont incité la Fed à faire savoir que son assouplissement monétaire en 2025 serait plus progressif. Au début de la nouvelle année, l'incertitude croissante entourant l'orientation politique des États-Unis a eu un impact négatif sur la confiance des entreprises et des consommateurs, et les craintes au sujet de la croissance économique ont refait surface. Les actifs à risque et les obligations d'État ont été particulièrement volatils début avril, après l'annonce par l'administration américaine de la mise en place de droits de douane plus punitifs que prévu. Une suspension ultérieure de 90 jours des nouveaux droits de douane a aidé les marchés à se redresser, les investisseurs se montrant plus optimistes quant à d'éventuelles résolutions commerciales. Jusqu'à présent, les scénarios les plus pessimistes en matière de droits de douane ont été évités, alors que les investisseurs semblent avoir déjà intégré les données économiques à court terme.

Les obligations nord-américaines (États-Unis et Canada) ont surperformé, le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans reculant de 17 pb à 4,23 %. Au cours de la période sous revue, le rendement des Bunds allemands à 10 ans a augmenté de 11 pb pour atteindre 2,61 %, celui des obligations japonaises s'est adjugé 38 pb pour s'établir à 1,43 %, tandis que celui des Gilts britanniques à 10 ans a gagné 32 pb, à 4,49 %.

Les marchés du crédit ont fait preuve de propriétés « défensives » en périodes de volatilité sur les marchés boursiers, ce qui témoigne de fondamentaux solides, d'une amélioration de la qualité (70 % du marché européen des obligations à haut rendement est noté BB) et d'un risque événementiel positif (comme Charter et Virgin Media). Cette classe d'actifs a été soutenue par des fondamentaux techniques solides, avec des flux importants et un pipeline de nouvelles émissions satisfaisant. Les spreads de crédit se sont resserrés tout au long de l'année, tant pour les titres investment grade que pour le segment high-yield.

Le fonds a sous-performé par rapport à son groupe de référence, principalement en raison de la durée (sensibilité aux taux d'intérêt) plus élevée du portefeuille, qui s'établissait à environ neuf ans. Par conséquent, le fonds s'est moins bien comporté lorsque les rendements des obligations d'État se sont inscrits en hausse (les prix ont baissé, reflétant leur relation inverse).

En termes de positionnement, l'objectif principal au premier semestre était de réorienter la composition de la durée du fonds vers des pays où le ralentissement de la croissance et de l'inflation perm un assouplissement plus agressif de la politique monétaire de la banque centrale (par exemple, l'Allemagne et le Canada). Nous avons considérablement réduit notre exposition à la durée britannique en raison des incertitudes budgétaires et inflationnistes, aggravées par le budget d'automne. À la suite de l'annonce par les États-Unis, début avril, de l'instauration de droits de douane à l'occasion du Jour de la Libération, nous avons profité de la baisse significative des rendements pour réaliser des prises de bénéfices et réduire l'exposition à la durée en Amérique du Nord. Nous avons continué à évoluer dans cette direction pendant le reste de l'année, et la durée du portefeuille s'est établie à 6,4 ans.

Depuis août 2024, nous avons considérablement accru notre exposition au crédit, principalement dans les obligations d'entreprises investment grade et high-yield, en réaffectant des fonds provenant des MBS d'agences et des obligations d'État. Au cours du second semestre, nous avons également commencé à constituer une allocation en CLO notées AAA, dont les spreads étaient intéressants par rapport aux obligations d'entreprises investment grade à échéance plus courte. Globalement, le portefeuille de crédits a bien résisté, en particulier lors de la vague de ventes massives observée en avril, et nous avons profité de l'élargissement des spreads pendant cette période pour renforcer la position du fonds sur le crédit par le biais de dérivés de crédit indicels.

En ce qui concerne les produits dérivés, nous avons eu recours à des opérations de change à terme pour couvrir le risque de change. Les contrats à terme sur obligations ont été utilisés pour s'exposer au segment de la courbe de rendement le plus favorable et pour ajuster l'exposition à la durée des pays. Le fonds a eu recours à des dérivés de crédit indexés pour accroître son exposition aux marchés du crédit high-yield.

En l'absence de récession, il est clair que de nombreuses banques centrales des marchés développés arrivent au terme de leur cycle de baisse des taux d'intérêt (comme au Canada, dans la zone euro, en Nouvelle-Zélande et au Royaume-Uni). La question est de savoir si les États-Unis vont rattraper leur retard plus tard dans l'année.

Au cours de ce cycle, les rendements des obligations à 10 ans n'ont pas diminué malgré les baisses de taux d'intérêt opérées par les banques centrales. Cette situation est inhabituelle au regard du passé, et les réactions mitigées des marchés obligataires souverains soulignent l'importance croissante du positionnement sur la courbe des taux. Dans un contexte de croissance lente, le « carry » est roi, selon nous. Nous avons donc réorienté la composition du portefeuille vers les marchés du crédit.

Il nous semble essentiel de surveiller le comportement des marchés du travail. La plupart des économies développées connaissent une stagnation de l'emploi, avec de faibles taux d'embauche et des licenciements. Si la situation venait à se détériorer, une forte hausse du chômage permettrait aux banques centrales de procéder à des baisses de taux beaucoup plus agressives et inciterait à augmenter à nouveau la durée du fonds.

Nicholas Ware gère également ce fonds depuis le 1er juillet 2024 et John Pattullo ne le gère plus depuis le 31 mars 2025.

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

Strategic Bond Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

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

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

Stratégie

La stratégie du Gestionnaire d'investissement est flexible et consiste à construire un portefeuille diversifié d'investissements à partir d'un large éventail d'actifs à revenu fixe. Le Gestionnaire d'investissement modifie activement l'allocation aux différents types d'obligations en fonction de l'environnement économique du moment, en se fondant sur une recherche macroéconomique et une analyse de crédit minutieuses.

À certains moments du cycle de marché, il est prévu que le Compartiment présente une plus grande sensibilité aux taux d'intérêt, ce qui peut entraîner une importante sous-performance ou surperformance, en particulier lorsque les taux des obligations d'État évoluent plus rapidement ou plus fortement que prévu. Le Gestionnaire d'investissement a opté pour cette approche car il estime qu'elle peut être bénéfique pour la performance à long terme.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment		1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	1 an jusqu'au 30 juin 2024	1 an jusqu'au 30 juin 2025
		%	%	%	%	%
Strategic Bond Fund	H2 USD (Net)*	4,92**	(12,68)	(4,53)	3,61	5,61

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

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

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

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

Strategic Bond Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	192 585 360
Liquidités en banque	12	10 497 341
Intérêts et dividendes à recevoir	3	2 215 459
Souscriptions à recevoir		43 784
Produits à recevoir sur les investissements vendus		6 405 214
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	354 339
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	1 737 853
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	1 189 942
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		215 029 292
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		4 625 298
Impôts et charges à payer		239 361
Rachats à payer		2 583 345
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	2 524 218
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		240 524
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		10 212 746

Actif net en fin d'exercice **204 816 546**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	153 650
Produit des intérêts obligataires	3	9 773 510
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	692 232
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	368 766
Total des revenus		10 988 158
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	1 551 579
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	106 808
Droits de garde	6	28 199
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	374 888
Commissions du dépositaire	6	15 428
Charges sur produits dérivés	3	28
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	68 389
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	98 545
Total des charges		2 243 864
Revenu net des investissements		8 744 294
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(7 631 585)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	687 198
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(290 808)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	893 011
Moins-value de change nette réalisée		(197 190)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(6 539 374)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	17 307 232
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	(651 524)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	176 809
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	(416 457)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(88 756)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		16 327 304
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		18 532 224

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

Strategic Bond Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	265 019 848	Produit des actions émises		52 416 778
Revenu net des investissements	8 744 294	Paievements des rachats d'actions		(128 473 162)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(6 539 374)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(1 804 570)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	16 327 304	Distributions de dividendes	11	(874 572)
		Actif net en fin d'exercice		204 816 546

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	A2 HEUR	A2 USD	A3q HEUR	A3q USD	E2 HGBP	F2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	126 851,57	720 107,61	12 949,95	80 618,65	2 101,95	17 417,04
Actions émises au cours de l'exercice	85 921,12	105 289,00	615,54	3 447,10	27,97	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(60 640,99)	(332 183,72)	(742,60)	(10 119,36)	(975,64)	(4 730,43)
Actions en circulation en fin d'exercice	152 131,70	493 212,89	12 822,89	73 946,39	1 154,28	12 686,61
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	92,89	109,62	74,20	81,36	105,39	105,16
	F3q USD	GU2 HCHF	GU2 HEUR	GU2 HGBP	GU2 USD	GU3q HEUR
Actions en circulation au début de l'exercice	411,57	277 357,64	337 549,50	7 893,34	20 550,51	6 071,36
Actions émises au cours de l'exercice	-	85 105,00	14 263,50	370,00	36 301,43	157,71
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	(50 030,00)	(13 724,89)	(4 147,16)	(28 092,80)	(2 386,36)
Actions en circulation en fin d'exercice	411,57	312 432,64	338 088,11	4 116,18	28 759,14	3 842,71
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	79,61	82,85	101,97	102,72	109,74	80,06
	GU3q HGBP	H2 HEUR	H2 USD	H3q HEUR	IU2 HEUR	IU2 HGBP
Actions en circulation au début de l'exercice	4 794,08	13 425,24	22,73	21 998,34	32 479,60	16 794,62
Actions émises au cours de l'exercice	13 544,67	500,00	-	2 097,95	4 648,87	101 389,02
Actions rachetées au cours de l'exercice	(891,51)	(7 988,07)	-	(5 898,74)	(15 597,39)	(106 451,34)
Actions en circulation en fin d'exercice	17 447,24	5 937,17	22,73	18 197,55	21 531,08	11 732,30
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	81,64	95,46	99,43	73,69	88,18	103,28
	IU2 USD	IU3q USD	X2 USD	X3q USD		
Actions en circulation au début de l'exercice	533 584,64	91 030,47	287 474,62	9 444,51		
Actions émises au cours de l'exercice	20 099,29	4 133,18	9 620,41	-		
Actions rachetées au cours de l'exercice	(429 654,64)	(1 632,19)	(125 195,90)	(8 806,83)		
Actions en circulation en fin d'exercice	124 029,29	93 531,46	171 899,13	637,68		
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	113,44	86,14	106,61	83,79		

Strategic Bond Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2023	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025
	304 134 062 USD	265 019 848 USD	204 816 546 USD
A2 HEUR	88,85	90,03	92,89
A2 USD	101,10	104,27	109,62
A3q HEUR	77,13	75,26	74,20
A3q USD	81,53	81,00	81,36
E2 HGBP	96,22	99,61	105,39
F2 USD	96,26	99,65	105,16
F3q USD	79,09	78,94	79,61
GU2 HCHF	82,25	81,87	82,85
GU2 HEUR	96,38	98,25	101,97
GU2 HGBP	94,14	97,27	102,72
GU2 USD	99,98	103,75	109,74
GU3q HEUR	82,24	80,72	80,06
GU3q HGBP	81,28	80,90	81,64
H2 HEUR	90,66	92,19	95,46
H2 USD	90,87	94,15	99,43
H3q HEUR	76,06	74,49	73,69
IU2 HEUR	83,62	85,09	88,18
IU2 HGBP	94,94	97,97	103,28
IU2 USD	103,69	107,42	113,44
IU3q USD	85,54	85,36	86,14
X2 USD	99,01	101,76	106,61
X3q USD	84,51	83,67	83,79

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
A2 HEUR	1,17%	1,18%	1,18%
A2 USD	1,17%	1,19%	1,17%
A3q HEUR	1,17%	1,19%	1,17%
A3q USD	1,17%	1,19%	1,17%
E2 HGBP	0,39%	0,38%	0,38%
F2 USD	0,79%	0,82%	0,80%
F3q USD	0,80%	0,82%	0,79%
GU2 HCHF	0,57%	0,57%	0,56%
GU2 HEUR	0,57%	0,57%	0,56%
GU2 HGBP	0,58%	0,57%	0,57%
GU2 USD	0,57%	0,57%	0,57%
GU3q HEUR	0,56%	0,57%	0,57%
GU3q HGBP	0,57%	0,57%	0,56%
H2 HEUR	0,80%	0,82%	0,80%
H2 USD	0,79%	0,82%	0,74%*
H3q HEUR	0,80%	0,82%	0,80%
IU2 HEUR	0,74%	0,74%	0,73%
IU2 HGBP	0,74%	0,74%	0,73%
IU2 USD	0,73%	0,74%	0,73%
IU3q USD	0,73%	0,74%	0,73%
X2 USD	1,52%	1,54%	1,52%
X3q USD	1,50%	1,54%	1,51%

Distribution de dividende par action

Date de paiement	18 oct. 2024	20 jan. 2025
A3q HEUR	0,803760	0,773624
A3q USD	0,865254	0,847314
F3q USD	0,844018	0,827253
GU3q HEUR	0,862712	0,832739
GU3q HGBP	0,866878	0,841974
H3q HEUR	0,795830	0,766577
IU3q USD	0,912441	0,894623
X3q USD	0,890466	0,874531
Date de paiement	17 avril 2025	18 juil. 2025
A3q HEUR	0,910951	0,929711
A3q USD	1,002198	1,023222
F3q USD	0,978820	1,000712
GU3q HEUR	0,981003	1,002399
GU3q HGBP	0,993205	1,020396
H3q HEUR	0,903738	0,922487
IU3q USD	1,059153	1,082677
X3q USD	1,031167	1,054768

* En raison de la taille réduite de la catégorie d'actions, les frais facturés peuvent être inférieurs aux barèmes indiqués dans le prospectus. Par conséquent, le TER déclaré n'est pas représentatif des dépenses futures prévues en raison de la croissance de la catégorie d'actions.

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

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

Strategic Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2025

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 1,00 %		
Royaume-Uni 1,00 %		
Finance 1,00 %		
11 393 Nationwide Building Society CCDS	2 051 608	1,00

Obligations 93,04 %		
Australie 2,23 %		
Obligations à taux fixe 2,23 %		
AUD 7 355 000 Australia (Commonwealth of) 1,75 % 21/06/2051	2 617 532	1,28
AUD 3 713 000 Australia (Commonwealth of) 2,75 % 21/05/2041	1 946 184	0,95
	4 563 716	2,23

Autriche 0,35 %		
Obligations à taux fixe 0,35 %		
EUR 602 000 Mondi Finance 3,75 % 31/05/2032	716 472	0,35

Belgique 0,49 %		
Obligations à taux fixe 0,49 %		
EUR 580 000 Anheuser-Busch InBev 3,875 % 19/05/2038	683 301	0,34
AUD 480 000 Anheuser-Busch InBev 4,10 % 06/09/2027	315 361	0,15
	998 662	0,49

Bermuda 0,52 %		
Obligations à taux fixe 0,52 %		
USD 601 000 Bacardi 4,70 % 15/05/2028	603 142	0,29
USD 465 000 Bacardi 5,40 % 15/06/2033	462 966	0,23
	1 066 108	0,52

Canada 1,78 %		
Obligations à taux fixe 1,78 %		
USD 945 000 1011778 BC 3,50 % 15/02/2029	899 098	0,44
USD 1 302 000 1011778 BC 4,00 % 15/10/2030	1 214 062	0,59
USD 350 000 1011778 BC 5,625 % 15/09/2029	355 454	0,18
USD 599 000 Garda World Security 7,75 % 15/02/2028	619 983	0,30
USD 542 000 Garda World Security 8,375 % 15/11/2032	556 322	0,27
	3 644 919	1,78

Finlande 0,65 %		
Obligations à taux fixe 0,11 %		
EUR 200 000 Mehilainen 5,125 % 30/06/2032	235 184	0,11

Obligation à taux variable 0,26 %		
EUR 449 000 Mehilainen FRN 30/06/2032	527 801	0,26

Obligations à taux variable 0,28 %		
USD 560 000 Nordea Bank 6,625 % Perpétuelle	564 562	0,28

France 3,14 %		
Obligations à taux fixe 2,24 %		
EUR 600 000 Danone 3,47 % 22/05/2031	720 769	0,35
EUR 500 000 Iliad 5,375 % 15/02/2029	616 462	0,30
EUR 200 000 Iliad 5,375 % 02/05/2031	248 372	0,12

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

Obligation à taux fixe (suite)				
EUR	1 000 000	Nexans 4,25 % 11/03/2030	1 211 489	0,59
EUR	700 000	Orange 3,25 % 17/01/2035	806 433	0,40
EUR	806 000	Picard 6,375 % 01/07/2029	987 166	0,48
			4 590 691	2,24

Obligation à taux variable 0,48 %				
EUR	838 000	IPD 3 FRN 15/06/2031	983 128	0,48

Obligations à taux variable 0,42 %				
EUR	700 000	Société Générale 4,25 % 06/12/2030	854 553	0,42

Allemagne 1,74 %				
Obligations à taux fixe 1,24 %				
EUR	610 000	Deutsche Telekom 3,25 % 04/06/2035	706 887	0,35
EUR	1 745 893	Allemagne (République fédérale d') 2,50 % 15/08/2054	1 824 619	0,89
			2 531 506	1,24

Obligations à taux variable 0,50 %				
EUR	500 000	Deutsche Bank 4,125 % 04/04/2030	605 997	0,30
GBP	300 000	Deutsche Bank 5,00 % 26/02/2029	411 301	0,20
			1 017 298	0,50

Irlande 5,13 %				
Titres adossé à des actifs (ABS) 4,42 %				
EUR	430 000	Avoca CLO XXXII DAC FRN 15/04/2039 A	504 532	0,25
EUR	280 000	Avoca CLO XXXII DAC FRN 15/04/2039 B	329 429	0,16
EUR	610 000	Cairn CLO XVII DAC FRN 18/01/2039	715 225	0,35
EUR	770 000	Cairn CLO XIX DAC FRN 15/04/2039	904 676	0,44
EUR	400 000	CVC Cordatus Loan Fund XXXV DAC FRN 20/08/2038	468 728	0,23
EUR	690 000	Palmer Square European Loan Funding 2021-1 DAC FRN 15/04/2039	808 556	0,39
EUR	400 000	Palmer Square European Loan Funding 2024-2 DAC FRN 15/05/2039	468 728	0,23
EUR	430 000	Penta CLO 2021-2 DAC FRN 15/04/2038 A	503 094	0,25
EUR	430 000	Penta CLO 2021-2 DAC FRN 15/04/2038 B	503 972	0,25
EUR	270 000	Ravensdale Park CLO DAC FRN 25/04/2038 A	316 793	0,15
EUR	220 000	Ravensdale Park CLO DAC FRN 25/04/2038 B	256 719	0,13
EUR	880 000	RRE Loan Management FRN 15/04/2040	1 032 761	0,50
EUR	260 000	Sound Point Euro CLO IV Funding DAC FRN 15/04/2039	304 481	0,15
EUR	880 000	Sound Point Euro CLO 14 Funding DAC FRN 20/04/2039	1 034 321	0,50
EUR	770 000	Voya Euro CLO VIII DAC FRN 15/01/2039	906 264	0,44
			9 058 279	4,42

Obligations à taux fixe 0,71 %				
EUR	240 000	Smurfit Kappa Treasury 3,454 % 27/11/2032	281 572	0,14
GBP	840 000	Virgin Media 7,875 % 15/03/2032	1 177 678	0,57
			1 459 250	0,71

Strategic Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Israël 1,37 %			
Obligations à taux fixe 1,37 %			
EUR	610 000 Teva Pharmaceutical Finance II 4,125 % 01/06/2031	717 574	0,35
EUR	534 000 Teva Pharmaceutical Finance II 4,375 % 09/05/2030	638 935	0,31
USD	750 000 Teva Pharmaceutical Finance II 5,125 % 09/05/2029	752 766	0,37
USD	479 000 Teva Pharmaceutical Finance III 6,75 % 01/03/2028	497 788	0,24
USD	200 000 Teva Pharmaceutical Finance IV 5,75 % 01/12/2030	202 846	0,10
		2 809 909	1,37
Italie 1,91 %			
Obligations à taux fixe 0,85 %			
EUR	860 000 Almaviva 5,00 % 30/10/2030	1 007 765	0,49
EUR	300 000 Nexi 3,875 % 21/05/2031	354 589	0,17
EUR	320 000 TeamSystem 5,00 % 01/07/2032	375 179	0,19
		1 737 533	0,85
Obligation à taux variable 1,06 %			
EUR	834 000 Fiber FRN 15/01/2030	953 701	0,47
EUR	841 000 TeamSystem FRN 31/07/2031	988 214	0,48
EUR	200 000 TeamSystem FRN 01/07/2032	234 402	0,11
		2 176 317	1,06
Luxembourg 0,60 %			
Obligations à taux fixe 0,60 %			
EUR	480 000 Albion Finance 1 5,375 % 21/05/2030	575 720	0,28
USD	326 000 Albion Finance 1 7,00 % 21/05/2030	333 342	0,16
EUR	270 000 LUNA 2,5 5,50 % 01/07/2032	322 920	0,16
		1 231 982	0,60
Pays-Bas 3,52 %			
Obligations à taux fixe 2,76 %			
GBP	819 000 GTCR W-2 Merger Sub 8,50 % 15/01/2031	1 206 042	0,59
EUR	600 000 KPN 3,375 % 17/02/2035	685 611	0,34
EUR	700 000 KPN 3,875 % 16/02/2036	825 126	0,40
USD	884 000 Rabobank 3,758 % 06/04/2033	822 434	0,40
EUR	1 060 000 Sunrise 4,625 % 15/05/2032	1 254 628	0,61
EUR	380 000 TMNL 3,75 % 15/01/2029	441 585	0,22
EUR	373 000 Ziggo 6,125 % 15/11/2032	411 929	0,20
		5 647 355	2,76
Obligations à taux variable 0,76 %			
EUR	1 400 000 ING 0,38 % 29/09/2028	1 562 465	0,76
Nouvelle-Zélande 6,63 %			
Obligations à taux fixe 6,63 %			
NZD	15 802 000 Nouvelle-Zélande (Gouvernement de) 3,50 % 14/04/2033	9 061 271	4,42
NZD	7 487 000 Nouvelle-Zélande (Gouvernement de) 4,50 % 15/05/2035	4 526 075	2,21
		13 587 346	6,63

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Espagne 1,64 %			
Obligations à taux fixe 1,64 %			
EUR	1 740 000 Lorca Telecom 4,00 % 18/09/2027	2 040 720	1,00
EUR	1 067 000 Lorca Telecom 5,75 % 30/04/2029	1 307 647	0,64
		3 348 367	1,64
Suède 1,16 %			
Obligations à taux fixe 1,16 %			
EUR	1 942 000 Verisure 5,50 % 15/05/2030	2 368 217	1,16
Suisse 1,94 %			
Obligations à taux fixe 0,33 %			
EUR	560 000 SIG 3,75 % 19/03/2030	668 493	0,33
Obligations à taux variable 1,61 %			
EUR	1 767 000 UBS 4,125 % 09/06/2033	2 156 931	1,05
USD	610 000 UBS 5,959 % 12/01/2034	641 055	0,31
USD	461 000 UBS 9,25 % Perpétuelle	504 251	0,25
		3 302 237	1,61
Royaume-Uni 14,96 %			
Titres adossé à des actifs (ABS) 0,45 %			
EUR	790 000 Sound Point Euro CLO 15 Funding DAC FRN 20/07/2039	925 738	0,45
Obligations à taux fixe 9,95 %			
GBP	350 000 Arqiva Broadcast 8,625 % 01/07/2030	485 539	0,24
EUR	1 460 000 Belron UK Finance 4,625 % 15/10/2029	1 748 219	0,85
USD	1 040 000 Belron UK Finance 5,75 % 15/10/2029	1 047 575	0,51
GBP	1 019 000 BUPA Finance 4,125 % 14/06/2035	1 201 671	0,59
EUR	622 000 Compass 3,25 % 06/02/2031	737 576	0,36
GBP	814 000 Deuce 5,50 % 15/06/2027	1 106 739	0,54
USD	710 000 Howden UK Refinance 7,25 % 15/02/2031	735 737	0,36
GBP	140 000 J Sainsbury 5,125 % 29/06/2030	194 238	0,09
GBP	170 000 J Sainsbury 5,625 % 29/01/2035	234 540	0,11
AUD	1 360 000 Lloyds Bank 4,25 % 22/11/2027	889 361	0,43
EUR	570 000 LSEG Netherlands 2,75 % 20/09/2027	671 442	0,33
GBP	469 000 Natwest 6,375 % 08/11/2027	666 891	0,33
GBP	306 000 Pinewood 6,00 % 27/03/2030	414 806	0,20
EUR	500 000 Pinnacle 8,25 % 11/10/2028	615 938	0,30
GBP	164 000 Pinnacle 10,00 % 11/10/2028	237 732	0,12
EUR	380 000 RELX Finance 3,375 % 20/03/2033	444 225	0,22
EUR	635 000 Tesco 0,375 % 27/07/2029	675 302	0,33
GBP	718 000 Tesco 2,75 % 27/04/2030	898 660	0,44
GBP	943 000 Tesco 5,125 % 22/05/2034	1 263 051	0,62
GBP	1 533 197 Tesco 5,744 % 13/04/2040	2 097 757	1,02
USD	353 000 Tesco 6,15 % 15/11/2037	360 763	0,18
GBP	819 000 Virgin Media 4,125 % 15/08/2030	1 014 330	0,50
GBP	1 080 000 Virgin Media 5,25 % 15/05/2029	1 429 528	0,70
EUR	600 000 VMed O2 UK Financing I 5,625 % 15/04/2032	722 449	0,35
EUR	410 000 Vodafone 3,375 % 01/08/2033	479 767	0,23
		20 373 836	9,95

Strategic Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Obligations à taux variable 4,56 %			
GBP	616 000 Aviva 4,00 % 03/06/2055	712 539	0,35
GBP	610 000 Aviva 6,125 % 12/09/2054	837 525	0,41
GBP	384 000 Barclays 5,851 % 21/03/2035	531 526	0,26
GBP	350 000 Barclays 8,375 % Perpétuelle	494 163	0,24
GBP	2 173 000 BUPA Finance 4,00 % Perpétuelle	2 395 313	1,17
USD	1 117 000 Lloyds Bank 4,716 % 11/08/2026	1 116 540	0,55
GBP	350 000 Lloyds Banking 7,50 % 27/06/2173	481 534	0,23
GBP	430 000 Lloyds Bank 8,50 % Perpétuelle	619 874	0,30
GBP	1 240 000 Nationwide Building Society 6,178 % 07/12/2027	1 732 772	0,85
USD	410 000 NatWest 8,00 % Perpétuelle	412 581	0,20
		9 334 367	4,56

États-Unis 43,28 %			
Titres adossé à des actifs (ABS) 6,34 %			
USD	2 680 585 Fannie Mae Pool 5,00 % 01/09/2053	2 623 383	1,28
USD	789 343 Fannie Mae Pool 5,00 % 01/10/2053	778 418	0,38
USD	1 403 589 Fannie Mae Pool 5,00 % 01/03/2054 A	1 376 873	0,67
USD	466 386 Fannie Mae Pool 5,00 % 01/03/2054 B	459 170	0,23
USD	1 009 187 Fannie Mae Pool 5,00 % 01/06/2054	989 843	0,48
USD	2 493 558 Fannie Mae Pool 5,50 % 01/01/2055	2 511 732	1,23
USD	678 649 Fannie Mae Pool 5,00 % 01/10/2054	665 592	0,32
USD	1 824 026 Fannie Mae Pool 5,50 % 01/11/2054	1 841 930	0,90
USD	1 725 633 Fannie Mae Pool 5,50 % 01/02/2055	1 738 192	0,85
		12 985 133	6,34

Obligations à taux fixe 30,41 %			
USD	845 000 Allied Universal 4,625 % 01/06/2028	819 198	0,40
USD	612 000 Allied Universal 6,875 % 15/06/2030	620 977	0,30
EUR	300 000 Alphabet 3,00 % 06/05/2033	349 250	0,17
EUR	350 000 Alphabet 3,375 % 06/05/2037	403 485	0,20
EUR	350 000 Alphabet 3,875 % 06/05/2045	406 946	0,20
USD	963 000 Aon North America 5,45 % 01/03/2034	986 692	0,48
USD	817 000 AT&T 4,50 % 15/05/2035	776 255	0,38
USD	376 000 Atlassian 5,25 % 15/05/2029	385 836	0,19
USD	1 425 000 Atlassian 5,50 % 15/05/2034	1 459 749	0,71
EUR	242 000 Avantor Funding 3,875 % 15/07/2028	283 226	0,14
USD	710 000 Berry Global 5,65 % 15/01/2034	731 491	0,36
EUR	934 000 Booking 3,625 % 01/03/2032	1 113 053	0,54
EUR	610 000 Booking 4,50 % 15/11/2031	764 853	0,37
USD	395 000 Broadcom 5,05 % 12/07/2029	404 456	0,20
USD	182 000 Brown & Brown 4,90 % 23/06/2030	183 565	0,09
USD	85 000 Brown & Brown 5,55 % 23/06/2035	86 433	0,04
USD	494 000 Champ Acquisition 8,375 % 01/12/2031	525 886	0,26
USD	2 239 000 Charter Communications Operating 6,55 % 01/06/2034	2 381 691	1,16
USD	750 000 Charter Communications Operating 6,65 % 01/02/2034	800 722	0,39
USD	250 000 Citadel Securities 5,50 % 18/06/2030	252 702	0,12
USD	250 000 Citadel Securities 6,20 % 18/06/2035	255 995	0,12
EUR	516 000 Coca-Cola 1,625 % 09/03/2035	519 168	0,25
EUR	972 000 Coty 4,50 % 15/05/2027	1 158 814	0,57
USD	1 388 000 CrowdStrike 3,00 % 15/02/2029	1 312 552	0,64
USD	1 046 000 Crown Castle 3,80 % 15/02/2028	1 027 403	0,50
USD	1 054 000 Crown Castle 5,10 % 01/05/2033	1 048 446	0,51

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)			
USD	1 030 000 Dell International 5,40 % 15/04/2034	1 046 834	0,51
USD	1 327 000 Dell International 5,75 % 01/02/2033	1 391 132	0,68
EUR	760 000 Experian Finance 3,375 % 10/10/2034	878 984	0,43
USD	2 091 000 Gartner 3,75 % 01/10/2030	1 954 098	0,95
USD	1 093 000 GTCR W-2 Merger Sub 7,50 % 15/01/2031	1 162 121	0,57
USD	275 000 HCA 3,625 % 15/03/2032	253 118	0,12
USD	960 000 HCA 4,125 % 15/06/2029	942 201	0,46
USD	428 000 HCA 5,875 % 01/02/2029	444 090	0,22
EUR	352 000 Helios Software 7,875 % 01/05/2029	428 021	0,21
USD	802 000 Intel 4,00 % 05/08/2029	784 147	0,38
EUR	500 000 IQVIA 2,25 % 15/01/2028	571 409	0,28
USD	980 000 IQVIA 5,00 % 15/05/2027	976 681	0,48
USD	575 000 IQVIA 6,25 % 01/06/2032	589 742	0,29
USD	719 000 Iron Mountain 5,25 % 15/03/2028	715 431	0,35
USD	518 000 Iron Mountain 5,25 % 15/07/2030	511 146	0,25
USD	409 000 Iron Mountain 7,00 % 15/02/2029	423 506	0,21
USD	1 387 000 Jane Street 6,125 % 01/11/2032	1 399 640	0,68
USD	1 026 000 Levi Strauss 3,50 % 01/03/2031	937 189	0,46
USD	760 000 LPL 6,00 % 20/05/2034	786 306	0,38
USD	313 000 Mars 5,20 % 01/03/2035	315 837	0,15
USD	726 000 Medline Borrower 3,875 % 01/04/2029	695 787	0,34
USD	602 000 Medline Borrower 6,25 % 01/04/2029	618 758	0,30
USD	809 000 Meta 4,75 % 15/08/2034	810 265	0,40
USD	689 000 Micron Technology 4,663 % 15/02/2030	686 490	0,33
EUR	680 000 Molson Coors Beverage 3,80 % 15/06/2032	814 277	0,40
USD	613 000 Mondelez International 4,75 % 28/08/2034	604 995	0,30
USD	500 000 MSCI 3,625 % 01/09/2030	469 198	0,23
USD	838 000 MSCI 4,00 % 15/11/2029	810 830	0,40
EUR	452 000 NASDAQ 4,50 % 15/02/2032	565 105	0,28
USD	212 000 NASDAQ 5,35 % 28/06/2028	218 119	0,11
USD	148 000 NASDAQ 5,55 % 15/02/2034	154 128	0,08
EUR	225 000 Netflix 3,875 % 15/11/2029	275 612	0,13
USD	554 000 Netflix 4,875 % 15/06/2030	566 465	0,28
USD	350 000 Netflix 5,875 % 15/11/2028	368 864	0,18
USD	253 000 Nvidia 2,00 % 15/06/2031	224 257	0,11
USD	748 000 Organon 4,125 % 30/04/2028	717 987	0,35
USD	388 000 Post 6,375 % 01/03/2033	391 893	0,19
USD	1 032 000 Rentokil Terminix Funding 5,00 % 28/04/2030	1 038 254	0,51
USD	1 121 000 Service International 3,375 % 15/08/2030	1 033 226	0,50
USD	1 090 000 Service International 4,00 % 15/05/2031	1 023 004	0,50
USD	492 000 Service International 4,625 % 15/12/2027	488 291	0,24
USD	126 000 Service International 5,125 % 01/06/2029	125 536	0,06
USD	330 000 Service International 5,75 % 15/10/2032	333 329	0,16
USD	1 000 000 Solventum 5,40 % 01/03/2029	1 028 246	0,50
USD	437 000 Solventum 5,60 % 23/03/2034	449 124	0,22
USD	926 000 Synopsys 5,15 % 01/04/2035	932 778	0,46
EUR	420 000 T-Mobile USA 3,15 % 11/02/2032	487 949	0,24
EUR	450 000 T-Mobile USA 3,50 % 11/02/2037	507 364	0,25
USD	618 000 T-Mobile USA 3,875 % 15/04/2030	600 032	0,29
USD	1 536 000 T-Mobile USA 5,20 % 15/01/2033	1 562 355	0,76
USD	1 426 000 TransDigm 6,375 % 01/03/2029	1 463 062	0,71
USD	525 000 TransDigm 6,875 % 15/12/2030	545 571	0,27
USD	1 042 000 UKG 6,875 % 01/02/2031	1 081 384	0,53
USD	218 000 Verde Purchaser 10,50 % 30/11/2030	236 369	0,12

Strategic Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

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

Obligation à taux fixe (suite)

USD	812 000	VMware 2,20 % 15/08/2031	704 059	0,34
USD	760 000	VMware 3,90 % 21/08/2027	753 217	0,37
USD	1 368 000	VMware 4,70 % 15/05/2030	1 371 462	0,67
USD	1 189 000	Workday 3,80 % 01/04/2032	1 114 184	0,54
USD	834 000	Yum! Brands 5,375 % 01/04/2032	834 687	0,41
			62 276 990	30,41

Obligation à taux progressif 0,29 %

USD	600 000	JPMorgan Chase 4,912 % 25/07/2033	601 635	0,29

Obligations à taux variable 6,24 %

USD	377 000	Bank of America 5,162 % 24/01/2031	386 152	0,19
USD	1 030 000	Bank of America 5,468 % 23/01/2035	1 056 212	0,52
USD	2 643 000	Goldman Sachs 5,016 % 23/10/2035	2 604 868	1,27
USD	376 000	Goldman Sachs 5,536 % 28/01/2036	384 518	0,19
USD	2 890 000	JPMorgan Chase 4,946 % 22/10/2035	2 856 206	1,39
USD	280 000	JPMorgan Chase 5,502 % 24/01/2036	287 480	0,14
USD	1 428 000	Morgan Stanley 4,654 % 18/10/2030	1 429 936	0,70
EUR	782 000	Morgan Stanley 5,148 % 25/01/2034	1 012 920	0,49
GBP	700 000	Morgan Stanley 5,789 % 18/11/2033	999 968	0,49
EUR	428 000	Wells Fargo 3,90 % 22/07/2032	516 939	0,25
USD	459 000	Wells Fargo 5,244 % 24/01/2031	470 173	0,23
USD	761 000	Wells Fargo 5,499 % 23/01/2035	778 331	0,38
			12 783 703	6,24

Investissements en valeurs mobilières 192 585 360 94,04

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

Dérivés 0,36 %¹

Contrats à terme standardisés (0,17 %)

181	CBT US 10 ans Ultra Bond Septembre 2025	210 376	0,10
217	CBT US 5 Year Note Septembre 2025	55 156	0,03
84	ICE Long Gilt septembre 2025	88 807	0,04
		354 339	0,17

Swaps 0,58 %

Swaps d'indices sur défaut de crédit 0,58 %

1 450 000	CDX 5,00 % 20/06/2030 iTraxx-Crossover À recevoir EUR	156 351	0,08
2 950 000	CDX 5,00 % 20/06/2030 NAHYS À recevoir USD	208 129	0,10
2 000 000	CDX 5,00 % 20/06/2030 NAHYS À recevoir USD	141 105	0,07
1 900 000	CDX 5,00 % 20/06/2030 NAHYS À recevoir USD	134 049	0,07
3 900 000	CDX 5,00 % 20/06/2030 NAHYS À recevoir USD	275 154	0,13
3 900 000	CDX 5,00 % 20/06/2030 NAHYS À recevoir USD	275 154	0,13
		1 189 942	0,58

Contrats de change à terme (1,09 %)

Achat 64 356 AUD : Vente 41 861 USD Septembre 2025	330	-
Achat 28 900 AUD : Vente 18 737 USD Août 2025	199	-
Achat 76 643 AUD : Vente 49 307 USD Août 2025	910	-
Achat 157 462 AUD : Vente 101 839 USD Juillet 2025	1 266	-
Achat 117 900 AUD : Vente 75 797 USD Juillet 2025	1 404	-

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

Contrats de change à terme (suite)

Achat 272 138 AUD : Vente 174 439 USD Juillet 2025	3 756	-
Achat 179 900 AUD : Vente 114 909 USD Juillet 2025	2 888	-
Achat 210 409 CAD : Vente 151 119 USD Juillet 2025	2 993	-
Achat 2 125 854 CAD : Vente 1 529 142 USD Juillet 2025	27 919	0,01
Achat 107 794 CAD : Vente 78 390 USD Juillet 2025	563	-
Achat 66 400 CAD : Vente 48 348 USD Juillet 2025	286	-
Achat 1 257 CHF : Vente 1 546 USD Août 2025	41	-
Achat 270 000 EUR : Vente 313 766 USD Juillet 2025	2 626	-
Achat 520 000 EUR : Vente 604 494 USD Juillet 2025	4 852	-
Achat 489 099 EUR : Vente 576 292 USD Septembre 2025	39	-
Achat 15 311 EUR : Vente 18 040 USD Septembre 2025	1	-
Achat 548 241 EUR : Vente 640 811 USD Septembre 2025	5 209	-
Achat 1 594 674 EUR : Vente 1 863 451 USD Septembre 2025	15 635	0,01
Achat 4 235 EUR : Vente 4 913 USD Septembre 2025	78	-
Achat 640 740 EUR : Vente 742 047 USD Septembre 2025	12 970	0,01
Achat 12 584 EUR : Vente 14 520 USD Septembre 2025	308	-
Achat 946 149 EUR : Vente 1101174 USD Août 2025	11 864	0,01
Achat 4 368 EUR : Vente 5 084 USD Août 2025	55	-
Achat 4 359 EUR : Vente 5 048 USD Août 2025	80	-
Achat 211 526 EUR : Vente 244 109 USD Août 2025	4 727	-
Achat 3 610 EUR : Vente 4 157 USD Août 2025	89	-
Achat 6 427 EUR : Vente 7 388 USD Août 2025	172	-
Achat 2 161 EUR : Vente 2 482 USD Août 2025	60	-
Achat 1 845 468 EUR : Vente 2117588 USD Août 2025	53 397	0,03
Achat 205 354 EUR : Vente 235 491 USD Août 2025	6 085	-
Achat 22 575 EUR : Vente 25 861 USD Août 2025	696	-
Achat 9 874 EUR : Vente 11 304 USD Août 2025	311	-
Achat 981 500 EUR : Vente 1120536 USD Août 2025	34 089	0,02
Achat 5 241 EUR : Vente 5 983 USD Août 2025	183	-
Achat 128 065 EUR : Vente 146 188 USD Août 2025	4 466	-
Achat 3 126 EUR : Vente 3 567 USD Août 2025	110	-
Achat 249 903 EUR : Vente 285 146 USD Août 2025	8 836	-
Achat 19 631 EUR : Vente 22 319 USD Août 2025	774	-
Achat 101 100 EUR : Vente 115 533 USD Juillet 2025	3 166	-
Achat 136 699 EUR : Vente 154 949 USD Juillet 2025	5 545	-
Achat 129 200 EUR : Vente 146 059 USD Juillet 2025	5 631	-
Achat 63 400 EUR : Vente 71 435 USD Juillet 2025	3 001	-
Achat 186 146 EUR : Vente 208 608 USD Juillet 2025	9 941	0,01
Achat 384 050 EUR : Vente 428 974 USD Juillet 2025	21 928	0,01
Achat 167 575 EUR : Vente 187 133 USD Juillet 2025	9 612	0,01
Achat 11 681 EUR : Vente 13 045 USD Juillet 2025	670	-
Achat 58 389 GBP : Vente 78 803 USD Septembre 2025	1 120	-
Achat 12 320 GBP : Vente 16 734 USD Août 2025	127	-
Achat 2 000 GBP : Vente 2 717 USD Août 2025	21	-

Strategic Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)		
Achat 70 601 GBP : Vente 95 894 USD Août 2025	727	-
Achat 43 402 GBP : Vente 58 673 USD Août 2025	725	-
Achat 48 329 GBP : Vente 65 259 USD Août 2025	882	-
Achat 19 745 GBP : Vente 26 448 USD Juillet 2025	569	-
Achat 1 497 GBP : Vente 1 993 USD Juillet 2025	55	-
Achat 8 200 GBP : Vente 10 908 USD Juillet 2025	312	-
Achat 28 350 GBP : Vente 37 621 USD Juillet 2025	1 170	-
Achat 270 012 GBP : Vente 358 309 USD Juillet 2025	11 140	0,01
Achat 32 912 NZD : Vente 19 755 USD Juillet 2025	230	-
Achat 168 458 NZD : Vente 100 063 USD Juillet 2025	2 229	-
Achat 52 500 NZD : Vente 30 936 USD Juillet 2025	943	-
Achat 1 938 376 USD : Vente 2 977 997 AUD Septembre 2025	(13 961)	(0,01)
Achat 1 116 670 USD : Vente 1 730 716 AUD Août 2025	(17 335)	(0,01)
Achat 871 010 USD : Vente 1 352 823 AUD Août 2025	(15 391)	(0,01)
Achat 455 678 USD : Vente 683 282 AUD Juillet 2025	8 269	-
Achat 146 203 USD : Vente 225 400 AUD Juillet 2025	(1 387)	-
Achat 1 794 908 USD : Vente 2 796 715 AUD Juillet 2025	(36 366)	(0,02)
Achat 1 052 726 USD : Vente 1 466 706 CAD Juillet 2025	(21 549)	(0,01)
Achat 758 990 USD : Vente 1 043 752 CAD Juillet 2025	(5 496)	-
Achat 1 548 USD : Vente 1 257 CHF Août 2025	(40)	-
Achat 2 323 USD : Vente 1 973 EUR Septembre 2025	(2)	-
Achat 607 778 USD : Vente 520 000 EUR Septembre 2025	(4 965)	-
Achat 315 495 USD : Vente 270 000 EUR Septembre 2025	(2 660)	-
Achat 19 303 458 USD : Vente 16 661 501 EUR Septembre 2025	(329 649)	(0,16)
Achat 11 165 USD : Vente 9 638 EUR Septembre 2025	(192)	-
Achat 1 215 904 USD : Vente 1 049 945 EUR Septembre 2025	(21 301)	(0,01)
Achat 14 097 USD : Vente 12 105 EUR Août 2025	(143)	-
Achat 13 775 USD : Vente 11 877 EUR Août 2025	(197)	-
Achat 1 038 968 USD : Vente 902 099 EUR Août 2025	(22 250)	(0,01)
Achat 2 597 USD : Vente 2 259 EUR Août 2025	(60)	-
Achat 472 801 USD : Vente 412 990 EUR Août 2025	(13 036)	(0,01)
Achat 1 339 114 USD : Vente 1 173 005 EUR Août 2025	(40 794)	(0,02)
Achat 1 336 771 USD : Vente 1 170 952 EUR Août 2025	(40 722)	(0,02)
Achat 418 916 USD : Vente 366 993 EUR Août 2025	(12 810)	(0,01)
Achat 691 616 USD : Vente 606 029 EUR Août 2025	(21 309)	(0,01)
Achat 465 238 USD : Vente 407 864 EUR Août 2025	(14 568)	(0,01)
Achat 16 936 879 USD : Vente 14 861 304 EUR Août 2025	(545 769)	(0,27)
Achat 1 202 798 USD : Vente 1 060 000 EUR Août 2025	(44 173)	(0,02)
Achat 279 172 USD : Vente 246 028 EUR Août 2025	(10 253)	(0,01)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)		
Achat 17 025 608 USD : Vente 14 861 304 EUR Juillet 2025	(422 633)	(0,21)
Achat 51 846 USD : Vente 45 271 EUR Juillet 2025	(1 306)	-
Achat 394 307 USD : Vente 345 822 EUR Juillet 2025	(11 713)	(0,01)
Achat 252 872 USD : Vente 223 301 EUR Juillet 2025	(9 299)	0,01
Achat 876 223 USD : Vente 779 670 EUR Juillet 2025	(39 166)	(0,02)
Achat 445 295 USD : Vente 397 000 EUR Juillet 2025	(20 812)	(0,01)
Achat 641 075 USD : Vente 571 546 EUR Juillet 2025	(29 962)	-
Achat 691 915 USD : Vente 617 438 EUR Juillet 2025	(33 001)	(0,02)
Achat 10 707 245 USD : Vente 7 950 643 GBP Septembre 2025	(175 589)	(0,09)
Achat 1 418 USD : Vente 1 043 GBP Août 2025	(9)	-
Achat 434 395 USD : Vente 319 825 GBP Août 2025	(3 305)	-
Achat 443 354 USD : Vente 326 853 GBP Août 2025	(3 962)	-
Achat 191 000 USD : Vente 140 875 GBP Août 2025	(1 796)	-
Achat 125 206 USD : Vente 92 400 GBP Août 2025	(1 249)	-
Achat 139 402 USD : Vente 102 929 GBP Août 2025	(1 462)	-
Achat 87 884 USD : Vente 64 949 GBP Août 2025	(1 003)	-
Achat 11 284 691 USD : Vente 8 410 211 GBP Août 2025	(225 190)	(0,11)
Achat 467 986 USD : Vente 350 000 GBP Juillet 2025	(10 909)	(0,01)
Achat 1 058 622 USD : Vente 795 423 GBP Juillet 2025	(29 732)	-
Achat 432 972 USD : Vente 326 254 GBP Juillet 2025	(13 431)	(0,01)
Achat 1 903 515 USD : Vente 3 148 329 NZD Septembre 2025	(11 796)	(0,01)
Achat 1 947 940 USD : Vente 3 249 459 NZD Août 2025	(27 196)	(0,01)
Achat 4 402 762 USD : Vente 7 392 066 NZD Août 2025	(90 397)	(0,04)
Achat 10 704 223 USD : Vente 17 827 438 NZD Juillet 2025	(121 085)	(0,06)
	(2 224 101)	(1,09)
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,70 %		
Achat 260 228 CHF : Vente 326 385 USD Juillet 2025	589	-
Achat 25 398 802 CHF : Vente 31 394 653 USD Juillet 2025	518 703	0,25
Achat 210 944 CHF : Vente 260 472 USD Juillet 2025	4 577	-
Achat 307 684 EUR : Vente 355 865 USD Juillet 2025	5 057	-
Achat 1 954 281 EUR : Vente 2 260 304 USD Juillet 2025	32 117	0,02
Achat 560 016 EUR : Vente 647 710 USD Juillet 2025	9 203	-
Achat 1 340 600 EUR : Vente 1 550 527 USD Juillet 2025	22 031	0,01
Achat 34 256 332 EUR : Vente 39 620 582 USD Juillet 2025	562 966	0,28
Achat 952 042 EUR : Vente 1 101 124 USD Juillet 2025	15 646	0,01
Achat 14 158 090 EUR : Vente 16 375 127 USD Juillet 2025	232 673	0,11
Achat 100 EUR : Vente 116 USD Juillet 2025	2	-
Achat 351 633 EUR : Vente 409 561 USD Juillet 2025	2 914	-
Achat 3 160 EUR : Vente 3 680 USD Juillet 2025	26	-
Achat 13 689 EUR : Vente 15 944 USD Juillet 2025	113	-
Achat 1 107 EUR : Vente 1 298 USD Juillet 2025	-	-

Strategic Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)		
Achat 5 EUR : Vente 6 USD Juillet 2025	-	-
Achat 159 568 EUR : Vente 187 352 USD Juillet 2025	(174)	-
Achat 6 407 EUR : Vente 7 523 USD Juillet 2025	(7)	-
Achat 10 772 EUR : Vente 12 648 USD Juillet 2025	(12)	-
Achat 23 293 EUR : Vente 27 348 USD Juillet 2025	(25)	-
Achat 6 GBP : Vente 9 USD Juillet 2025	-	-
Achat 5 856 GBP : Vente 7 899 USD Juillet 2025	112	-
Achat 1 413 496 GBP : Vente 1 919 313 USD Juillet 2025	14 619	0,01
Achat 121 916 GBP : Vente 165 543 USD Juillet 2025	1 261	-
Achat 416 108 GBP : Vente 565 011 USD Juillet 2025	4 304	-
Achat 1 205 315 GBP : Vente 1 636 635 USD Juillet 2025	12 466	0,01
Achat 12 464 GBP : Vente 16 987 USD Juillet 2025	67	-
Achat 14 897 GBP : Vente 20 301 USD Juillet 2025	80	-
Achat 4 394 GBP : Vente 5 988 USD Juillet 2025	24	-
Achat 1 309 GBP : Vente 1 783 USD Juillet 2025	7	-
Achat 316 GBP : Vente 434 USD Juillet 2025	(1)	-
Achat 1 001 GBP : Vente 1 375 USD Juillet 2025	(6)	-
Achat 3 059 USD : Vente 2 663 EUR Juillet 2025	(64)	-
Achat 9 487 USD : Vente 8 215 EUR Juillet 2025	(150)	-
Achat 862 USD : Vente 742 EUR Juillet 2025	(9)	-
Achat 31 341 USD : Vente 27 000 EUR Juillet 2025	(331)	-
Achat 187 USD : Vente 161 EUR Juillet 2025	(2)	-
Achat 99 659 USD : Vente 85 727 EUR Juillet 2025	(901)	-
Achat 94 053 USD : Vente 80 172 EUR Juillet 2025	9	-
Achat 6 919 USD : Vente 5 893 EUR Juillet 2025	6	-
Achat 3 446 USD : Vente 2 555 GBP Juillet 2025	(49)	-
Achat 13 798 USD : Vente 10 145 GBP Juillet 2025	(83)	-
Achat 4 425 USD : Vente 3 251 GBP Juillet 2025	(23)	-
Achat 302 USD : Vente 220 GBP Juillet 2025	1	-
	1 437 736	0,70
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	193 343 276	94,40
Autres actifs nets	11 473 270	5,60
Total de l'actif net	204 816 546	100,00

¹ Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

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

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Description des titres	Achats USD	Ventes / Échéances USD
Australie		
Australie (Commonwealth d ¹) 4,50 % 21/04/2033	-	7 443 351
Canada		
Canada (Gouvernement du) 2,00 % 01/12/2051	3 740 966	-
Canada (Gouvernement du) 3,00 % 01/06/2034	11 465 389	15 254 958
Allemagne		
Allemagne (République fédérale d ¹) 2,60 % 15/08/2033	8 519 909	10 947 801
Nouvelle-Zélande		
Nouvelle-Zélande (Gouvernement de) 1,50 % 15/05/2031	-	5 669 534
Nouvelle-Zélande (Gouvernement de) 3,50 % 14/04/2033	6 709 552	-
Nouvelle-Zélande (Gouvernement de) 4,50 % 15/05/2035	4 181 776	-
Suède		
Suède (Royaume de) 0,13 % 12/05/2031	4 190 707	-
Royaume-Uni		
UK Treasury 0,625 % 22/10/2050	-	6 226 511
UK Treasury 1,625 % 22/10/2028	-	8 139 028
UK Treasury 3,25 % 31/01/2033	-	8 975 240
UK Treasury 4,25 % 07/06/2032	8 620 295	28 940 819
États-Unis		
Fannie Mae Pool 3,00 % 01/06/2052	4 722 685	4 526 761
Fannie Mae Pool 5,50 % 01/02/2055	5 745 315	-
US Treasury 1,25 % 15/05/2050	3 904 160	-
US Treasury 4,625 % 30/04/2029	-	13 671 241

Total Return Bond Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement

Helen Anthony et Jenna Barnard

Au cours de l'exercice sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 3,09 % (net), ou 3,93 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'€STR s'est adjugé 3,01 %, et l'Indice Cible + 2,5 % en euros 5,59 %.

Pour les investisseurs obligataires, l'année sous revue a été marquée par des changements notables dans la politique monétaire mondiale, les banques centrales des marchés développés ayant ajusté leurs taux d'intérêt, et par la volatilité des marchés. Cette dernière résulte des incertitudes entourant la politique tarifaire de l'administration américaine, qui ont fait craindre pour les perspectives de croissance économique.

L'économie américaine a commencé par poursuivre sa trajectoire exceptionnelle, dépassant nettement celle des autres grandes régions du monde. La Fed a annoncé en septembre une baisse des taux d'intérêt de 50 pb, supérieure aux prévisions, suivie de deux baisses de 25 pb en octobre et novembre, pour atteindre 4,5 %. Cependant, les élections américaines et l'amélioration des données économiques au quatrième trimestre 2024 ont incité la Fed à faire savoir que son assouplissement monétaire en 2025 serait plus progressif. Au début de la nouvelle année, l'incertitude croissante entourant l'orientation politique des États-Unis a eu un impact négatif sur la confiance des entreprises et des consommateurs, et les craintes au sujet de la croissance économique ont refait surface. Les actifs à risque et les obligations d'État ont été particulièrement volatils début avril, après l'annonce par l'administration américaine de la mise en place de droits de douane plus punitifs que prévu. Une suspension ultérieure de 90 jours des nouveaux droits de douane a aidé les marchés à se redresser, les investisseurs se montrant plus optimistes quant à d'éventuelles résolutions commerciales. Jusqu'à présent, les scénarios les plus pessimistes en matière de droits de douane ont été évités, alors que les investisseurs semblent avoir déjà intégré les données économiques à court terme.

Les obligations nord-américaines (États-Unis et Canada) ont surperformé, le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans reculant de 17 pb à 4,23 %. Au cours de la période sous revue, le rendement des Bunds allemands à 10 ans a augmenté de 11 pb pour atteindre 2,61 %, celui des obligations japonaises s'est adjugé 38 pb pour s'établir à 1,43 %, tandis que celui des Gilts britanniques à 10 ans a gagné 32 pb, à 4,49 %.

Les marchés du crédit ont fait preuve de propriétés « défensives » en périodes de volatilité sur les marchés boursiers. Ce qui témoigne de fondamentaux solides, d'une amélioration de la qualité (70 % du marché européen des obligations à haut rendement est noté BB) et d'un risque événementiel positif (comme Charter et Virgin Media). Cette classe d'actifs a été soutenue par des fondamentaux techniques solides, avec des flux importants et un pipeline de nouvelles émissions satisfaisant. Les spreads de crédit se sont resserrés tout au long de l'année, tant pour les titres investment grade que pour le segment high-yield.

Les portefeuilles de crédit ont constitué la principale source de performance. Toutefois, ce résultat a été partiellement neutralisé par la contribution négative de la durée plus longue du fonds, dans un contexte de hausse générale des rendements des obligations d'État.

En ce qui concerne les contributeurs individuels, les positions du portefeuille de crédit du fonds ont affiché une performance positive. Notre position défensive, qui privilégiait les ABS et les MBS, les obligations de qualité « investment grade » et le segment supérieur des obligations High Yield, a bien résisté, en particulier lors du mouvement de vente massif du mois d'avril.

En termes de positionnement, l'objectif principal au premier semestre était de réorienter la composition de la durée du fonds vers des pays où le ralentissement de la croissance et de l'inflation perm un assouplissement plus agressif de la politique monétaire de la banque centrale (par exemple, l'Allemagne et le Canada). Nous avons considérablement réduit notre exposition à la durée britannique en raison des incertitudes budgétaires et inflationnistes, aggravées par le budget d'automne. À la suite de l'annonce par les États-Unis, début avril, de l'instauration de droits de douane à l'occasion du Jour de la Libération, nous avons profité de la baisse significative des rendements pour réaliser des prises de bénéfices et réduire l'exposition à la durée en Amérique du Nord. Nous avons continué à évoluer dans cette direction pendant le reste de l'année, et la durée du portefeuille s'est établie à 4,4 ans.

Au cours de l'année, nous avons considérablement accru notre exposition au crédit, principalement dans les obligations d'entreprises investment grade et high-yield, en réaffectant nos placements en obligations d'État. Globalement, le portefeuille de crédits a bien résisté, en particulier lors de la vague de ventes massives observée début avril, et nous avons profité de l'élargissement des spreads pendant cette période pour renforcer la position du fonds sur le crédit par le biais de dérivés de crédit indicels.

En ce qui concerne les produits dérivés, nous avons eu recours à des opérations de change à terme pour couvrir le risque de change. Les contrats à terme sur obligations ont été utilisés pour s'exposer au segment de la courbe de rendement le plus favorable et pour ajuster l'exposition à la durée des pays. Le fonds a eu recours à des dérivés de crédit indexés pour accroître son exposition aux marchés du crédit high-yield.

En l'absence de récession, il est clair que de nombreuses banques centrales des marchés développés arrivent au terme de leur cycle de baisse des taux d'intérêt (comme au Canada, dans la zone euro, en Nouvelle-Zélande et au Royaume-Uni). La question est de savoir si les États-Unis vont rattraper leur retard plus tard dans l'année.

Au cours de ce cycle, les rendements des obligations à 10 ans n'ont pas diminué malgré les baisses de taux d'intérêt opérées par les banques centrales. Cette situation est inhabituelle au regard du passé, et les réactions mitigées des marchés obligataires souverains soulignent l'importance croissante du positionnement sur la courbe des taux. Dans un contexte de croissance lente, le « carry » est roi, selon nous. Nous avons donc réorienté la composition du portefeuille vers les marchés du crédit.

Il nous semble essentiel de surveiller le comportement des marchés du travail. La plupart des économies développées connaissent une stagnation de l'emploi, avec de faibles taux d'embauche et des licenciements. Si la situation venait à se détériorer, une forte hausse du chômage permettrait aux banques centrales de procéder à des baisses de taux beaucoup plus agressives et inciterait à augmenter à nouveau la durée du fonds.

John Pattullo ne gère plus ce fonds depuis le 31 mars 2025.

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

Total Return Bond Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

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

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

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

Stratégie

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

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %
Total Return Bond Fund	H2 EUR (Net)*	3,32**	(10,40)	(3,15)	3,57	3,09
€STR		(0,57)	(0,58)	1,63	3,95	3,01
Total Return Bond Fund	H2 EUR (Brut)*	4,16**	(9,68)***	(2,38)***	4,40***	3,93
€STR + 2,5 %		1,92	1,90	4,17	6,56	5,59

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

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

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

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

*** La performance historique a été ajustée en raison d'un changement de méthodologie.

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

Total Return Bond Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2025

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	208 837 900
Liquidités en banque	12	27 958 977
Intérêts et dividendes à recevoir	3	2 084 822
Souscriptions à recevoir		17 052
Produits à recevoir sur les investissements vendus		714 849
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	170 787
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	2 847 987
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	928 900
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		243 561 274
Passif		
Découvert bancaire	12	112 043
Montants à payer sur les investissements acquis		4 119 586
Impôts et charges à payer		100 589
Rachats à payer		7 000
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	13 585
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	1 343 032
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		3 328
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		5 699 163

Actif net en fin d'exercice **237 862 111**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	-
Produit des intérêts obligataires	3	14 512 445
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	352 605
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	693 550
Total des revenus		15 558 600
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	30 675
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	83 421
Droits de garde	6	24 120
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	3 437
Commissions du dépositaire	6	22 969
Charges sur produits dérivés	3	90 053
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	35 565
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	124 954
Total des charges		415 194
Revenu net des investissements		15 143 406
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(2 808 026)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(1 078 923)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(651 156)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	7 209 549
Plus-value de change nette réalisée		179 943
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		2 851 387
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(6 047 231)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	(336 883)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	150 718
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	4 914 819
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(17 345)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(1 335 922)
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		16 658 871

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

Total Return Bond Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de l'exercice	370 974 927	Produit des actions émises		1 300 826
Revenu net des investissements	15 143 406	Paievements des rachats d'actions		(145 528 475)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	2 851 387	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(5 531 162)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(1 335 922)	Distributions de dividendes	11	(12 876)
		Actif net en fin d'exercice		237 862 111

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	A2 EUR	A2 HUSD	A3q EUR	H2 EUR	I2 EUR	X2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	4 627,00	2 989,70	5 329,39	1 465,87	43 569,90	785,48
Actions émises au cours de l'exercice	1 019,84	-	1,36	1 018,46	11 229,60	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(2 416,01)	(516,96)	(1 045,02)	(56,13)	(45 285,62)	(381,02)
Actions en circulation en fin d'exercice	3 230,83	2 472,74	4 285,73	2 428,20	9 513,88	404,46
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	107,67	130,36	69,41	104,45	99,79	93,66

	Z2 HGBP
Actions en circulation au début de l'exercice	2 317 812,85
Actions émises au cours de l'exercice	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(886 422,60)
Actions en circulation en fin d'exercice	1 431 390,25
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	140,91

Total Return Bond Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Au	Au	Au	Valeur nette d'inventaire par action		
	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025	Au	Au	Au
	347 228 954 EUR	370 974 927 EUR	237 862 111 EUR	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
	376 863 556 USD	397 279 275 USD	278 906 883 USD			
A2 EUR				101,58	104,83	107,67
A2 HUSD				118,73	124,62	130,36
A3q EUR				71,09	70,51	69,41
H2 EUR				97,83	101,32	104,45
I2 EUR				93,36	96,77	99,79
X2 EUR				89,43	91,73	93,66
Z2 HGBP				126,13	133,37	140,91

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
A2 EUR	1,16%	1,18%	1,16%
A2 HUSD	1,17%	1,18%	1,16%
A3q EUR	1,17%	1,19%	1,16%
H2 EUR	0,79%	0,82%	0,78%
I2 EUR	0,75%	0,75%	0,75%
X2 EUR	1,76%	1,79%	1,76%
Z2 HGBP	0,08%	0,09%	0,07%

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

Distribution de dividende par action

Date de paiement	18 oct. 2024	20 jan. 2025
A3q EUR	0,714094	0,750621
Date de paiement	17 avril 2025	18 juil. 2025
A3q EUR	0,750205	0,776416

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2025

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Obligations 87,80 %		
Australie 7,17 %		
Titres adossé à des actifs (ABS) 4,89 %		
AUD	682 632 Allied Credit ABS Trust 2024-2 FRN 17/09/2032	381 504 0,16
AUD	1 000 000 Angle Asset Finance Radian Trust 2025-1 FRN 16/03/2033	557 622 0,23
AUD	494 453 Driver Australia Nine Trust FRN 21/09/2032	276 266 0,12
AUD	1 144 073 Firstmac Mortgage Funding Trust No. 4 Series Eagle No. 5 FRN 16/09/2056	636 424 0,27
AUD	700 000 Latitude Australia Credit Card Bonds FRN 23/11/2037 A	389 972 0,16
AUD	510 000 Latitude Australia Credit Card Bonds FRN 23/11/2037 B	284 158 0,12
AUD	348 186 Latitude Australia Personal Loans Series 2024-1 Trust FRN 17/09/2032 A	194 638 0,08
AUD	399 927 Latitude Australia Personal Loans Series 2024-1 Trust FRN 17/09/2032 B	223 918 0,09
AUD	403 980 Latitude Australia Personal Loans Series 2025-1 Trust FRN 17/09/2033	225 255 0,09
AUD	470 256 Liberty Series 2023-1 Auto FRN 25/03/2031	263 388 0,11
AUD	532 977 Liberty Series 2024-1 FRN 25/05/2032	297 346 0,14
AUD	1 210 000 Liberty Series 2024-2 FRN 25/08/2056	675 397 0,28
AUD	680 000 Liberty Series 2025-1 FRN 25/09/2056	378 308 0,16
AUD	496 158 Metro Finance 2023-2 Trust FRN 17/09/2029	277 413 0,12
AUD	1 274 245 Metro Finance 2024-1 Trust FRN 17/09/2030	711 873 0,30
AUD	1 089 604 NOW Trust 2025-1 FRN 14/02/2034	605 897 0,25
AUD	784 936 Panorama Auto Trust 2023-1 FRN 15/05/2031	439 815 0,19
AUD	722 967 Panorama Auto Trust 2024-1 FRN 15/06/2032 A	404 095 0,17
AUD	500 000 Panorama Auto Trust 2024-1 FRN 15/06/2032 B	280 107 0,12
AUD	590 532 Panorama Auto Trust 2025-1 FRN 15/03/2033	328 718 0,14
AUD	370 334 Pepper SPARKZ Trust No.6 A1A FRN 16/03/2032	207 499 0,09
AUD	346 969 Pepper SPARKZ Trust No. 6 FRN 16/03/2032	196 092 0,08
AUD	743 619 Pepper SPARKZ Trust No. 8 FRN 16/01/2033	415 294 0,17
AUD	750 668 Pepper SPARKZ Trust No. 9 FRN 15/01/2033	418 097 0,18
AUD	575 513 Plenti Auto ABS 2025-1 FRN 12/08/2033	320 740 0,13
AUD	252 322 Plenti PL-Green ABS Trust 2023-1 FRN 12/06/2031	141 166 0,06
AUD	170 155 Plenti PL-Green ABS Trust 2023-1 FRN 11/01/2034	95 111 0,04
AUD	623 911 Plenti PL-Green ABS Trust 2024-2 FRN 11/04/2036	347 449 0,15
AUD	1 100 000 Plenti PL-Green ABS Trust 2025-1 A1G FRN 11/11/2036	612 732 0,26
AUD	776 793 Private Driver Australia 2023-1 FRN 21/02/2032	434 113 0,18
AUD	1 081 127 Resimac Bastille Trust Series 2024-1NC FRN 13/09/2055	604 924 0,25
		11 625 331 4,89
Obligations à taux fixe 2,28 %		
AUD	11 000 000 Australie (Commonwealth d') 2,75 % 21/06/2035	5 428 080 2,28

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

Autriche 0,31 %		
Obligations à taux fixe 0,31 %		
EUR	730 000 Mondi Finance 3,75 % 18/05/2033	734 770 0,31

Belgique 2,13 %		
Obligations à taux fixe 2,13 %		
EUR	1 070 000 Anheuser-Busch InBev 3,875 % 19/05/2038	1 076 565 0,45
USD	800 000 Anheuser-Busch InBev 5,55 % 23/01/2049	671 949 0,28
EUR	2 100 000 Euroclear Bank 0,125 % 07/07/2025	2 099 574 0,89
EUR	500 000 Fluvius System Operator 3,875 % 09/05/2033	512 530 0,22
EUR	190 000 Ontex 5,25 % 15/04/2030	194 800 0,08
EUR	500 000 Syensqo 3,375 % 28/05/2031	501 538 0,21
		5 056 956 2,13

Canada 0,83 %		
Obligations à taux fixe 0,83 %		
USD	310 000 1011778 BC 5,625 % 15/09/2029	268 291 0,11
USD	500 000 Garda World Security 7,75 % 15/02/2028	441 407 0,19
USD	160 000 Garda World Security 8,375 % 15/11/2032	140 005 0,06
GBP	950 000 Royal Bank of Canada 4,875 % 01/11/2030	1 121 967 0,47
		1 971 670 0,83

République tchèque 0,22 %		
Obligations à taux fixe 0,22 %		
EUR	500 000 Allwyn Entertainment Financing 7,25 % 30/04/2030	532 510 0,22

Danemark 0,82 %		
Obligations à taux fixe 0,82 %		
EUR	470 000 H Lundbeck 3,375 % 02/06/2029	472 466 0,20
EUR	340 000 Novo Nordisk Finance 3,125 % 21/01/2029	347 023 0,15
EUR	550 000 Novo Nordisk Finance 3,375 % 21/05/2034	555 788 0,23
EUR	570 000 Nykredit Realkredit 3,625 % 24/07/2030	580 836 0,24
		1 956 113 0,82

Zone euro 0,60 %		
Titres adossé à des actifs (ABS) 0,60 %		
EUR	1 419 708 Last Mile Securities 1X A1 FRN 17/08/2031	1 416 939 0,60

Finlande 0,47 %		
Obligations à taux fixe 0,38 %		
EUR	100 000 Mehilainen 5,125 % 30/06/2032	100 253 0,04
GBP	690 000 Nordea Bank 4,50 % 12/10/2029	809 804 0,34
		910 057 0,38

Obligation à taux variable 0,09 %		
EUR	209 000 Mehilainen FRN 30/06/2032	209 658 0,09

France 2,83 %		
Titres adossé à des actifs (ABS) 0,06 %		
EUR	147 600 FCT Noria 2021-1 C FRN 25/10/2049	147 238 0,06

Obligations à taux fixe 2,59 %		
EUR	400 000 Altrad Investment Authority 4,429 % 23/06/2032	400 891 0,17
EUR	370 000 Golden Entertainment 7,00 % 01/05/2029	387 462 0,16

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

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

Obligation à taux fixe (suite)

EUR	100 000	Bertrand Franchise Finance 6,50 % 18/07/2030	101 625	0,04
EUR	900 000	Danone 3,438 % 07/04/2033	911 366	0,38
EUR	1 200 000	Électricité de France 3,75 % 05/06/2027	1 227 605	0,52
EUR	200 000	Iliad 5,375 % 15/02/2029	210 394	0,09
EUR	100 000	Iliad 6,875 % 15/04/2031	106 896	0,05
EUR	190 000	Kapla 5,00 % 30/04/2031	192 542	0,08
EUR	400 000	Nexans 4,25 % 11/03/2030	413 529	0,18
EUR	600 000	Matériaux 4,00 % 12/03/2031	616 184	0,26
EUR	370 000	Picard 6,375 % 01/07/2029	386 666	0,16
EUR	500 000	RTE Réseau de Transport d'Électricité 2,875 % 02/10/2028	503 195	0,21
EUR	600 000	TotalEnergies 3,075 % 01/07/2031	600 696	0,25
EUR	100 000	Verallia 1,875 % 10/11/2031	99 469	0,04
			6 158 520	2,59

Obligation à taux variable 0,18 %

EUR	230 000	Bertrand Franchise Finance FRN 18/07/2030	226 308	0,10
EUR	190 000	IPD 3 FRN 15/06/2031	190 214	0,08
			416 522	0,18

Allemagne 4,20 %

Titres adossé à des actifs (ABS) 0,71 %

EUR	500 000	Compartiment VCL 45 FRN 21/04/2031	500 298	0,21
EUR	200 000	Ecarat DE 2025-1 FRN 25/05/2034 C	200 465	0,09
EUR	400 000	Noria DE 2024 FRN 25/02/2043	399 807	0,17
EUR	237 844	Red & Black Auto Germany 10 UG FRN 15/09/2032	238 697	0,10
EUR	116 319	SC Germany Compartiment Consumer 2020- 1C FRN 14/11/2034	116 755	0,05
EUR	216 047	SC Germany Compartiment Consumer 2023-1 FRN 15/09/2037	221 265	0,09
			1 677 287	0,71

Obligations à taux fixe 3,22 %

EUR	290 000	Cheplapharm Arzneimittel 4,375 % 15/01/2028	287 182	0,12
EUR	900 000	Allemagne (République fédérale d') 2,50 % 15/02/2035	894 635	0,38
EUR	1 283 436	Allemagne (République fédérale d') 2,50 % 15/08/2054	1 147 595	0,48
EUR	3 000 000	Allemagne (République fédérale d') 4,75 % 04/07/2034	3 543 486	1,49
EUR	310 000	Gruenenthal 4,125 % 15/05/2028	311 266	0,13
EUR	500 000	Infineon Technologies 2,875 % 13/12/2030	498 810	0,21
EUR	370 000	ProGroup 5,375 % 15/04/2031	367 919	0,16
EUR	300 000	Siemens Financieringsmaatschappij 3,625 % 27/05/2036	302 965	0,13
EUR	200 000	Siemens Financieringsmaatschappij 4,00 % 27/05/2045	199 462	0,08
EUR	100 000	ZF Finance 5,75 % 03/08/2026	101 085	0,04
			7 654 405	3,22

Obligation à taux variable 0,09 %

EUR	220 000	Nidda Healthcare FRN 23/10/2030	221 538	0,09

Obligations à taux variable 0,18 %

EUR	400 000	Deutsche Bank 8,125 % Perpétuelle	427 696	0,18

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

Inde 0,13 %

Obligations à taux fixe 0,13 %

USD	370 000	CA Magnum 5,375 % 31/10/2026	313 206	0,13

Irlande 7,56 %

Titres adossé à des actifs (ABS) 6,20 %

EUR	350 000	Adagio XI EUR CLO FRN 25/10/2037	352 872	0,15
EUR	700 000	Armada Euro CLO III DAC FRN 15/10/2037	702 593	0,30
EUR	1 050 000	Armada Euro CLO VI DAC FRN 15/07/2037	1 057 076	0,44
EUR	700 000	Avoca CLO XXX DAC FRN 15/07/2037 AN	703 756	0,30
EUR	460 000	Avoca CLO XXXII DAC FRN 15/04/2039 B	461 850	0,19
EUR	490 000	Bain Capital Euro CLO 2024-2 FRN 15/01/2037	493 238	0,21
EUR	1 000 000	Cairn CLO XVIII DAC FRN 15/04/2037	1 005 481	0,42
EUR	400 000	Capital Four CLO I DAC FRN 15/04/2038	401 274	0,17
EUR	450 000	Capital Four CLO VIII DAC FRN 25/10/2037 A	453 138	0,19
EUR	450 000	Capital Four CLO VIII DAC FRN 25/10/2037 B	453 049	0,19
EUR	250 000	Contego CLO XIII DAC FRN 15/10/2037 A	250 863	0,10
EUR	160 000	Contego CLO XIII DAC FRN 15/10/2037 B	161 453	0,07
EUR	1 100 000	CVC Cordatus Loan Fund XXX DAC FRN 15/05/2037	1 106 663	0,47
EUR	700 000	Henley CLO XII DAC FRN 15/01/2038	712 685	0,30
EUR	700 000	North Westerly IX ESG CLO DAC FRN 15/01/2038	711 586	0,30
EUR	245 000	Palmer Square European Loan Funding 2024- 2 DAC FRN 15/05/2034	244 671	0,10
EUR	680 000	Palmer Square European Loan Funding 2024- 2 DAC FRN 15/05/2039	680 000	0,29
EUR	460 000	Penta CLO 2014-17 DAC FRN 15/08/2038	462 026	0,19
EUR	720 000	Penta CLO 2021-2 DAC FRN 15/04/2038 A	718 874	0,30
EUR	755 000	PRPM Fundido 2025-1 DAC FRN 29/04/2075	740 806	0,31
EUR	370 000	Ravensdale Park CLO DAC FRN 25/04/2038	368 448	0,15
EUR	700 000	RRE 3 Loan Management DAC FRN 15/12/2039	703 672	0,30
EUR	420 000	Sound Point Euro CLO IV Funding DAC FRN 15/04/2039	419 735	0,18
EUR	1 050 000	Trinitas Euro CLO VII DAC FRN 25/07/2037	1 055 742	0,44
EUR	330 000	Voya Euro CLO I DAC FRN 15/10/2037	331 418	0,14
			14 752 969	6,20

Obligations à taux fixe 1,36 %

EUR	1 740 000	Flutter Treasury DAC 5,00 % 29/04/2029	1 808 178	0,76
EUR	1 200 000	Smurfit Kappa Treasury 3,454 % 27/11/2032	1 202 056	0,51
GBP	186 000	Virgin Media 7,875 % 15/03/2032	222 745	0,09
			3 232 979	1,36

Israël 0,26 %

Obligations à taux fixe 0,26 %

USD	190 000	Teva Pharmaceutical Finance 6,15 % 01/02/2036	166 016	0,07
EUR	370 000	Teva Pharmaceutical Finance II 7,875 % 15/09/2031	443 849	0,19
			609 865	0,26

Italie 0,80 %

Obligations à taux fixe 0,59 %

EUR	290 000	Almaviva 5,00 % 30/10/2030	291 465	0,12
EUR	430 000	Fibercop 4,75 % 30/06/2030	432 688	0,18

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

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

Obligation à taux fixe (suite)

EUR	190 000	Lottomatica 4,875 % 31/01/2031	195 320	0,08
EUR	250 000	Lottomatica 5,375 % 01/06/2030	260 564	0,11
EUR	230 000	TeamSystem 5,00 % 01/07/2031	230 086	0,10
			1 410 123	0,59

Obligation à taux variable 0,21 %

EUR	160 000	Fiber FRN 15/01/2030	156 162	0,07
EUR	340 000	TeamSystem FRN 31/07/2031	341 062	0,14
			497 224	0,21

Luxembourg 1,01 %

Obligations à taux fixe 0,93 %

EUR	170 000	AccorInvest 5,375 % 15/05/2030	173 547	0,07
USD	200 000	Albion Finance 1 7,00 % 21/05/2030	174 129	0,08
EUR	430 000	INEOS Finance 6,375 % 15/04/2029	436 327	0,18
EUR	1 100 000	Logicor Financing 4,25 % 18/07/2029	1 133 699	0,48
EUR	180 000	LUNA 2,5 5,50 % 01/07/2032	183 656	0,08
EUR	100 000	Summer (BC) 5,875 % 15/02/2030	99 475	0,04
			2 200 833	0,93

Obligation à taux variable 0,08 %

EUR	190 000	Currenta FRN 15/05/2032	192 358	0,08

Malaisie 0,19 %

Obligations à taux fixe 0,19 %

USD	540 000	Petronas Capital 5,848 % 03/04/2055	462 309	0,19

Pays-Bas 1,94 %

Obligations à taux fixe 0,78 %

GBP	370 000	GTCR W-2 Merger Sub 8,50 % 15/01/2031	465 353	0,19
EUR	420 000	Sunrise 4,625 % 15/05/2032	424 384	0,18
EUR	130 000	Trivium Packaging Finance 6,625 % 15/07/2030	134 713	0,06
EUR	430 000	WP/AP Telecom III 5,50 % 15/01/2030	430 540	0,18
EUR	250 000	Ziggo 3,375 % 28/02/2030	218 389	0,09
EUR	191 000	Ziggo 6,125 % 15/11/2032	180 147	0,08
			1 853 526	0,78

Obligations à taux variable 1,16 %

EUR	1 200 000	ING 0,38 % 29/09/2028	1 142 980	0,48
USD	1 100 000	ING 4,252 % 28/03/2033	899 931	0,38
GBP	600 000	Rabobank 4,875 % 01/11/2030	706 858	0,30
			2 749 769	1,16

Nouvelle-Zélande 3,48 %

Obligations à taux fixe 3,48 %

NZD	5 648 000	Nouvelle-Zélande (Gouvernement de) 1,50 % 15/05/2031	2 533 422	1,06
NZD	11 159 000	Nouvelle-Zélande (Gouvernement de) 4,50 % 15/05/2035	5 749 184	2,42
			8 282 606	3,48

Portugal 0,04 %

Obligations à taux variable 0,04 %

EUR	100 000	EDP - Energias de Portugal 5,943 % 23/04/2083	106 343	0,04

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

Espagne 0,40 %

Titres adossé à des actifs (ABS) 0,19 %

EUR	67 651	Autonoria Spain 2023 FT FRN 30/09/2041	68 708	0,03
EUR	200 000	AutoNoria Spain 2025 FT FRN 30/04/2043 B	200 543	0,08
EUR	115 684	Sabadell Consumo FRN 24/06/2034 A	118 368	0,05
EUR	57 842	Sabadell Consumo FRN 24/06/2034 B	59 530	0,03
			447 149	0,19

Obligations à taux fixe 0,21 %

EUR	171 000	Cirsa Finance International 10,375 % 30/11/2027	179 659	0,08
EUR	310 000	Lorca Telecom 4,00 % 18/09/2027	310 214	0,13
			489 873	0,21

Suède 0,47 %

Obligations à taux fixe 0,36 %

GBP	300 000	Swedbank 4,875 % 11/10/2030	354 002	0,15
EUR	500 000	Verisure 5,25 % 15/02/2029	503 175	0,21
			857 177	0,36

Obligation à taux variable 0,11 %

EUR	160 000	Asmodee FRN 15/12/2029	161 416	0,07
EUR	100 000	Assemblin Caverion FRN 01/07/2031	100 170	0,04
			261 586	0,11

Suisse 0,87 %

Obligations à taux fixe 0,22 %

EUR	540 000	IWG US Finance 5,125 % 14/05/2032	534 589	0,22

Obligations à taux variable 0,65 %

EUR	1 180 000	Credit Suisse 2,875 % 02/04/2032	1 156 681	0,49
USD	200 000	UBS 9,25 % Perpétuelle A	197 577	0,08
USD	200 000	UBS 9,25 % Perpétuelle B	186 373	0,08
			1 540 631	0,65

Royaume-Uni 16,31 %

Titres adossé à des actifs (ABS) 4,55 %

GBP	493 946	Lanebrook Mortgage Transaction 2024-1 FRN 15/03/2061	578 283	0,24
GBP	564 708	Mortimer 2024-Mix FRN 22/09/2067	662 046	0,28
GBP	570 000	NewDay Funding FRN 15/03/2032	670 646	0,28
GBP	350 000	NewDay Funding FRN 15/07/2032	410 197	0,17
USD	824 900	Paragon Mortgages 12A A2C FRN 15/11/2038	691 792	0,29
USD	479 132	Paragon Mortgages 12X A2C FRN 15/11/2038	401 818	0,17
GBP	240 000	PCL Funding IX FRN 16/07/2029	281 138	0,12
GBP	1 010 000	PCL Funding VIII FRN 15/05/2028	1 195 252	0,50
EUR	465 316	RMAC Securities No. 1 FRN 12/06/2044 NS2X A2C	457 173	0,19
GBP	777 524	RMAC Securities No. 1 FRN 12/06/2044 NS3X A2A	890 090	0,37
GBP	681 247	RMAC Securities No. 1 FRN 12/06/2044 NS4X A3A	777 846	0,33
GBP	258 499	Satus 2024-1 FRN 17/01/2031 A	302 172	0,13
GBP	240 000	Satus 2024-1 FRN 17/01/2031 B	280 352	0,12
GBP	484 834	Stratton Mortgage Funding 2024-2 FRN 28/06/2050	567 138	0,24
GBP	460 000	Taurus 2025-3 FRN 20/07/2035 A	537 556	0,23

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

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

Titres adossé à des actifs (ABS) (suite)

GBP	140 000	Taurus 2025-3 FRN 20/07/2035 B	163 604	0,07
GBP	120 000	Taurus 2025-3 FRN 20/07/2035 C	140 232	0,06
GBP	480 616	Tower Bridge Funding 2024-2 FRN 20/05/2066	563 330	0,24
GBP	396 414	Tower Bridge Funding 2024-3 FRN 20/12/2066	464 014	0,19
GBP	200 000	UK Logistics 2024-1 DAC FRN 17/05/2034 A	233 720	0,10
GBP	470 000	UK Logistics 2024-1 DAC FRN 17/05/2034 B	551 481	0,23
			10 819 880	4,55

Obligations à taux fixe 8,17 %

GBP	440 000	Arqiva Broadcast 8,625 % 01/07/2030	521 383	0,22
GBP	370 000	B&M European Value Retail 8,125 % 15/11/2030	462 008	0,19
GBP	310 000	Bellis Acquisition 8,125 % 14/05/2030	342 106	0,14
EUR	100 000	Belron UK Finance 4,625 % 15/10/2029	102 186	0,04
USD	250 000	Belron UK Finance 5,75 % 15/10/2029	214 693	0,09
GBP	310 000	Blend Funding 5,26 % 11/06/2034	368 859	0,16
GBP	465 071	Broadgate Financing 5,098 % 05/04/2033	523 206	0,22
GBP	450 000	Bunzl 5,25 % 18/03/2031	534 914	0,22
EUR	410 000	Compass 3,125 % 24/06/2032	406 755	0,17
EUR	1 100 000	Compass 3,25 % 06/02/2031	1 113 718	0,47
GBP	620 000	Deuce 5,50 % 15/06/2027	720 162	0,30
GBP	500 000	Edge 8,125 % 15/08/2031	609 248	0,26
GBP	310 000	Galaxy Bidco 8,125 % 19/12/2029	369 908	0,16
USD	500 000	Howden UK Refinance 7,25 % 15/02/2031	441 520	0,19
GBP	430 000	Iceland 10,875 % 15/12/2027	533 758	0,22
GBP	1 100 000	J Sainsbury 5,125 % 29/06/2030	1 304 187	0,55
GBP	930 000	Land Securities Capital Markets 4,625 % 23/09/2034	1 046 425	0,44
GBP	150 000	Maison 6,00 % 31/10/2027	173 647	0,07
GBP	800 000	Motability Operations 5,625 % 29/11/2030	974 402	0,41
USD	1 216 000	Nationwide Building Society 4,00 % 14/09/2026	1 028 121	0,43
EUR	310 000	Nomad Foods 2,50 % 24/06/2028	303 372	0,13
GBP	370 000	Pinewood 6,00 % 27/03/2030	428 573	0,18
EUR	370 000	Pinnacle 8,25 % 11/10/2028	388 963	0,16
GBP	430 000	Pinnacle 10,00 % 11/10/2028	532 516	0,22
GBP	1 150 000	Places For People Treasury 5,375 % 05/03/2032	1 349 603	0,57
EUR	250 000	SIG 9,75 % 31/10/2029	245 338	0,10
EUR	280 000	Synthomer 7,375 % 02/05/2029	278 715	0,12
GBP	520 610	Tesco 5,744 % 13/04/2040	608 639	0,26
GBP	1 940 000	UK Treasury 4,625 % 31/01/2034	2 308 866	0,97
EUR	390 000	Unilever Finance 3,50 % 23/02/2035	393 013	0,17
GBP	500 000	VMed O2 UK Financing 1,400 % 31/01/2029	544 525	0,23
GBP	230 000	Whitbread 5,50 % 31/05/2032	267 095	0,11
			19 440 424	8,17

Obligation à taux variable 0,19 %

GBP	399 176	Mitchells & Butlers Finance FRN 15/12/2028	460 879	0,19

Obligation à taux progressif 0,18 %

GBP	370 000	Co-Operative Bank 7,50 % 08/07/2026	438 155	0,18

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

Obligations à taux variable 3,22 %

GBP	500 000	Barclays 8,875 % Perpétuelle	616 400	0,26
GBP	460 000	Co-Operative Bank 5,579 % 19/09/2028	544 442	0,23
GBP	500 000	Direct Line Insurance 4,75 % Perpétuelle	569 781	0,24
GBP	500 000	HSBC 5,844 % Perpétuelle	615 239	0,26
GBP	1 360 000	Lloyds Bank 5,25 % 16/10/2031	1 608 304	0,68
GBP	310 000	Lloyds Banking 7,50 % 27/06/2173	364 018	0,15
GBP	300 000	Lloyds Bank 8,50 % Perpétuelle	368 319	0,15
USD	1 080 000	Natwest 7,472 % 10/11/2026	930 238	0,39
USD	370 000	NatWest 8,00 % Perpétuelle	317 413	0,13
GBP	1 120 000	Santander 7,098 % 16/11/2027	1 346 883	0,57
EUR	370 000	Virgin Money 4,00 % 18/03/2028	379 011	0,16
			7 660 048	3,22

États-Unis 34,76 %

Titres adossé à des actifs (ABS) 10,42 %

USD	895 438	Angel Oak Mortgage Trust 2025-6 5,515 % 25/03/2070	765 432	0,32
USD	160 078	Connecticut Avenue Securities 2022-R01 FRN 25/12/2041	136 563	0,06
USD	444 481	Connecticut Avenue Securities 2024-R04 FRN 25/05/2044	379 016	0,16
USD	274 183	Connecticut Avenue Securities 2025-R04 FRN 25/05/2045	234 263	0,10
USD	3 846 353	Fannie Mae Pool 3,00 % 01/05/2052	2 848 491	1,20
USD	4 052 690	Fannie Mae Pool 3,00 % 01/07/2052	2 984 854	1,25
USD	2 326 087	Fannie Mae Pool 3,50 % 01/02/2051	1 792 534	0,75
USD	1 573 649	Fannie Mae Pool 3,50 % 01/07/2052	1 217 672	0,51
USD	1 763 115	Fannie Mae Pool 3,50 % 01/09/2052	1 359 816	0,57
USD	832 149	Fannie Mae Pool 4,00 % 01/11/2047	670 498	0,28
USD	1 074 341	Fannie Mae Pool 4,00 % 01/04/2052	858 114	0,36
USD	167 447	Fannie Mae Pool 4,50 % 01/07/2052	136 907	0,06
USD	1 182 317	Fannie Mae Pool 4,50 % 01/09/2052	974 966	0,41
USD	1 333 503	Fannie Mae Pool 4,50 % 01/12/2052	1 084 977	0,46
USD	858 819	FHLM 4,00 % 01/08/2048	688 783	0,29
USD	3 128 189	Freddie Mac Pool 2,50 % 01/10/2051	2 228 703	0,94
USD	1 701 571	Fannie Mae Pool 3,00 % 01/06/2052	1 267 469	0,53
USD	1 187 052	Fannie Mae Pool 4,00 % 01/08/2052	952 765	0,40
USD	3 052 746	Freddie Mac Pool 5,00 % 01/10/2052	2 567 459	1,08
USD	981 565	Fannie Mae Pool 5,50 % 01/12/2054	836 481	0,35
USD	256 735	Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DN FRN 25/02/2042	219 569	0,09
USD	353 527	OBX 2024-NQM4 Trust FRN 25/01/2064	303 862	0,13
USD	317 502	RCKT Mortgage Trust 2025-CES4 FRN 25/05/2055	273 304	0,12
			24 782 498	10,42

Obligations à taux fixe 23,46 %

USD	558 000	Allied Universal 4,625 % 01/06/2028 A	460 537	0,19
USD	279 000	Allied Universal 6,875 % 15/06/2030	241 036	0,10
USD	500 000	Allied Universal 7,875 % 15/02/2031	446 302	0,19
EUR	240 000	Alphabet 3,00 % 06/05/2033	238 563	0,10
EUR	580 000	Alphabet 3,875 % 06/05/2045	576 104	0,24
USD	1 200 000	Ameren 5,375 % 15/03/2035	1 023 322	0,43
USD	1 000 000	American Express 4,05 % 03/05/2029	851 132	0,36
EUR	280 000	Aramark International Finance 4,375 % 15/04/2033	276 995	0,12

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

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

Obligation à taux fixe (suite)

EUR	430 000	Ardagh Metal Packaging Finance 3,00 % 01/09/2029	386 830	0,16
USD	200 000	Ardagh Metal Packaging Finance 4,00 % 01/09/2029	155 436	0,07
USD	300 000	Ardagh Metal Packaging Finance 6,00 % 15/06/2027	256 853	0,11
USD	800 000	Athene Global Funding 2,55 % 19/11/2030	607 402	0,26
USD	900 000	Bank of America 4,183 % 25/11/2027	764 796	0,32
EUR	1 187 000	Berkshire Hathaway Finance 1,50 % 18/03/2030	1 125 104	0,47
USD	364 000	Broadcom 3,419 % 15/04/2033	280 193	0,12
USD	1 240 000	Broadcom 3,875 % 15/01/2027	1 049 940	0,44
USD	370 000	Caesars Entertainment 6,50 % 15/02/2032	322 860	0,14
USD	500 000	Champ Acquisition 8,375 % 01/12/2031	454 342	0,19
USD	1 300 000	Cigna 3,20 % 15/03/2040	842 603	0,35
USD	1 500 000	Citigroup 3,878 % 24/01/2039	1 093 810	0,46
USD	500 000	Cloud Software 6,50 % 31/03/2029	430 013	0,18
USD	900 000	Coca-Cola 5,45 % 01/06/2034	787 525	0,33
USD	500 000	Coherent 5,00 % 15/12/2029	418 793	0,18
EUR	1 356 000	Comcast 0,25 % 14/09/2029	1 225 046	0,52
GBP	715 000	Corebridge Global Funding 5,125 % 09/12/2029	843 960	0,35
USD	500 000	Crowdstrike 3,00 % 15/02/2029	402 321	0,17
EUR	140 000	Crown European 4,75 % 15/03/2029	146 032	0,06
USD	600 000	CVS Health 5,30 % 01/06/2033	513 586	0,22
USD	1 036 000	Dell International 5,30 % 01/10/2029	908 423	0,38
USD	1 090 000	Dell International 6,02 % 15/06/2026	938 788	0,40
USD	370 000	Elanco Animal Health 4,90 % 28/08/2028	329 127	0,14
USD	370 000	Entegris Escrow 5,95 % 15/06/2030	320 398	0,13
USD	600 000	Enterprise Products Operations 5,95 % 01/02/2041	528 096	0,22
USD	1 400 000	Foundry JV 6,20 % 25/01/2037	1 232 407	0,52
USD	1 244 000	GE Healthcare Technologies 4,80 % 14/08/2029	1 074 842	0,45
USD	310 000	GLP Capital 5,30 % 15/01/2029	267 457	0,11
USD	1 600 000	Goldman Sachs 5,851 % 25/04/2035	1 425 405	0,60
USD	200 000	GTCR W-2 Merger Sub 7,50 % 15/01/2031	181 376	0,08
USD	400 000	HCA 5,2 % 01/06/2028	347 699	0,15
USD	800 000	Health Care Service 5,875 % 15/06/2054	656 386	0,28
EUR	624 000	Helios Software 7,875 % 01/05/2029	647 494	0,27
USD	900 000	Humana 5,95 % 15/03/2034	793 247	0,33
USD	1 240 000	IQVIA 5,00 % 15/05/2027	1 054 149	0,44
USD	345 000	IQVIA 6,25 % 01/06/2032	301 529	0,13
USD	500 000	Iron Mountain 5,25 % 15/07/2030	421 039	0,18
EUR	510 000	Johnson & Johnson 3,20 % 01/06/2032	519 947	0,22
USD	900 000	JPMorgan Chase 4,452 % 05/12/2029	768 013	0,32
USD	120 000	Level 3 Financing 4,875 % 15/06/2029	95 477	0,04
USD	370 000	Level 3 Financing 10,50 % 15/04/2029	360 315	0,15
USD	370 000	Lions Gate Capital 5,50 % 15/04/2029	274 528	0,12
USD	190 000	Lithia Motors 4,375 % 15/01/2031	153 022	0,06
USD	900 000	Lowe's 4,55 % 05/04/2049	626 986	0,26
USD	1 500 000	Marsh & McLennan 5,45 % 15/03/2053	1 230 553	0,52
EUR	350 000	MassMutual 3,25 % 11/06/2032	348 264	0,15
USD	370 000	Match 4,125 % 01/08/2030	293 683	0,12
EUR	1 070 000	McDonald's 3,50 % 21/05/2032	1 079 817	0,45
USD	500 000	McGraw-Hill Education 7,375 % 01/09/2031	442 692	0,19

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

Obligation à taux fixe (suite)

USD	370 000	Medline Borrower 5,25 % 01/10/2029	312 939	0,13
USD	143 000	Medline Borrower 6,25 % 01/04/2029	125 290	0,05
EUR	1 100 000	Microsoft 2,625 % 02/05/2033	1 085 284	0,46
USD	1 240 000	MSCI 4,00 % 15/11/2029	1 021 012	0,43
USD	1 091 000	NASDAQ 5,35 % 28/06/2028	956 960	0,40
EUR	820 000	Nestlé 3,25 % 23/01/2037	802 927	0,34
EUR	1 200 000	Netflix 3,875 % 15/11/2029	1 254 166	0,53
GBP	310 000	New York Life Global Funding 4,95 % 07/12/2029	370 740	0,16
USD	900 000	Norfolk Southern 2,30 % 15/05/2031	680 386	0,29
USD	600 000	Occidental Petroleum 5,55 % 01/10/2034	500 274	0,21
USD	471 000	Olympus Water US 7,25 % 15/06/2031	410 710	0,17
USD	190 000	OneMain Finance 5,375 % 15/11/2029	158 836	0,07
USD	1 200 000	Oracle 2,65 % 15/07/2026	1 005 010	0,42
USD	403 000	Oracle 5,55 % 06/02/2053	319 220	0,13
USD	500 000	Organon 5,125 % 30/04/2031	370 124	0,16
USD	600 000	Pfizer Investment Enterprises 5,30 % 19/05/2053	477 717	0,20
EUR	370 000	Pfizer International Finance 3,875 % 19/05/2027	380 467	0,16
USD	310 000	Post 6,25 % 15/02/2032	271 538	0,11
EUR	550 000	Roche Finance Europe 3,586 % 04/12/2036	557 952	0,23
USD	430 000	Rocket Software 9,00 % 28/11/2028	378 318	0,16
USD	500 000	Royal Caribbean Cruises 6,00 % 01/02/2033	434 367	0,18
USD	400 000	Service International 4,00 % 15/05/2031	319 574	0,13
USD	900 000	Solventum 5,45 % 13/03/2031	795 258	0,33
USD	200 000	Stellantis Finance US 5,35 % 17/03/2028	171 870	0,07
USD	370 000	Tenet Healthcare 6,125 % 15/06/2030	321 558	0,14
USD	1 200 000	T-Mobile USA 2,25 % 15/02/2026	1 008 249	0,42
USD	600 000	T-Mobile USA 5,75 % 15/01/2034	532 922	0,22
EUR	521 000	Toucan 8,25 % 15/05/2030	521 742	0,22
USD	220 000	TransDigm 6,375 % 01/03/2029	192 252	0,08
USD	144 000	TransDigm 6,625 % 01/03/2032	127 241	0,05
USD	78 000	TransDigm 6,875 % 15/12/2030	69 066	0,03
USD	500 000	UKG 6,875 % 01/02/2031	442 674	0,19
USD	1 200 000	UnitedHealth 4,50 % 15/04/2033	992 772	0,42
USD	500 000	Univision Communications 8,50 % 31/07/2031	426 201	0,18
USD	500 000	Verde Purchaser 10,50 % 30/11/2030	462 036	0,19
USD	600 000	Verisk Analytics 5,25 % 15/03/2035	512 169	0,22
EUR	520 000	Visa 3,125 % 15/5/2033	519 584	0,22
EUR	510 000	Visa 3,875 % 15/05/2044	509 742	0,21
USD	568 000	WarnerMedia 4,054 % 15/03/2029	452 828	0,19
USD	500 000	Western Digital 2,85 % 01/02/2029	394 877	0,17
USD	500 000	Wilsonart 11,00 % 15/08/2032	384 603	0,16
USD	1 026 000	Zoetis 5,60 % 16/11/2032	920 001	0,39
			55 794 051	23,46

Obligations à taux variable 0,88 %

GBP	1 100 000	Morgan Stanley 5,789 % 18/11/2033	1 342 397	0,56
USD	800 000	PNC Financial Services 6,875 % 20/10/2034	759 163	0,32
			2 101 560	0,88

Investissements en valeurs mobilières 208 837 900 87,80

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés 1,09 %¹		
Contrats à terme standardisés (0,07 %)		
49 CBT US 10 ans Ultra Bond Septembre 2025	44 710	0,02
129 CBT US 5 Year Note Septembre 2025	45 688	0,02
8 EUX Euro Bobl Septembre 2025	(640)	-
39 EUX Euro Bund Septembre 2025	(12 945)	(0,01)
(9) EUX Euro Buxl Septembre 2025	6 030	0,01
55 ICE Long Gilt septembre 2025	74 359	0,03
	157 202	0,07
Swaps 0,39 %		
Swaps de défaut de crédit (0,36 %)		
4 000 000 CDX 5,00 % 20/06/2030 NAHYS À recevoir USD	240 678	0,10
2 050 000 CDX 5,00 % 20/06/2030 NAHYS À recevoir USD	123 348	0,05
2 050 000 CDX 5,00 % 20/06/2030 NAHYS À recevoir USD	123 348	0,05
1 000 000 CDX 5,00 % 20/06/2030 NAHYS À recevoir USD	60 170	0,03
5 200 000 CDX 5,00 % 20/06/2030 NAHYS À recevoir USD	312 882	0,13
	860 426	0,36
Swaps OIS 0,03 %		
560 000 OIS 0,6392 % SONIA 1 jour - À recevoir flottant - GBP	68 474	0,03
Contrats de change à terme 1,18 %		
Achat 1 210 000 AUD :	(2 661)	-
Vente 676 671 EUR Juillet 2025		
Achat 11 892 AUD : Vente 6 618 EUR Juillet 2025	(1)	-
Achat 82 208 AUD : Vente 45 790 EUR Juillet 2025	(43)	-
Achat 151 250 AUD : Vente 84 508 EUR Juillet 2025	(341)	-
Achat 56 769 AUD : Vente 31 719 EUR Juillet 2025	(128)	-
Achat 53 172 AUD : Vente 29 747 EUR Juillet 2025	(158)	-
Achat 88 800 AUD : Vente 49 798 EUR Juillet 2025	(383)	-
Achat 148 802 AUD : Vente 83 620 EUR Juillet 2025	(816)	-
Achat 45 252 AUD : Vente 25 434 EUR Juillet 2025	(252)	-
Achat 51 839 AUD : Vente 29 161 EUR Juillet 2025	(314)	-
Achat 14 429 AUD : Vente 8 127 EUR Juillet 2025	(98)	-
Achat 101 487 AUD : Vente 57 218 EUR Juillet 2025	(743)	-
Achat 119 135 AUD : Vente 67 349 EUR Juillet 2025	(1 053)	-
Achat 676 037 EUR :	2 700	-
Vente 1 210 000 AUD Juillet 2025		
Achat 150 004 EUR : Vente 267 415 AUD Juillet 2025	1 194	-
Achat 11 548 090 EUR :	256 078	0,11
Vente 20 291 973 AUD Juillet 2025		
Achat 5 477 644 EUR :	121 466	0,05
Vente 9 625 160 AUD Juillet 2025		
Achat 2 040 611 EUR :	(1 083)	-
Vente 1 749 367 GBP Juillet 2025		
Achat 369 610 EUR : Vente 316 047 GBP Juillet 2025	750	-
Achat 1 428 EUR : Vente 1 217 GBP Juillet 2025	8	-
Achat 1 347 EUR : Vente 1 145 GBP Juillet 2025	10	-
Achat 63 514 EUR : Vente 54 000 GBP Juillet 2025	491	-
Achat 9 769 664 EUR :	89 278	0,04
Vente 8 294 361 GBP Juillet 2025		
Achat 46 644 EUR : Vente 39 600 GBP Juillet 2025	426	-
Achat 3 739 256 EUR :	34 170	0,01
Vente 3 174 597 GBP Juillet 2025		
Achat 14 560 192 EUR :	133 055	0,06
Vente 12 361 478 GBP Juillet 2025		

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)		
Achat 7 815 865 EUR :	71 424	0,03
Vente 6 635 603 GBP Juillet 2025		
Achat 8 457 136 EUR :	175 015	0,07
Vente 16 030 100 NZD Juillet 2025		
Achat 225 212 EUR : Vente 264 231 USD Juillet 2025	175	-
Achat 155 921 EUR : Vente 181 500 USD Juillet 2025	1 343	-
Achat 420 122 EUR : Vente 488 182 USD Juillet 2025	4 352	-
Achat 217 299 EUR : Vente 252 502 USD Juillet 2025	2 251	-
Achat 842 014 EUR : Vente 978 293 USD Juillet 2025	8 833	-
Achat 170 839 EUR : Vente 198 401 USD Juillet 2025	1 867	-
Achat 896 976 EUR :	10 016	-
Vente 1 041 438 USD Juillet 2025		
Achat 188 904 EUR : Vente 218 445 USD Juillet 2025	2 862	-
Achat 3 234 EUR : Vente 3 730 USD Juillet 2025	57	-
Achat 65 269 EUR : Vente 75 000 USD Juillet 2025	1 394	-
Achat 23 296 663 EUR :	578 364	0,24
Vente 26 675 045 USD Juillet 2025		
Achat 22 099 443 EUR :	548 642	0,23
Vente 25 304 209 USD Juillet 2025		
Achat 12 840 172 EUR :	318 771	0,13
Vente 14 702 198 USD Juillet 2025		
Achat 3 494 315 EUR :	86 750	0,04
Vente 4 001 046 USD Juillet 2025		
Achat 15 883 980 EUR :	394 336	0,17
Vente 18 187 407 USD Juillet 2025		
Achat 74 671 EUR : Vente 85 500 USD Juillet 2025	1 854	-
Achat 5 949 GBP : Vente 6 940 EUR Juillet 2025	3	-
Achat 54 461 GBP : Vente 63 647 EUR Juillet 2025	(85)	-
Achat 47 406 GBP : Vente 55 417 EUR Juillet 2025	(90)	-
Achat 39 747 GBP : Vente 46 464 EUR Juillet 2025	(75)	-
Achat 28 144 GBP : Vente 32 927 EUR Juillet 2025	(80)	-
Achat 91 571 GBP : Vente 107 135 EUR Juillet 2025	(262)	-
Achat 10 100 GBP : Vente 11 822 EUR Juillet 2025	(35)	-
Achat 1 238 GBP : Vente 1 449 EUR Juillet 2025	(4)	-
Achat 1 199 472 GBP :	(4 122)	-
Vente 1 404 031 EUR Juillet 2025		
Achat 7 706 GBP : Vente 9 021 EUR Juillet 2025	(26)	-
Achat 5 812 GBP : Vente 6 804 EUR Juillet 2025	(21)	-
Achat 292 531 GBP : Vente 342 589 EUR Juillet 2025	(1 175)	-
Achat 2 318 GBP : Vente 2 715 EUR Juillet 2025	(9)	-
Achat 201 145 GBP : Vente 236 063 EUR Juillet 2025	(1 305)	-
Achat 73 745 USD : Vente 62 848 EUR Juillet 2025	(41)	-
Achat 1 453 USD : Vente 1 238 EUR Juillet 2025	(1)	-
Achat 150 300 USD : Vente 128 089 EUR Juillet 2025	(83)	-
Achat 24 372 USD : Vente 20 787 EUR Juillet 2025	(30)	-
Achat 53 500 USD : Vente 45 630 EUR Juillet 2025	(66)	-
Achat 251 179 USD : Vente 214 230 EUR Juillet 2025	(309)	-
Achat 45 036 USD : Vente 38 690 EUR Juillet 2025	(335)	-
Achat 31 245 USD : Vente 26 849 EUR Juillet 2025	(239)	-
Achat 957 805 USD : Vente 824 412 EUR Juillet 2025	(8 680)	-
Achat 201 897 USD : Vente 173 898 EUR Juillet 2025	(1 949)	-
Achat 185 858 USD : Vente 160 472 EUR Juillet 2025	(2 182)	-
Achat 2 508 USD : Vente 2 168 EUR Juillet 2025	(32)	-
Achat 23 500 USD : Vente 20 344 EUR Juillet 2025	(330)	-
Achat 4 824 USD : Vente 4 176 EUR Juillet 2025	(68)	-
Achat 46 520 USD : Vente 40 272 EUR Juillet 2025	(651)	-
Achat 32 809 USD : Vente 28 403 EUR Juillet 2025	(460)	-

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)		
Achat 3 873 USD : Vente 3 353 EUR Juillet 2025	(54)	-
Achat 3 230 USD : Vente 2 799 EUR Juillet 2025	(49)	-
Achat 2 967 USD : Vente 2 577 EUR Juillet 2025	(50)	-
	2 816 963	1,18
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,55 %)		
Achat 4 880 EUR : Vente 5 668 USD Juillet 2025	52	-
Achat 199 577 122 GBP :	(1 305 915)	(0,55)
Vente 234 307 812 EUR Juillet 2025		
Achat 2 101 460 GBP :	(2 014)	-
Vente 2 455 422 EUR Juillet 2025		
Achat 323 425 USD : Vente 279 637 EUR Juillet 2025	(4 091)	-
Achat 3 336 USD : Vente 2 882 EUR Juillet 2025	(40)	-
	(1 312 008)	(0,55)
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	211 428 957	88,89
Autres actifs nets	26 433 154	11,11
Total de l'actif net	237 862 111	100,00

¹ Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

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

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Description des titres	Achats EUR	Ventes / Échéances EUR
Australie		
Australie (Commonwealth d') 2,75 % 21/06/2035	5 436 911	-
Canada		
Canada (Gouvernement du) 3,00 % 01/06/2034	11 491 534	11 190 821
Allemagne		
Allemagne (République fédérale d') 1,30 % 15/10/2027	-	7 528 476
Allemagne (République fédérale d') 2,60 % 15/08/2033	20 950 576	23 269 564
Allemagne (République fédérale d') 4,75 % 04/07/2034	5 186 838	-
Allemagne (République fédérale d') 5,50 % 04/01/2031	2 722 142	-
Nouvelle-Zélande		
Nouvelle-Zélande (Gouvernement de) 1,50 % 15/05/2031	4 248 136	-
Nouvelle-Zélande (Gouvernement de) 4,50 % 15/05/2035	9 555 306	-
Royaume-Uni		
UK Treasury 0,25 % 31/07/2031	-	18 662 965
UK Treasury 1,25 % 22/07/2027	-	11 297 162
UK Treasury 3,25 % 31/01/2033	-	17 893 455
États-Unis		
Fannie Mae Pool 3,00 % 01/09/2050	-	8 305 640
Fannie Mae Pool 3,00 % 01/07/2052	10 848 184	7 372 452
US Treasury 3,875 % 15/08/2034	9 026 296	9 069 189
US Treasury 5,375 % 15/02/2031	9 970 384	9 418 834

Asian Dividend Income Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Gestionnaire de fonds d'investissement

Sat Duhra

Au cours de l'exercice sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 13,95 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield en dollars américains s'est adjugé 14,83 %.

Les marchés boursiers asiatiques ont fortement progressé en dollars américains au cours de l'exercice sous revue, soutenus par l'apaisement des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine.

La remontée des actions chinoises a également été soutenue par de nouvelles mesures budgétaires et monétaires, qui ont alimenté une croissance du PIB supérieure aux attentes. Parmi les autres catalyseurs, citons les excellents résultats enregistrés par certaines entreprises et le lancement par la société chinoise DeepSeek d'un modèle d'IA à faible coût, qui a dynamisé le secteur des technologies du pays. Ces facteurs ont compensé les inquiétudes suscitées par les tensions commerciales et l'inflation persistante. Le marché de Hong Kong a lui aussi été très dynamique, soutenu par le secteur technologique et plusieurs introductions en bourse très bien accueillies.

Les actions indiennes ont progressé, même si elles ont sous-performé l'indice régional. Le marché indien a reculé par rapport à son niveau record atteint en septembre 2024 du fait des inquiétudes liées aux niveaux élevés des valorisations, au ralentissement économique et à certains résultats décevants des entreprises. La reprise observée à partir de mars 2025 a été alimentée par l'optimisme suscité par les baisses des taux d'intérêt et le regain d'intérêt des investisseurs étrangers en actions. Les actions taïwanaises ont également grimpé, profitant d'une reprise technologique tirée par l'IA et d'une croissance économique constante. Les craintes entourant les investissements dans l'intelligence artificielle et les droits de douane ont néanmoins pesé sur le marché. Les actions sud-coréennes ont marqué le pas alors que les investisseurs s'inquiétaient de la tentative avortée d'imposer la loi martiale, qui a déclenché une crise politique. Néanmoins, le marché boursier a connu une forte hausse en fin d'année, grâce à l'optimisme suscité par les projets du nouveau gouvernement visant à accélérer les réformes en matière de gouvernance d'entreprise. La Banque de Corée a figuré parmi les nombreuses banques centrales de la région à avoir abaissé leurs taux d'intérêt au cours de l'année. Les actions ont rebondi à Singapour – l'indice de référence FTSE Straits Times a atteint un niveau record – grâce aux bons résultats des valeurs bancaires et à la solidité de la croissance du PIB malgré les inquiétudes entourant le commerce mondial.

Samsung Electronics a été le principal frein à la performance, en raison de son poids important dans le portefeuille. Le cours de son action a baissé au second semestre 2024, l'entreprise ayant eu du mal à répondre aux exigences du fabricant de puces Nvidia en matière de puces mémoire à bande passante élevée, utilisées dans les processeurs graphiques IA. Samsung Electronics a annoncé des résultats inférieurs aux prévisions pour le quatrième trimestre 2024 et communiqué des prévisions de résultats médiocres pour le premier trimestre 2025. Nous avons liquidé cette position depuis. L'absence dans le portefeuille de DBS a également nui à la performance relative. Les actions de la banque basée à Singapour ont bien progressé après la publication de résultats annuels solides et l'annonce de nouveaux plans de redistribution de capital et de rachat d'actions.

Les participations du fonds dans Sea et SK Square ont enregistré les meilleurs résultats. Basée à Singapour, Sea est une société régionale spécialisée dans le commerce électronique et le divertissement numérique dont les résultats du troisième trimestre ont été excellents, Shopee, sa plateforme de commerce électronique phare, ayant renoué avec la rentabilité. Le cours de l'action Sea a fortement progressé en 2025 suite aux révisions des prévisions de bénéfices par les analystes. Les actions de SK Square, une société de portefeuille sud-coréenne, ont bien performé après la publication des excellents résultats de son principal investissement, SK Hynix, considéré comme un leader dans le domaine des puces mémoire à bande passante élevée (HBM). Le regain d'optimisme des investisseurs suscité par le programme de réforme des entreprises du nouveau président sud-coréen a également soutenu le cours de l'action SK Square.

Au cours de l'année, nous avons ouvert plusieurs positions, notamment dans New China Life Insurance et Kerry Properties. New China Life Insurance affiche une forte croissance du nombre des polices souscrites, soutenue par divers canaux de distribution et la forte valeur de sa marque. En outre, elle s'est engagée à offrir des revenus supérieurs à ses actionnaires sous forme de dividendes. Nous avons apprécié Kerry Properties, un promoteur immobilier basé à Hong Kong, en raison de la baisse de la proportion de sa dette et de son rendement élevé en dividendes. Malgré la faiblesse du secteur immobilier chinois, nous avons apprécié les emplacements privilégiés de ses projets immobiliers à Hong Kong et en Chine. Nous avons cédé notre participation dans Sea après la forte hausse du cours de son action. Parmi les autres positions clôturées figuraient HCL Technologies et Woodside Energy.

Si les relations commerciales mondiales tendues et les difficultés rencontrées par la Chine ont fait la une des journaux, de nombreux points positifs subsistent, et l'Inde, l'Indonésie, Taïwan et la Corée du Sud offrent une forte exposition aux thèmes de la croissance dans la région. Les entreprises de ces pays ont également enregistré une croissance de leurs dividendes. Les banques indonésiennes, les entreprises concernées par la réforme des entreprises sud-coréennes et les entreprises technologiques taïwanaises notamment distribuent des dividendes élevés, en constante progression. Si les récentes mesures de relance prises en Chine parviennent à stimuler l'activité industrielle et la consommation, les marchés asiatiques pourraient, selon nous, bénéficier de cet élan ainsi que de nouvelles baisses des taux d'intérêt en 2025.

Le différentiel de croissance économique entre l'Asie et le reste du monde demeure important et les valorisations semblent toujours intéressantes, selon nous. Par conséquent, nous avons identifié des opportunités très intéressantes de renforcement de nos participations dans des entreprises de qualité dont les bénéfices et les dividendes sur un grand nombre de nos marchés. Les perspectives de dividendes demeurent prometteuses dans la région, la génération de flux de trésorerie positifs et la solidité des bilans constituant une toile de fond propice dans plusieurs secteurs et marchés de la région.

Michael Kerley ne gère plus ce fonds depuis le 1 juillet 2024.

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

Asian Dividend Income Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

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

Stratégie

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

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	1 an jusqu'au 30 juin 2024	1 an jusqu'au 30 juin 2025
		%	%	%	%	%
Asian Dividend Income Fund	H2 USD (Net)*	24,36**	(17,26)	0,16	14,90	13,95
MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index		26,86	(10,49)	6,91	19,37	14,83

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

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

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

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

Asian Dividend Income Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	34 991 668
Liquidités en banque	12	125 084
Intérêts et dividendes à recevoir	3	346 620
Souscriptions à recevoir		89 768
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		16 272
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		35 569 412
Passif		
Découvert bancaire	12	3 412
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		134 186
Rachats à payer		112 214
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		684 938
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		934 750

Actif net en fin d'exercice **34 634 662**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	5 889 951
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	76 124
Total des revenus		5 966 075
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	628 692
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	43 982
Droits de garde	6	47 556
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	247 349
Commissions du dépositaire	6	4 008
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	27 512
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	38 033
Total des charges		1 037 132
Revenu net des investissements		4 928 943
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	7 131 886
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	2 231
Moins-value de change nette réalisée		(129 196)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		7 004 921
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(6 629 669)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(1 789)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(6 631 458)
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		5 302 406

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

Asian Dividend Income Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	79 931 956	Produit des actions émises		7 396 526
Revenu net des investissements	4 928 943	Paiements des rachats d'actions		(52 874 286)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	7 004 921	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(483 458)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(6 631 458)	Distributions de dividendes	11	(4 638 482)
		Actif net en fin d'exercice		34 634 662

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	A2 EUR	A2 SGD	A2 USD	A3q EUR	A3q SGD	A3q USD
Actions en circulation au début de l'exercice	46 196,95	16 529,00	238 153,86	271 429,54	170 761,60	5 299 578,92
Actions émises au cours de l'exercice	1 799,11	2 070,87	20 227,80	43 092,40	305 776,65	342 259,91
Actions rachetées au cours de l'exercice	(10 286,69)	(3 618,12)	(30 531,90)	(40 997,81)	(241 470,58)	(4 544 130,81)
Actions en circulation en fin d'exercice	37 709,37	14 981,75	227 849,76	273 524,13	235 067,67	1 097 708,02
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	20,64	30,85	24,19	6,42	9,59	7,53

	A4m USD	F3q USD	H2 EUR	H2 USD	H3q EUR	H3q USD
Actions en circulation au début de l'exercice	82 952,28	2 878,20	33 328,26	31 065,91	560 321,04	1 791 275,99
Actions émises au cours de l'exercice	1 895,04	-	21 326,14	244,25	59 272,49	74 379,00
Actions rachetées au cours de l'exercice	(52 165,37)	(1 913,88)	(5 599,07)	(4 448,82)	(130 100,98)	(881 377,42)
Actions en circulation en fin d'exercice	32 681,95	964,32	49 055,33	26 861,34	489 492,55	984 277,57
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	7,42	8,24	17,27	16,34	7,87	6,81

	I2 USD	I3q GBP	Q3q EUR	Q3q GBP	Q3q USD	X2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	46 929,40	1 273 811,36	6 098,39	77 791,07	13 037,11	10 985,12
Actions émises au cours de l'exercice	-	78 759,34	-	-	-	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(1 190,00)	(1 319 721,35)	-	(4 259,06)	-	-
Actions en circulation en fin d'exercice	45 739,40	32 849,35	6 098,39	73 532,01	13 037,11	10 985,12
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	28,05	6,39	7,30	8,89	7,81	21,73

Asian Dividend Income Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2023	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025
Au 30 juin 2023	90 567 512 USD		
Au 30 juin 2024		79 931 956 USD	
Au 30 juin 2025			34 634 662 USD
A2 EUR	17,30	19,99	20,64
A2 SGD	25,47	29,01	30,85
A2 USD	18,76	21,39	24,19
A3q EUR	6,19	6,82	6,42
A3q SGD	9,11	9,90	9,59
A3q USD	6,72	7,31	7,53
A4m USD	6,63	7,16	7,42
F3q USD	7,22	7,92	8,24
H2 EUR	14,24	16,59	17,27
H2 USD	12,48	14,34	16,34
H3q EUR	7,46	8,30	7,87
H3q USD	5,98	6,56	6,81
I2 USD	21,34	24,57	28,05
I3q GBP	6,06	6,65	6,39
Q3q EUR	6,89	7,68	7,30
Q3q GBP	8,41	9,24	8,89
Q3q USD	6,82	7,50	7,81
X2 USD	17,05	19,33	21,73

Asian Dividend Income Fund

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
A2 EUR	1,92%	1,96%	1,96%
A2 SGD	1,92%	1,96%	1,96%
A2 USD	1,92%	1,96%	1,96%
A3q EUR	1,92%	1,96%	1,96%
A3q SGD	1,93%	1,96%	1,97%
A3q USD	1,93%	1,96%	1,96%
A4m USD	1,93%	1,94%	1,95%
F3q USD	1,13%	1,16%	1,11%
H2 EUR	1,12%	1,16%	1,17%
H2 USD	1,12%	1,16%	1,16%
H3q EUR	1,12%	1,16%	1,16%
H3q USD	1,13%	1,16%	1,16%
I2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
I3q GBP	1,00%	1,00%	1,00%
Q3q EUR	0,90%	0,90%	0,90%
Q3q GBP	0,90%	0,90%	0,90%
Q3q USD	0,90%	0,90%	0,90%
X2 USD	2,53%	2,56%	2,56%

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

Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 30 juin 2025.

Distribution de dividende par action

Date de paiement	20 août 2024	20 sept. 2024	18 oct. 2024
A3q EUR	-	-	0,236494
A3q SGD	-	-	0,339807
A3q USD	-	-	0,265005
A4m USD	0,161564	0,029654	0,030494
F3q USD	-	-	0,287288
H3q EUR	-	-	0,287709
H3q USD	-	-	0,237924
I3q GBP	-	-	0,227558
Q3q EUR	-	-	0,266338
Q3q GBP	-	-	0,316345
Q3q USD	-	-	0,271976
Date de paiement	20 nov. 2024	20 déc. 2024	20 jan. 2025
A3q EUR	-	-	0,047173
A3q SGD	-	-	0,067201
A3q USD	-	-	0,049482
A4m USD	0,029263	0,028927	0,028705
F3q USD	-	-	0,046686
H3q EUR	-	-	0,057612
H3q USD	-	-	0,044537
I3q GBP	-	-	0,045525
Q3q EUR	-	-	0,053316
Q3q GBP	-	-	0,062977
Q3q USD	-	-	0,050648
Date de paiement	20 fév. 2025	20 mars 2025	17 avril 2025
A3q EUR	-	-	0,153639
A3q SGD	-	-	0,223244
A3q USD	-	-	0,166398
A4m USD	0,029030	0,028558	0,059075
F3q USD	-	-	0,181610
H3q EUR	-	-	0,187838
H3q USD	-	-	0,150066
I3q GBP	-	-	0,149583
Q3q EUR	-	-	0,174154
Q3q GBP	-	-	0,207242
Q3q USD	-	-	0,171965
Date de paiement	20 mai 2025	20 juin 2025	18 juil. 2025
A3q EUR	-	-	0,178711
A3q SGD	-	-	0,267358
A3q USD	-	-	0,207934
A4m USD	0,075131	0,040391	0,078541
F3q USD	-	-	0,229157
H3q EUR	-	-	0,218558
H3q USD	-	-	0,187626
I3q GBP	-	-	0,177654
Q3q EUR	-	-	0,202847
Q3q GBP	-	-	0,246907
Q3q USD	-	-	0,217049

Asian Dividend Income Fund

Portefeuille au 30 juin 2025

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 101,03 %		
Australie 10,68 %		
Consommation discrétionnaire 1,76 %		

11 049 Wesfarmers	611 434	1,76

Finance 3,60 %		
3 483 Macquarie	520 152	1,50
51 870 Suncorp	728 569	2,10
	1 248 721	3,60

Immobilier 2,87 %		
104 631 Dexus	457 195	1,32
23 980 Goodman	536 601	1,55
	993 796	2,87

Services aux collectivités 2,45 %		
119 866 Origin Energy	850 239	2,45

Chine 28,06 %		
Services de communication 2,57 %		
13 900 Tencent	891 996	2,57

Consommation discrétionnaire 8,29 %		
47 000 Alibaba	657 704	1,90
31 800 ANTA Sports	382 919	1,11
1 800 000 Brilliance China Automotive	728 030	2,10
64 018 Midea « A »	645 630	1,86
7 900 Trip.com	458 806	1,32
	2 873 089	8,29

Finance 10,26 %		
986 000 China CITIC Bank	940 160	2,71
423 000 China Construction Bank	427 044	1,23
47 008 FinVolution	448 691	1,30
184 537 Industrial Bank « A »	601 209	1,74
208 900 New China Life Insurance 'H'	1 136 981	3,28
	3 554 085	10,26

Industrie 1,35 %		
149 242 NARI Technology « A »	467 050	1,35

Technologies de l'information 1,25 %		
360 000 Lenovo	431 773	1,25

Matériaux 2,78 %		
8 164 000 China Forestry ¹	-	-
420 500 China Hongqiao	962 602	2,78
	962 602	2,78

Immobilier 1,56 %		
159 500 China Resources Land	539 967	1,56

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

Hong Kong 11,53 %		
Services de communication 3,99 %		
534 000 HKT Trust & HKT	796 583	2,30
863 000 PCCW	584 315	1,69
	1 380 898	3,99

Consommation de base 2,29 %		
1 120 000 First Pacific	793 992	2,29

Finance 1,65 %		
47 200 HSBC	570 763	1,65

Immobilier 3,60 %		
293 000 Kerry Properties	754 899	2,18
197 400 Swire Properties	492 623	1,42
	1 247 522	3,60

Inde 5,62 %		
Finance 2,24 %		
33 225 HDFC Bank	774 275	2,24

Services aux collectivités 3,38 %		
310 207 GAIL	689 502	1,99
137 981 Power Grid	481 510	1,39
	1 171 012	3,38

Indonésie 3,40 %		
Finance 2,25 %		
1 269 900 Bank Mandiri	381 322	1,10
1 567 800 Bank Negara	397 382	1,15
	778 704	2,25

Industrie 1,15 %		
1 441 500 Astra International	399 109	1,15

Japon 1,49 %		
Finance 1,49 %		
55 700 Resona	514 546	1,49

Philippines 1,40 %		
Finance 1,40 %		
178 765 BDO Unibank	485 867	1,40

Singapour 5,25 %		
Finance 5,25 %		
70 500 Oversea-Chinese Banking	902 417	2,61
32 400 United Overseas Bank	915 249	2,64
	1 817 666	5,25

Corée du Sud 13,51 %		
Consommation discrétionnaire 1,23 %		
3 628 Hyundai Motor Preference Actions privilégiées 2ème tranche	427 021	1,23

Asian Dividend Income Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Finance 7,90 %		
8 097 DB Insurance	741 845	2,14
29 904 Industrial Bank of Korea	404 710	1,17
107 575 Macquarie Korea Infrastructure Fund GDR	914 658	2,64
2 097 Samsung Fire & Marine Insurance	674 735	1,95
	2 735 948	7,90
Technologies de l'information 4,38 %		
4 025 SK Hynix	870 105	2,51
4 776 SK Square	648 136	1,87
	1 518 241	4,38
Taiwan 18,73 %		
Finance 2,99 %		
691 000 CTBC Financial	1 034 300	2,99
Industrie 3,54 %		
180 000 Evergreen Marine	1 224 668	3,54
Technologies de l'information 12,20 %		
115 000 ASE Technology	581 653	1,68
166 000 Hon Hai Precision Industry	916 318	2,65
16 000 MediaTek	686 019	1,98
89 000 Quanta Computer, Inc.	837 079	2,42
33 000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	1 200 277	3,47
	4 221 346	12,20
Thaïlande 1,36 %		
Finance 1,36 %		
130 600 SCB X	471 038	1,36
Investissements en valeurs mobilières (coût : 34 169.014 USD²)	34 991 668	101,03
Autres passifs nets	(357 006)	(1,03)
Total de l'actif net	34 634 662	100,00

¹ Titres radiés de la cotation. (Titre de participation qui a été retiré de la bourse en raison de la radiation de la cote parce qu'il est détenu par des personnes privées ou en liquidation).

² Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la Securities and Futures Commission (SFC).

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

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Australie		
Macquarie	-	2 486 917
Origin Energy	1 601 569	-
Chine		
Alibaba	1 782 311	-
Brilliance China Automotive	1 764 176	-
China CITIC Bank	-	2 991 211
China Construction Bank	2 697 944	2 566 782
China Hongqiao	1 979 622	-
Industrial Bank « A »	2 183 696	3 833 747
Hong Kong		
First Pacific	1 868 207	-
Inde		
GAIL	1 937 700	-
HDFC Bank	-	2 869 254
Japon		
Resona	1 623 870	-
Singapour		
Oversea-Chinese Banking	-	2 504 614
Corée du Sud		
Samsung Electronics Actions privilégiées	-	3 916 047
Taiwan		
MediaTek	-	2 517 374
Sea	-	2 656 661
Taiwan Semiconductor Manufacturing	4 001 737	-
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	-	6 973 641

Emerging Markets ex-China Fund (anciennement Asian Growth Fund)

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement

Daniel J. Graña et Matthew Culley

Au cours de l'exercice sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 14,57 % (net), ou 16,04 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice composite MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index et l'indice MSCI EM ex-China Index se sont adjugés 16,15 %, et l'indice cible + 2 % en dollars 18,47 %.

Les actions des marchés émergents ont généré des rendements positifs au cours de l'exercice sous revue, malgré des périodes de volatilité alors que les investisseurs tentaient d'évaluer les perspectives de croissance économique mondiale, d'inflation et de politiques commerciales. Les actions émergentes ont rebondi au troisième trimestre 2024 compte tenu des signes d'une croissance économique mondiale relativement stable. Les actions ont toutefois été confrontées à une certaine volatilité au quatrième trimestre, dans un contexte marqué par la fermeté du dollar américain, les tensions géopolitiques et les inquiétudes suscitées par les changements politiques proposés par la nouvelle administration américaine de Donald Trump. Les craintes d'une guerre commerciale mondiale et la perspective d'un ralentissement économique ont causé de nouvelles turbulences sur les marchés au cours des quatre premiers mois de 2025, suite à l'annonce par le président Trump de droits de douane généralisés touchant plusieurs pays. Les marchés ont regagné du terrain en mai et juin après la décision de Washington de suspendre partiellement certaines taxes.

La sélection des titres à Hong Kong a pénalisé la performance relative, alors qu'elle a été bénéfique en Inde.

L'incertitude entourant les droits de douane américains a entraîné des difficultés commerciales pour Globant, un prestataire de services informatiques de premier plan en Amérique latine. Globant a été un frein important à la performance relative. Malgré son important carnet de commandes, l'entreprise a constaté un net ralentissement de son activité au premier trimestre 2025. Il a attribué ce ralentissement à un gel effectif de la prise de décision par les responsables informatiques des entreprises, qui cherchent à préserver leurs liquidités dans un environnement plus incertain. Cela s'est traduit par un allongement des cycles de vente, des reports de transactions et des résultats moins bons que prévu au premier trimestre. Globant a également revu à la baisse ses prévisions pour l'ensemble de l'année. La direction de l'entreprise espère que bon nombre de ces transactions se concrétiseront dès que les incertitudes macroéconomiques se seront dissipées. Globant a également continué à enrichir son portefeuille de contrats, tout en recherchant des opportunités d'investissement dans l'IA et en poursuivant son expansion sur de nouveaux marchés. Nous avons conservé la position.

Le fabricant d'électronique Samsung Electronics a également pesé sur les résultats, dans un contexte d'incertitude croissante quant aux dépenses consacrées à l'intelligence artificielle. Les investisseurs se sont également inquiétés de la faiblesse relative de la position concurrentielle de Samsung Electronics sur le marché des semi-conducteurs à mémoire à large bande passante utilisés dans l'IA. Malgré ces interrogations, nous continuons d'apprécier Samsung Electronics, y compris ses offres de mémoire. Nous avons également bon espoir que Samsung Electronics progresserait dans son homologation comme fournisseur de mémoires à large bande passante pour Nvidia et d'autres fabricants de composants pour l'IA.

La performance relative du fonds a bénéficié de sa participation dans Contemporary Amperex Technology, un développeur et distributeur chinois de systèmes de stockage d'énergie. Cette entreprise contrôle plus de 30 % du marché des batteries pour véhicules électriques, au service de grands constructeurs tels que Tesla et Volkswagen. Nous avons également apprécié les nouveaux produits de l'entreprise visant à améliorer les performances et la sécurité des batteries. La société est, selon nous, bien positionnée dans un contexte de hausse des investissements dans les énergies vertes.

Accton Technology, autre contributeur, est un pionnier dans le domaine des équipements réseau « white box », ou sans marque, qui constituent une alternative plus économique aux équipements de marque. Accton Technology a enregistré d'excellents résultats, avec un chiffre d'affaires qui a plus que doublé par rapport à l'année précédente. Ces résultats reflètent la forte demande en circuits intégrés pour applications spécifiques et en migrations de commutateurs, alors que les dépenses de l'industrie dans le domaine de l'IA n'ont cessé d'augmenter. Bien que nous ayons réduit notre position, nous estimons qu'Accton Technology conservait un avantage concurrentiel grâce à la rentabilité de ses produits et à son historique en matière d'innovation.

La relative stabilité des tendances économiques et le ralentissement de l'inflation sur de nombreux marchés à travers le monde nous y ont incités. Les craintes d'une guerre commerciale mondiale se sont également apaisées à la fin du deuxième trimestre 2025, après que le gouvernement Trump a semblé renoncer à certains de ses projets de tarifs douaniers les plus extrêmes. Bien que ces évolutions nous paraissent encourageantes, nous tenons à souligner que les quelques accords commerciaux annoncés par les États-Unis sont peu détaillés. Il existe toujours un risque que l'administration Trump relance ses politiques tarifaires agressives, ce qui relancerait les incertitudes économiques. Les tensions géopolitiques demeurent une autre source de volatilité potentielle pour les marchés mondiaux des actions et des matières premières.

Malgré les incertitudes à court terme, les opportunités à long terme pour les entreprises des marchés émergents restent nombreuses. Bon nombre d'entre elles tirent profit de grandes tendances, telles qu'une expansion de la classe moyenne et une hausse des revenus, ce qui entraîne une augmentation de la demande dans tous les domaines, depuis les soins de santé jusqu'aux voyages. Nous continuons en outre d'assister à une explosion de l'innovation menée par les entrepreneurs et soutenue par des économies fortement connectées au numérique, des niveaux élevés d'enseignement des sciences, des technologies, de l'ingénierie et des mathématiques, ainsi qu'un solide soutien des gouvernements et des réglementations. Nous avons également été confortés par des initiatives telles que le programme sud-coréen « Value-Up », qui vise à accroître la valeur actionnariale pour un large éventail d'investisseurs. Tout en cherchant à tirer parti de ces opportunités, nous poursuivons notre approche à trois volets, qui consiste à privilégier les pays dotés de fondamentaux solides, où nous cherchons à investir dans des entreprises de grande qualité qui affichent une rentabilité avérée, bénéficient d'une position concurrentielle favorable et s'engagent à mettre en place une gouvernance d'entreprise rigoureuse.

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

Emerging Markets ex-China Fund (anciennement Asian Growth Fund)

Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Surperformer l'indice MSCI EM ex-China d'au moins 2 % par an, avant déduction des frais, sur toute période de 5 ans.

Le fonds investit au moins 80 % de ses actifs dans un portefeuille d'actions et de titres apparentés à des actions de sociétés ayant leur siège social dans des marchés émergents ou de sociétés qui n'ont pas leur siège social dans des marchés émergents mais qui (i) exercent une partie prépondérante de leur activité économique sur ces marchés, ou (ii) sont des sociétés holding qui détiennent de manière prépondérante des sociétés dont le siège social est situé dans des marchés émergents. Dans ce contexte, le terme « marchés émergents » désigne les pays inclus dans l'indice MSCI EM ex-China ou ceux qui sont qualifiés par la Banque Mondiale comme pays en voie de développement ou ceux qui sont, de l'avis du Gestionnaire, des pays en voie de développement. Ces sociétés peuvent être de toute taille et de tout secteur d'activité. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des sociétés situées en dehors de ces marchés émergents, des obligations d'État investment grade, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le Compartiment est géré activement par référence à l'indice MSCI EM ex-China, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'Objectif de performance du Compartiment et le niveau au-dessus duquel des commissions de performance peuvent être facturées (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement recherche des rendements constants ajustés en fonction du risque (une expression du rendement d'un investissement par le biais du degré de risque impliqué dans la production de ce rendement) en cherchant à identifier les opportunités les plus attrayantes au sein des marchés émergents. Le portefeuille cherche à exploiter les inefficiences de prix (avantages découlant des différences entre le prix auquel le fonds peut acheter ou vendre des actions d'une société et l'opinion du Gestionnaire d'Investissement sur leur valeur réelle), dans des sociétés de toutes tailles, en combinant la recherche fondamentale sur les sociétés, l'analyse du marché et de l'économie, ainsi que la gouvernance d'entreprise et les données quantitatives. Lorsque le compartiment investit dans des secteurs dominés par des entités publiques, les entreprises de ces secteurs peuvent être exclues s'il elles pâtissent, selon le gestionnaire d'investissement, d'une mauvaise gouvernance d'entreprise.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	1 an jusqu'au 30 juin 2024	1 an jusqu'au 30 juin 2025
		%	%	%	%	%
Emerging Markets ex-China Fund	H2 USD (Net)*	37,09**	(27,43)	(1,15)	10,14	14,57
Indice MSCI EM ex-China***		39,33***	(23,34)***	0,80****	13,05***	16,15*****
Emerging Markets ex-China Fund	H2 USD (Brut)*	38,73**	(26,57)****	0,05	11,59****	16,04
Indice MSCI EM ex-China + 2 %***		42,11***	(21,81)***	2,81***	15,31***	18,47*****

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

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

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

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

*** Le 3 décembre 2024, le compartiment a changé d'indice de référence, passant de l'indice MSCI AC Asia ex Japan à l'indice MSCI EM ex-China. Les performances antérieures au 3 décembre 2024 concernent le précédent indice de référence du fonds.

**** La performance historique a été ajustée en raison d'un changement de méthodologie.

***** La performance est un mélange de l'ancien et du nouvel indice de référence.

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

Emerging Markets ex-China Fund (anciennement Asian Growth Fund)

État de l'actif net

Au 30 juin 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	14 456 475
Liquidités en banque	12	492 166
Intérêts et dividendes à recevoir	3	37 006
Souscriptions à recevoir		912
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		1 780
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		14 988 339
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		154 159
Rachats à payer		-
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		154 159

Actif net en fin d'exercice **14 834 180**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1^{er} juillet 2024 au 30 juin 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	226 872
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	49
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	11 415
Total des revenus		238 336
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	161 708
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	10 587
Droits de garde	6	20 338
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	68 027
Commissions du dépositaire	6	1 809
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	7 014
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	6 199
Total des charges		275 682
Charge nette des investissements		(37 346)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	552 875
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	44
Moins-value de change nette réalisée		(17 521)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		535 398
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	1 323 304
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(4 121)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		1 319 183
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		1 817 235

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

Emerging Markets ex-China Fund (anciennement Asian Growth Fund)

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	14 157 660	Produit des actions émises		252 105
Charge nette des investissements	(37 346)	Paievements des rachats d'actions		(1 392 787)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	535 398	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(33)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	1 319 183	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net en fin d'exercice		14 834 180

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	A2 EUR	A2 USD	H2 EUR	H2 USD	X2 EUR	X2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	12 297,52	91 052,63	364,60	2 134,51	1,00	509,03
Actions émises au cours de l'exercice	308,44	1 503,04	-	-	-	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(801,07)	(9 636,29)	-	-	-	(108,14)
Actions en circulation en fin d'exercice	11 804,89	82 919,38	364,60	2 134,51	1,00	400,89
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	201,02	139,02	185,53	184,92	190,24	125,20

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Au 30 juin 2023	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025		Valeur nette d'inventaire par action		
					Au 30 juin 2023	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025
	14 882 082 USD	14 157 660 USD	14 834 180 USD	A2 EUR	174,87	193,66	201,02
				A2 USD	111,94	122,31	139,02
				H2 EUR	158,83	177,30	185,53
				H2 USD	146,54	161,40	184,92
				X2 EUR	165,42	183,00	190,24
				X2 USD	102,01	110,81	125,20

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
A2 EUR	2,07%	2,14%	2,03%
A2 USD	2,07%	2,14%	2,03%
H2 EUR	1,27%	1,34%	1,23%
H2 USD	1,27%	1,35%	1,23%
X2 EUR	2,67%	2,74%	1,94%*
X2 USD	2,66%	2,74%	2,62%

* En raison de la taille réduite de la catégorie d'actions, les frais facturés peuvent être inférieurs aux barèmes indiqués dans le prospectus. Par conséquent, le TER déclaré n'est pas représentatif des dépenses futures prévues en raison de la croissance de la catégorie d'actions.

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

Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 30 juin 2025.

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

Emerging Markets ex-China Fund (anciennement Asian Growth Fund)

Portefeuille au 30 juin 2025

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 97,45 %		
Autriche 1,29 %		
Finance 1,29 %		
2 278 Erste Bank	191 250	1,29
Brésil 8,67 %		
Services de communication 1,50 %		
34 491 VTEX « A »	222 639	1,50
Consommation discrétionnaire 3,47 %		
20 106 Arcos Dorados	156 324	1,05
140 MercadoLibre	358 782	2,42
	515 106	3,47
Finance 1,22 %		
13 689 Nu « A »	181 311	1,22
Matériaux 2,48 %		
37 819 Vale	368 168	2,48
Inde 25,60 %		
Services de communication 4,01 %		
25 396 Bharti Airtel	594 937	4,01
Consommation discrétionnaire 2,33 %		
69 522 Devyani International	135 968	0,92
3 192 Eicher Motors	209 735	1,41
	345 703	2,33
Énergie 4,58 %		
38 818 Reliance Industries	678 885	4,58
Finance 10,30 %		
33 532 HDFC Bank	781 429	5,27
40 262 HDFC Life Insurance	381 635	2,57
44 235 Shriram Finance	364 503	2,46
	1 527 567	10,30
Soins de santé 1,06 %		
1 863 Apollo Hospitals Enterprise	157 310	1,06
Matériaux 1,97 %		
102 776 EPL	291 640	1,97
Immobilier 1,35 %		
12 434 Macrotech Developers	200 733	1,35
Indonésie 1,60 %		
Consommation discrétionnaire 0,95 %		
4 614 100 Aspirasi Hidup Indonesia	141 251	0,95
Matériaux 0,65 %		
293 100 Indocement Tunggul Prakarsa	96 361	0,65

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

Mexique 4,97 %		
Consommation de base 3,24 %		
141 570 Becele	169 537	1,14
91 430 Wal-Mart de Mexico	311 306	2,10
	480 843	3,24
Finance 1,73 %		
27 630 Grupo Financiero Banorte	256 088	1,73
Pérou 2,69 %		
Finance 2,69 %		
1 782 Credicorp	398 821	2,69
Pologne 5,29 %		
Consommation discrétionnaire 3,26 %		
50 564 Allegro.eu	483 835	3,26
Consommation de base 0,84 %		
858 Dino Polska	125 140	0,84
Finance 1,19 %		
8 570 Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	176 864	1,19
Arabie saoudite 1,01 %		
Finance 1,01 %		
24 236 iShares MSCI Saudi Arabia Capped UCITS ETF	149 451	1,01
Singapour 1,97 %		
Services de communication 0,83 %		
769 Sea	122 409	0,83
Industrie 1,14 %		
34 346 Grab « A »	169 497	1,14
Corée du Sud 19,01 %		
Services de communication 2,95 %		
2 249 NAVER	437 852	2,95
Consommation discrétionnaire 4,12 %		
7 716 Coupang	237 614	1,60
621 Hyundai Motor	93 753	0,63
3 894 Kia	279 730	1,89
	611 097	4,12
Finance 0,97 %		
2 247 Hana Financial	143 601	0,97
Technologies de l'information 10,97 %		
713 Park Systems	150 963	1,02
18 175 Samsung Electronics	805 997	5,43
2 544 SK Hynix	549 950	3,71
4 878 Techwing	120 450	0,81
	1 627 360	10,97

Emerging Markets ex-China Fund (anciennement Asian Growth Fund)

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Taiwan 21,68 %		
Technologies de l'information 21,68 %		
10 000 Accton Technology	249 726	1,68
4 000 Alchip Technologies	423 456	2,85
26 000 Chroma ATE	394 067	2,66
19 000 Delta Electronics	268 948	1,81
24 000 E Ink	181 980	1,23
44 000 Hon Hai Precision Industry	242 880	1,64
40 000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	1 454 881	9,81
	3 215 938	21,68
Émirats arabes unis 1,74 %		
Consommation discrétionnaire 1,74 %		
705 747 Talabat	258 464	1,74
Royaume-Uni 0,94 %		
Matériaux 0,94 %		
4 750 Anglo American	139 284	0,94
États-Unis 0,99 %		
Technologies de l'information 0,99 %		
1 615 Globant	147 070	0,99
Investissements en valeurs mobilières (coût : 11 592.301 USD¹)	14 456 475	97,45
Autres actifs nets	377 705	2,55
Total de l'actif net	14 834 180	100,00

¹ Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.
Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Australie		
CSL	-	443 350
National Australia Bank	-	493 157
Santos	-	411 513
Autriche		
Erste Bank	368 363	-
Brésil		
Vale	349 316	-
Chine		
BYD « H »	-	387 312
Contemporary Amperex Technology « A »	-	441 953
Full Truck Alliance	-	412 836
Tencent	-	649 184
Tencent ADR	361 294	-
Hong Kong		
AIA	-	585 630
Inde		
HDFC Bank	437 326	-
Reliance Industries	561 542	-
Pérou		
Credicorp	359 900	-
Pologne		
Allegro.eu	361 599	-
Arabie Saoudite		
iShares MSCI Saudi Arabia Capped UCITS ETF	480 180	-
Corée du Sud		
KB Financial	-	388 870
SK Hynix	368 417	-
Taiwan		
Taiwan Semiconductor Manufacturing	-	584 409
États-Unis		
Globant	363 137	-

Euroland Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Gestionnaire de fonds d'investissement

Nick Sheridan

Au cours de l'exercice, le compartiment a dégagé un rendement de 16,41 % (net) sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice MSCI EMU Net Return EUR en euros s'est adjugé 14,06 %.

Les actions européennes ont été volatiles au début de l'exercice sous revue. La baisse de 50 pb du taux directeur de la Fed et la poursuite de l'assouplissement monétaire de la BCE ont joué un rôle favorable. L'instabilité politique qui a touché l'Allemagne et la France a néanmoins pesé sur le moral des investisseurs. La volatilité s'est accrue au début de l'année 2025 en raison de la hausse des droits de douane annoncée par le président Donald Trump et des craintes qu'une guerre commerciale mondiale ne freine la croissance économique. Mais les tensions commerciales se sont apaisées et les marchés européens ont profité de l'augmentation des dépenses dans les domaines de la défense et des infrastructures, ainsi que des réformes favorables à la croissance mises en place en Allemagne et dans d'autres pays européens.

La BCE a abaissé son taux de dépôt à 2,0 % après avoir annoncé sept baisses de taux de 25 pb. Elle a toutefois indiqué en juin que sa campagne d'assouplissement monétaire touchait à sa fin. L'inflation annuelle dans la zone euro a ralenti, passant de 2,6 % en juillet 2024 à 2,0 % en juin 2025, tandis que la croissance du PIB de la zone euro montrait des signes d'amélioration, passant de 0,3 % au quatrième trimestre 2024 à un solide 0,6 % au trimestre suivant.

La sous-pondération de la société ASML (nouvelle participation), spécialisée dans les équipements pour semi-conducteurs, a constitué le principal facteur de soutien à performance. Nous avons profité de périodes de faiblesse pour renforcer notre position. Le titre a été pénalisé par un mouvement général de désengagement des valeurs technologiques au début de l'exercice 2025. Cependant, les performances se sont améliorées au cours des derniers mois, grâce au regain d'appétence des investisseurs pour les actions liées à l'IA.

L'absence dans le portefeuille du fonds de la société de produits de luxe LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton a également créé de la valeur. Les titres ont subi des pressions en fin d'exercice après l'annonce par l'entreprise de résultats trimestriels inférieurs aux prévisions, les investisseurs s'inquiétant de plus en plus de l'impact potentiel des droits de douane américains.

La société de matériaux de construction Heidelberg Materials a également soutenu la performance relative du fonds. Le cours de l'action de la société a bénéficié de fondamentaux sous-jacents favorables sur le marché de la construction. Heidelberg Materials a publié de bons résultats et finalisé l'acquisition de la société américaine Giant Cement, bien accueillie par le marché.

La société néerlandaise ASM International, spécialisée dans les équipements pour semi-conducteurs, a été l'un des principaux freins à la performance du fonds, pour les mêmes raisons qui ont fait de la sous-pondération d'ASML l'un des principaux moteurs. ASM International est notre valeur préférée dans le secteur des semi-conducteurs en raison de son expertise dans le dépôt par couche atomique, une étape essentielle du processus de fabrication des semi-conducteurs avancés. Parmi les autres facteurs négatifs notables, citons le manque d'exposition à plusieurs actions qui ont enregistré de solides performances, notamment Siemens Energy et la société allemande de défense Rheinmetall.

En termes de transactions, nous avons acheté ASML en août et avons renforcé notre position en septembre et en mai. Nous avons réduit notre position dans ING et utilisé le produit de cette vente pour prendre une participation dans Banco Santander. Après examen du profil de rendement des deux sociétés par rapport à leur valorisation, nous avons estimé que Banco Santander offrait une opportunité relative. Nous avons également pris une participation dans le constructeur automobile italien Iveco, en raison de son exposition au secteur de la défense. Nous avons pris une participation dans Schneider Electric, une multinationale française spécialisée dans l'automatisation numérique et la gestion de l'énergie, et dans Legrand, spécialiste mondial des infrastructures électriques et numériques du bâtiment. Ces deux entreprises ont affiché d'excellents résultats par le passé et présentaient, selon nous, une valorisation attractive. Nous avons réorienté l'exposition du fonds aux marchés financiers en cédant notre participation dans Deutsche Boerse et en prenant une position dans Euronext. Nous estimons que cette dernière offrait une opportunité d'investissement plus intéressante.

Nous demeurons optimistes quant aux perspectives des actions européennes, malgré la montée des tensions géopolitiques. Cette classe d'actifs a affiché de solides gains depuis le début de l'année, surperformant les actions américaines. Les éléments susceptibles de rendre cette surperformance plus durable que jamais au cours de la dernière décennie se multiplient selon nous.

La plupart des difficultés rencontrées par les actions européennes ces dernières années sont en train de se transformer en opportunités, attirant l'attention des gestionnaires d'actifs mondiaux sur des valorisations que nous considérons extrêmement basses par rapport à d'autres marchés boursiers. L'inflation a continué à baisser, les prix de l'énergie ont diminué et les taux d'intérêt se sont inscrits dans une tendance descendante. Dans le domaine des réformes structurelles, l'annonce par l'Allemagne d'un investissement d'un billion d'euros dans les infrastructures et la défense est un signe encourageant qui témoigne de sa volonté renouvelée de s'attaquer à certains des problèmes les plus urgents de l'Europe. Dans ce contexte, notre optimisme à l'égard des actions européennes reste intact, même si des risques à court terme pèsent sur leur performance. Les négociations commerciales entre les États-Unis et l'Union européenne demeurent le sujet majeur.

Les risques liés aux droits de douane devraient être relativement gérables pour les actions européennes. Si 26 % des revenus sous-jacents générés par les actions européennes sont libellés en dollars américains, la majeure partie de ces revenus provient soit de produits fabriqués et vendus aux États-Unis, soit de services. Compte tenu de la nature exportatrice du marché européen, une extension du régime tarifaire américain à l'échelle mondiale serait encore plus préoccupante. Cependant, nous espérons toujours que les négociations commerciales aboutiront à un résultat positif et que les tensions continueront de s'apaiser.

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

Euroland Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Surperformer l'indice MSCI EMU Net Return EUR Index, après déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le Compartiment investit au moins 75 % de ses actifs en actions (également appelées « titres de participation ») et titres assimilés de sociétés de toutes tailles, actives dans tout secteur d'activité, des pays de la zone euro (c'est-à-dire des pays ayant adopté l'euro comme monnaie nationale dans l'État membre de l'Union monétaire européenne). Les sociétés seront constituées ou exerceront leurs principales activités commerciales dans les pays de la zone euro. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des sociétés situées en dehors des pays de la zone euro, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

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

Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement suit un processus d'investissement discipliné qui met de côté le sentiment afin de bénéficier de la sous-évaluation du marché. Le processus d'investissement associe une analyse « ascendante » (au niveau des sociétés) avec une vue d'ensemble qualitative qui aide l'équipe à contrôler les risques tout en cherchant à optimiser les performances. Ce processus vise à construire un portefeuille de sociétés qui ont de bons antécédents et qui sont évaluées à un niveau qui ne reflète pas leur valeur intrinsèque ou leurs perspectives d'avenir.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	1 an jusqu'au 30 juin 2024	1 an jusqu'au 30 juin 2025
		%	%	%	%	%
Euroland Fund	H2 EUR (Net)*	32,04**	(13,72)	22,29	15,96	16,41
Indice MSCI EMU Net Return EUR		30,21	(13,82)	24,08	11,61	14,06

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

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

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

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

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

Euroland Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2025

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	817 313 176
Liquidités en banque	12	22 665 537
Intérêts et dividendes à recevoir	3	310 669
Souscriptions à recevoir		3 690 733
Produits à recevoir sur les investissements vendus		255 577
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	38 523
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		2 178 644
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		846 452 859
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		1 935 301
Impôts et charges à payer		2 561 456
Rachats à payer		1 015 448
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	862 338
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		151 127
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		6 525 670

Actif net en fin d'exercice **839 927 189**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1^{er} juillet 2024 au 30 juin 2025

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	22 512 469
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	374 346
Total des revenus		22 886 815
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	6 750 513
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	290 177
Droits de garde	6	50 443
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	1 551 190
Commissions du dépositaire	6	53 954
Charges sur produits dérivés	3	10 320
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	1 537 973
Impôts (taxe d'abonnement)	7	208 212
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	250 729
Total des charges		10 703 511
Revenu net des investissements		12 183 304
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	69 216 799
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(3 220 768)
Moins-value de change nette réalisée		(16 078)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		65 979 953
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	37 632 604
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	(818 192)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(27)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		36 814 385
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		114 977 642

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

Euroland Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de l'exercice	796 675 529	Produit des actions émises		239 544 203
Revenu net des investissements	12 183 304	Paievements des rachats d'actions		(310 871 161)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	65 979 953	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(247 897)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	36 814 385	Distributions de dividendes	11	(151 127)
		Actif net en fin d'exercice		839 927 189

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HSGD	A2 HUSD	A2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	62 350,95	2 951 914,13	64 825,30	21 460,54	2 460 754,95	206 811,79
Actions émises au cours de l'exercice	129 157,36	223 136,36	6 425,00	2 548,48	49 078,02	13 717,87
Actions rachetées au cours de l'exercice	(13 104,86)	(440 280,73)	(5 368,05)	(6 673,57)	(95 302,28)	(85 792,83)
Actions en circulation en fin d'exercice	178 403,45	2 734 769,76	65 882,25	17 335,45	2 414 530,69	134 736,83
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	16,65	82,30	16,71	21,61	25,44	17,30

	C2 EUR	F2 HUSD	G2 EUR	H1 EUR	H2 EUR	H2 HCHF
Actions en circulation au début de l'exercice	252,00	2 137,30	20 638 248,16	129 783,97	1 665 277,99	480 457,65
Actions émises au cours de l'exercice	-	10 110,07	7 330 887,39	3 360,00	690 840,10	5 290,00
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	(1 988,36)	(10 720 541,76)	(58 933,81)	(643 858,80)	(58 721,32)
Actions en circulation en fin d'exercice	252,00	10 259,01	17 248 593,79	74 210,16	1 712 259,29	427 026,33
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	19,79	19,96	24,15	14,98	23,77	18,51

	H2 HGBP	H2 HUSD	I1 EUR	I2 EUR	I2 HGBP	I2 HUSD
Actions en circulation au début de l'exercice	57 956,70	152 911,77	351 292,01	1 629 970,82	19 959,74	60 433,60
Actions émises au cours de l'exercice	6 316,50	-	-	1 807 341,33	0,99	7 074,73
Actions rachetées au cours de l'exercice	(8 166,90)	(16 006,90)	(17 182,00)	(896 941,46)	(281,34)	(18 975,11)
Actions en circulation en fin d'exercice	56 106,30	136 904,87	334 110,01	2 540 370,69	19 679,39	48 533,22
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	26,65	23,40	19,25	25,83	21,02	24,49

	I2 USD	X2 EUR	X2 HUSD
Actions en circulation au début de l'exercice	384 884,92	90 825,75	52 834,87
Actions émises au cours de l'exercice	-	5 481,35	1 250,00
Actions rachetées au cours de l'exercice	(102 823,10)	(19 542,19)	(1 448,02)
Actions en circulation en fin d'exercice	282 061,82	76 764,91	52 636,85
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	18,50	74,31	20,83

Euroland Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2023	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025
	1 012 087 166 EUR	796 675 529 EUR	839 927 189 EUR
	1 098 464 757 USD	853 164 604 USD	984 862 505 USD

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2023	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025
A1 EUR	12,82	14,55	16,65
A2 EUR	61,94	71,27	82,30
A2 HCHF	13,15	14,79	16,71
A2 HSGD	16,36	18,77	21,61
A2 HUSD	18,61	21,71	25,44
A2 USD	12,05	13,68	17,30
C2 EUR	14,78	17,07	19,79
F2 HUSD	14,39	16,91	19,96
G2 EUR	17,83	20,72	24,15
H1 EUR	11,52	13,08	14,98
H2 EUR	17,61	20,42	23,77
H2 HCHF	14,35	16,26	18,51
H2 HGBP	19,38	22,68	26,65
H2 HUSD	16,87	19,82	23,40
I1 EUR	14,81	16,82	19,25
I2 EUR	19,16	22,23	25,83
I2 HGBP	15,27	17,88	21,02
I2 HUSD	17,63	20,73	24,49
I2 USD	12,70	14,54	18,50
X2 EUR	56,60	64,74	74,31
X2 HUSD	15,40	17,87	20,83

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
A1 EUR	1,87%	1,89%	1,87%
A2 EUR	1,87%	1,89%	1,87%
A2 HCHF	1,87%	1,88%	1,87%
A2 HSGD	1,90%	2,14%	2,01%
A2 HUSD	2,07%	2,32%	2,20%
A2 USD	1,87%	1,88%	1,87%
C2 EUR	1,50%	1,50%	1,50%
F2 HUSD	1,13%	1,63%	2,03%
G2 EUR	0,70%	0,86%	0,99%
H1 EUR	1,07%	1,08%	1,16%
H2 EUR	1,07%	1,08%	1,07%
H2 HCHF	1,07%	1,08%	1,07%
H2 HGBP	1,07%	1,48%	1,45%
H2 HUSD	1,42%	1,64%	1,47%
I1 EUR	1,00%	1,00%	1,14%
I2 EUR	1,00%	1,05%	1,31%
I2 HGBP	1,00%	1,48%	1,39%
I2 HUSD	1,33%	1,29%	1,44%
I2 USD	1,02%	1,04%	1,23%
X2 EUR	2,47%	2,48%	2,47%
X2 HUSD	2,55%	2,87%	2,74%

Distribution de dividende par action

Date de paiement	18 juil. 2025
A1 EUR	0,154188
H1 EUR	0,240724
I1 EUR	0,316529

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

Le TER comprend les commissions de performance au 30 juin 2025.

Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant l'exercice sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

Euroland Fund

Portefeuille au 30 juin 2025

Nombre de titres	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.		
Actions 97,31 %		
Autriche 1,05 %		
Industrie 1,05 %		
139 067 Andritz	8 778 604	1,05
Finlande 0,68 %		
Industrie 0,68 %		
84 810 Konecranes	5 745 877	0,68
France 26,65 %		
Consommation discrétionnaire 4,05 %		
924 572 Forvia	7 974 433	0,95
138 018 IPSOS	6 231 513	0,74
131 447 Publicis	12 591 308	1,50
49 046 Trigano	7 222 024	0,86
	34 019 278	4,05
Énergie 3,74 %		
87 530 Gaztransport et Technigaz	14 731 299	1,75
317 538 TotalEnergies	16 669 157	1,99
	31 400 456	3,74
Finance 4,18 %		
246 978 Amundi	17 029 133	2,03
238 153 BNP Paribas	18 086 530	2,15
	35 115 663	4,18
Santé 3,53 %		
120 825 Ipsen	12 396 645	1,47
208 819 Sanofi	17 286 037	2,06
	29 682 682	3,53
Industrie 10,29 %		
110 957 Eiffage	13 128 987	1,56
79 766 Legrand	9 111 271	1,08
174 679 Saint-Gobain	17 481 001	2,08
76 765 Schneider Electric	17 488 986	2,08
332 280 SPIE	15 793 268	1,88
54 150 Thales	13 496 888	1,61
	86 500 401	10,29
Technologie 0,86 %		
276 067 STMicroelectronics	7 188 785	0,86
Allemagne 15,93 %		
Consommation discrétionnaire 0,49 %		
79 431 Stroeer	4 078 782	0,49
Finance 4,38 %		
106 760 Allianz	36 762 806	4,38
Santé 1,01 %		
205 811 Qiagen	8 480 957	1,01

Nombre de titres	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Industrie 6,02 %		
116 620 Heidelberg Materials	23 102 422	2,75
124 505 Siemens	27 462 690	3,27
	50 565 112	6,02
Technologie 0,65 %		
137 434 Ionos	5 456 130	0,65
Télécommunications 3,38 %		
914 447 Deutsche Telekom	28 352 429	3,38
Irlande 2,24 %		
Industrie 2,24 %		
157 444 CRH	12 253 671	1,46
179 476 Smurfit Westrock	6 562 629	0,78
	18 816 300	2,24
Italie 14,53 %		
Consommation discrétionnaire 1,38 %		
497 896 Lottomatica	11 605 956	1,38
Finance 7,15 %		
1 042 402 Poste Italiane	18 890 930	2,25
732 067 UniCredit	41 178 769	4,90
	60 069 699	7,15
Industrie 3,07 %		
496 818 Iveco	8 212 401	0,98
288 918 Prysmian	17 537 323	2,09
	25 749 724	3,07
Technologie 0,74 %		
42 528 Reply	6 230 352	0,74
Services aux collectivités 2,19 %		
2 269 547 Enel	18 383 331	2,19
Pays-Bas 18,01 %		
Consommation discrétionnaire 1,45 %		
83 330 Wolters Kluwer	12 139 098	1,45
Consommation de base 3,33 %		
625 631 Ahold Delhaize	22 288 104	2,65
77 261 Heineken « A »	5 746 673	0,68
	28 034 777	3,33
Finance 4,41 %		
120 855 Euronext	17 650 873	2,10
70 786 Exor	6 062 821	0,72
727 307 ING	13 394 085	1,59
	37 107 779	4,41
Technologie 8,82 %		
60 252 ASM International	32 765 038	3,90
60 753 ASML	41 333 303	4,92
	74 098 341	8,82

Euroland Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Espagne 12,65 %		
Finance 3,54 %		
4 270 496 Banco Santander	29 711 976	3,54
Industrie 1,95 %		
725 750 Aena	16 407 393	1,95
Technologie 4,20 %		
223 508 Amadeus IT	15 846 717	1,89
538 575 Indra Sistemas	19 437 172	2,31
	35 283 889	4,20
Services aux collectivités 2,96 %		
1 513 860 Iberdrola	24 838 658	2,96
Royaume-Uni 5,57 %		
Consommation de base 0,87 %		
138 852 Unilever	7 267 514	0,87
Technologie 4,70 %		
845 998 RELX	39 440 427	4,70
Investissements en valeurs mobilières	817 313 176	97,31

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

Dérivés (0,10 %)¹		
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,10 %)		
Achat 11 234 CHF : Vente 12 037 EUR Juillet 2025	-	-
Achat 81 652 CHF : Vente 87 494 EUR Juillet 2025	(2)	-
Achat 1 125 062 CHF : Vente 1 202 334 EUR Juillet 2025	3 196	-
Achat 7 839 205 CHF : Vente 8 377 626 EUR Juillet 2025	22 266	-
Achat 35 002 EUR : Vente 32 840 CHF Juillet 2025	(187)	-
Achat 14 935 EUR : Vente 14 030 CHF Juillet 2025	(98)	-
Achat 103 808 EUR : Vente 97 513 CHF Juillet 2025	(679)	-
Achat 6 825 EUR : Vente 5 812 GBP Juillet 2025	40	-
Achat 20 277 EUR : Vente 17 366 GBP Juillet 2025	3	-
Achat 5 796 EUR : Vente 4 964 GBP Juillet 2025	1	-
Achat 3 050 EUR : Vente 4 508 SGD Juillet 2025	34	-
Achat 1 372 EUR : Vente 2 036 SGD Juillet 2025	10	-
Achat 386 EUR : Vente 573 SGD Juillet 2025	2	-
Achat 32 738 EUR : Vente 37 729 USD Juillet 2025	594	-
Achat 12 145 EUR : Vente 13 997 USD Juillet 2025	220	-
Achat 11 407 EUR : Vente 13 146 USD Juillet 2025	207	-
Achat 2 108 EUR : Vente 2 429 USD Juillet 2025	38	-
Achat 634 135 EUR : Vente 730 823 USD Juillet 2025	11 502	-
Achat 23 144 EUR : Vente 26 838 USD Juillet 2025	279	-
Achat 12 911 EUR : Vente 15 000 USD Juillet 2025	131	-
Achat 149 EUR : Vente 174 USD Juillet 2025	-	-
Achat 1 446 165 GBP : Vente 1 697 828 EUR Juillet 2025	(9 463)	-
Achat 415 698 GBP : Vente 488 039 EUR Juillet 2025	(2 720)	-
Achat 16 063 GBP : Vente 18 808 EUR Juillet 2025	(55)	-
Achat 4 556 GBP : Vente 5 334 EUR Juillet 2025	(16)	-
Achat 20 000 GBP : Vente 23 408 EUR Juillet 2025	(58)	-

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)		
Achat 364 276 SGD : Vente 246 220 EUR Juillet 2025	(2 461)	-
Achat 3 878 SGD : Vente 2 609 EUR Juillet 2025	(14)	-
Achat 100 USD : Vente 87 EUR Juillet 2025	(2)	-
Achat 281 USD : Vente 244 EUR Juillet 2025	(4)	-
Achat 1 086 194 USD : Vente 939 134 EUR Juillet 2025	(13 739)	-
Achat 1 176 916 USD : Vente 1 017 573 EUR Juillet 2025	(14 887)	-
Achat 202 762 USD : Vente 175 310 EUR Juillet 2025	(2 565)	-
Achat 60 859 145 USD : Vente 52 619 395 EUR Juillet 2025	(769 810)	(0,09)
Achat 3 171 904 USD : Vente 2 742 458 EUR Juillet 2025	(40 122)	(0,01)
Achat 29 880 USD : Vente 25 729 EUR Juillet 2025	(273)	-
Achat 2 283 USD : Vente 1 961 EUR Juillet 2025	(16)	-
Achat 12 032 USD : Vente 10 335 EUR Juillet 2025	(84)	-
Achat 35 801 USD : Vente 30 751 EUR Juillet 2025	(250)	-
Achat 679 328 USD : Vente 583 500 EUR Juillet 2025	(4 740)	-
Achat 13 299 USD : Vente 11 423 EUR Juillet 2025	(93)	-
Achat 103 USD : Vente 88 EUR Juillet 2025	-	-
	(823 815)	(0,10)
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	816 489 361	97,21
Autres actifs nets	23 437 828	2,79
Total de l'actif net	839 927 189	100,00

¹ Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

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

Euroland Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	EUR	EUR
France		
BNP Paribas	10 530 905	18 426 915
FDJ	-	12 147 890
Legrand	8 510 578	-
Rexel	-	15 552 646
Schneider Electric	21 131 289	16 334 396
TotalEnergies	-	12 445 168
Allemagne		
Deutsche Boerse	15 466 223	18 468 430
Deutsche Telekom	24 644 023	-
Qiagen	9 575 053	-
Italie		
Poste Italiane	19 241 057	17 790 591
Prysmian	-	16 126 813
Pays-Bas		
ASM International	-	19 344 333
ASML	42 866 842	-
Euronext	17 464 224	-
ING	-	16 232 609
Espagne		
Banco Santander	26 214 778	-

Japan Opportunities Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Gestionnaire de fonds d'investissement

Junichi Inoue

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 9,80 % (net), ou 11,43 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice TOPIX s'est adjugé 15,49 %, et l'indice cible + 2 % en dollars 17,80 %.

Les actions mondiales ont enregistré une forte progression au cours de l'exercice sous revue. L'optimisme suscité par l'assouplissement de la politique monétaire et les espoirs des investisseurs, en fin d'année, d'un apaisement des tensions commerciales ont contribué à propulser les indices boursiers mondiaux vers des sommets historiques. La menace d'une guerre commerciale mondiale, dans la mesure où les États-Unis ont imposé des droits de douane et menacé d'imposer d'autres taxes, a toutefois provoqué une forte volatilité.

Au Japon, l'économie a plutôt bien résisté, avec une croissance annualisée de 2,4 % au quatrième trimestre 2024, même si elle a reculé de 0,2 % le trimestre suivant. La BoJ a durci sa politique monétaire à deux reprises (juillet 2024 et janvier 2025), portant les taux d'intérêt à leur plus haut niveau depuis 17 ans, à 0,5 %, même si le taux d'intérêt réel est resté négatif, l'inflation sous-jacente ayant accéléré pour atteindre 3,7 % en mai 2025.

L'indice de référence du fonds, le TOPIX, a évolué dans une fourchette étroite, ponctuée par des ventes massives sur les marchés en août 2024 et avril 2025, déclenchées respectivement par le relèvement des taux de la Banque du Japon et l'annonce de droits de douane américains plus élevés que prévu. Le marché boursier s'est rapidement redressé, porté par l'optimisme suscité par l'amélioration de la gouvernance d'entreprise et l'assouplissement des politiques monétaires à travers le monde. Le yen japonais s'est apprécié par rapport au billet vert en raison du rétrécissement de l'écart entre les taux d'intérêt, ce qui a contribué à la performance du fonds en dollars américains.

La forte surperformance du fonds au cours du premier semestre a été partiellement compensée par la chute des marchés en août. Les performances se sont améliorées au second semestre grâce à une sélection judicieuse des titres.

Les principaux moteurs de la performance ont été Shimizu et Fujitsu. L'entreprise de construction Shimizu a revu à la hausse ses prévisions pour l'ensemble de l'année après avoir finalement réussi à augmenter ses marges bénéficiaires dans un contexte de hausse de l'inflation. L'annonce d'une augmentation du dividende distribué, d'un nouveau programme de rachat d'actions et d'une réduction des participations croisées était également de bon augure, marquant un changement important dans la politique d'allocation du capital. Fujitsu s'est séparé de ses actifs non essentiels pour se recentrer sur son activité de solutions informatiques au Japon, qui a bénéficié de la modernisation des systèmes informatiques des entreprises, notamment grâce à l'adoption de l'IA. L'entreprise a réussi à augmenter ses marges grâce à la vente de services à plus forte valeur ajoutée, une évolution qui a entraîné une réévaluation du titre.

Daiichi Sankyo et Renesas Electronics ont été les principaux freins à la performance du fonds. Malgré les ventes soutenues de son médicament oncologique, les actions de Daiichi Sankyo ont chuté en raison des inquiétudes suscitées par la réforme du système de tarification des médicaments aux États-Unis, qui pourrait entraîner une baisse du coût des médicaments sur ordonnance. Quant à Renesas Electronics, la reprise modérée de la demande pour ses produits finis s'explique par les faibles performances commerciales des produits numériques et des véhicules électriques.

Nous avons initié plusieurs positions, notamment NOF et Nippon Sanso. Nous avons particulièrement apprécié les différentes activités chimiques fonctionnelles de NOF et avons estimé que Nippon Sanso était sous-évaluée. Ces deux actions figuraient sur notre liste de surveillance et nous avons décidé de profiter d'une baisse de leurs cours pour prendre de nouvelles positions.

Nous demeurons prudemment optimistes. La volatilité des marchés devrait rester forte en raison du caractère imprévisible des politiques du président Donald Trump. Les implications pour le secteur japonais des exportations sont complexes, même si les entreprises japonaises ont passé les trois dernières décennies à localiser leurs activités aux États-Unis et à se diversifier à l'échelle mondiale afin de réduire leur dépendance à l'égard d'un seul marché. Les États-Unis représentent seulement 20 % environ des exportations totales du Japon. Si certaines entreprises fortement exposées aux États-Unis pourraient rencontrer des difficultés, les répercussions économiques globales devraient rester gérables.

Mais surtout, nous estimons que la prise de décisions d'investissement fondées sur des situations politiques potentielles est un risque qu'il ne vaut pas la peine de prendre, en raison du caractère imprévisible et évolutif des résultats et des informations. Nous nous attachons plutôt à identifier les entreprises qui présentent des avantages concurrentiels durables et un pouvoir de fixation des prix. Les entreprises proposant des produits phares pourraient être en mesure de compenser les coûts liés aux droits de douane en augmentant leurs prix, voire en gagnant des parts de marché.

Les perspectives structurelles à long terme pour le Japon demeurent, selon nous, très intéressantes. Les valorisations nous semblent intéressantes, avec des ratios cours/bénéfices compris entre 10 et 15 et des fondamentaux d'entreprise solides. La croissance des salaires est en train de rattraper l'inflation, ce qui est de bon augure pour la demande intérieure. La BoJ devrait poursuivre la normalisation progressive de sa politique monétaire vers des niveaux de taux d'intérêt neutres.

La réforme de la gouvernance d'entreprise demeure un thème important. Au cours de l'exercice clos fin mars 2025, les entreprises japonaises ont procédé à des rachats d'actions record, dépassant les 18 000 milliards de yens. Ces mesures ont soutenu le cours des actions et confirmé l'engagement des dirigeants à améliorer la gouvernance d'entreprise. Elles devraient rester un moteur essentiel de la performance des marchés dans les mois à venir. Suite à la forte augmentation des rachats d'actions, nous anticipons également une tendance à la hausse des dividendes versés, les taux de distribution pouvant encore augmenter considérablement. Cette tendance devrait attirer les investisseurs privilégiant le revenu et soutenir davantage les valorisations. Notre confiance dans les titres composant notre portefeuille demeure intacte et nous continuons de croire que la sélection des actions sera le principal moteur de la performance à long terme.

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

Japan Opportunities Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Surperformer le TOPIC de 2 % par an, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins 80 % de ses actifs en actions (également appelées « titres de participation ») et titres assimilés de sociétés de toutes tailles, actives dans tout secteur d'activité, au Japon. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

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

Stratégie

Le Gestionnaire d'investissement cherche à obtenir une appréciation du capital à long terme en investissant dans des entreprises sous-évaluées, génératrices de trésorerie et efficaces en termes de capital, ce qui peut créer de la valeur pour les investisseurs. L'accent est mis sur la sélection de titres, qui est le résultat de recherches rigoureuses et fondamentales et d'une discipline d'évaluation stricte, qui intègre une gestion rigoureuse des risques. Le Compartiment est un portefeuille diversifié de sociétés dans divers secteurs, dont le Gestionnaire d'Investissement estime qu'il a le potentiel d'avoir de bonnes performances au fil du temps.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %
Japan Opportunities Fund	H2 USD (Net)*	22,40**	(19,85)	18,22	19,59	9,80
TOPIX		23,38	(19,75)	17,65	12,45	15,49
Japan Opportunities Fund	H2 USD (Brut)*	24,08**	(18,93)***	19,55***	21,35***	11,43
TOPIX + 2 %		25,85	(18,15)	20,00	14,70	17,80

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

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

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

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

*** La performance historique a été ajustée en raison d'un changement de méthodologie.

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

Japan Opportunities Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2025

	Notes	JPY
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	5 198 900 250
Liquidités en banque	12	30 742 066
Intérêts et dividendes à recevoir	3	12 661 141
Souscriptions à recevoir		179 398 196
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	103 838
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		5 421 805 491
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		81 825 660
Impôts et charges à payer		10 442 502
Rachats à payer		14 319 483
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	5 309
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		106 592 954

Actif net en fin d'exercice **5 315 212 537**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	Notes	JPY
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	107 181 491
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	3 025 236
Total des revenus		110 206 727
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	69 063 966
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	3 875 007
Droits de garde	6	1 618 914
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	24 541 351
Commissions du dépositaire	6	373 675
Charges sur produits dérivés	3	9 193
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	217 814
Impôts (taxe d'abonnement)	7	2 485 221
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	2 062 701
Total des charges		104 247 842
Revenu net des investissements		5 958 885
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	764 300 417
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(627 157)
Plus-value de change nette réalisée		195 026
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		763 868 286
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(982 612 237)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	88 776
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(17 314)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(982 540 775)
Diminution nette de l'actif à la suite des opérations		(212 713 604)

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

Japan Opportunities Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	JPY		Notes	JPY
Actif net au début de l'exercice	6 373 766 651	Produit des actions émises		2 458 240 953
Revenu net des investissements	5 958 885	Paievements des rachats d'actions		(3 303 245 036)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	763 868 286	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(836 427)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(982 540 775)	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net en fin d'exercice		5 315 212 537

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	A2 EUR	A2 USD	C2 EUR	F2 HUSD	H2 USD	I2 JPY
Actions en circulation au début de l'exercice	100,00	1 384 949,65	78 226,61	125,00	3 489,09	25 265,18
Actions émises au cours de l'exercice	100,04	444 080,49	75 247,78	12 465,60	359,69	50 816,91
Actions rachetées au cours de l'exercice	(100,04)	(685 837,73)	(114 135,17)	-	(1 038,67)	(48 890,00)
Actions en circulation en fin d'exercice	100,00	1 143 192,41	39 339,22	12 590,60	2 810,11	27 192,09
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	25,79	26,20	30,42	29,05	24,20	1 904,58

	I2 USD	X2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	114 081,99	10 271,79
Actions émises au cours de l'exercice	77 345,34	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(47 771,19)	(88,76)
Actions en circulation en fin d'exercice	143 656,14	10 183,03
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	31,14	23,39

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

				Valeur nette d'inventaire par action		
Au	Au	Au		Au	Au	Au
30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025		30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
5 035 537 096 JPY	6 373 766 651 JPY	5 315 212 537 JPY	A2 EUR	s.o.	25,87	25,79
34 819 079 USD	39 715 660 USD	36 862 563 USD	A2 USD	20,21	24,06	26,20
			C2 EUR	25,06	30,46	30,42
			F2 HUSD	s.o.	28,41	29,05
			H2 USD	18,43	22,04	24,20
			I2 JPY	1 448,76	1 929,32	1 904,58
			I2 USD	23,68	28,34	31,14
			X2 USD	18,22	21,61	23,39

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
A2 EUR	s.o.	2,22%	1,89%
A2 USD	1,89%	2,28%	1,89%
C2 EUR	1,50%	1,50%	1,50%
F2 HUSD	s.o.	2,63%	1,72%
H2 USD	1,09%	1,86%	1,09%
I2 JPY	1,00%	2,06%	1,00%
I2 USD	1,01%	1,78%	1,00%
X2 USD	2,49%	2,59%	2,49%

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

Le TER comprend les commissions de performance au 30 juin 2025.

Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant l'exercice sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

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

Japan Opportunities Fund

Portefeuille au 30 juin 2025

Nombre de titres	Valeur de marché JPY	% de l'Actif net

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 97,81 %

Japon 97,81 %

Services de communication 1,66 %

22 000 Kadokawa	88 055 000	1,66

Consommation discrétionnaire 20,38 %

64 000 Mercari	171 136 000	3,21
7 100 Nitori	98 885 250	1,86
17 000 Pan Pacific International	84 286 000	1,59
10 500 Shimamura	106 338 750	2,00
92 000 Sony	343 206 000	6,46
112 000 Toyota Motor	279 328 000	5,26
	1 083 180 000	20,38

Consommation de base 3,26 %

90 000 Asahi	173 205 000	3,26

Finance 21,51 %

216 000 Dai-ichi Life	237 006 000	4,46
131 000 Japan Post Bank	203 737 750	3,83
130 000 Resona	173 160 000	3,26
70 000 Sumitomo Mitsui Financial	254 380 000	4,78
45 000 Tokio Marine	275 175 000	5,18
	1 143 458 750	21,51

Soins de santé 4,05 %

64 000 Daiichi Sankyo	215 424 000	4,05

Industrie 23,31 %

14 000 Canon Marketing Japan	74 102 000	1,39
48 000 DMG Mori	159 240 000	2,99
44 000 Ebara	122 155 000	2,30
63 000 Hitachi	265 041 000	4,99
72 000 Mitsubishi	207 684 000	3,91
24 000 Recruit	204 432 000	3,85
128 000 Shimizu	206 432 000	3,88
	1 239 086 000	23,31

Technologies de l'information 8,52 %

2 300 Disco	98 060 500	1,84
72 000 Fujitsu	253 044 000	4,76
57 000 Renesas Electronics	101 987 250	1,92
	453 091 750	8,52

Matériaux 11,26 %

34 500 Nippon Sanso	188 335 500	3,54
69 000 NOF	190 836 750	3,60
46 000 Shin-Etsu Chemical	219 236 000	4,12
	598 408 250	11,26

Immobilier 3,86 %

147 000 Mitsui Fudosan	204 991 500	3,86

Investissements en valeurs mobilières 5 198 900 250 97,81

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

Dérivés 0,00 %¹

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,00 %

Achat 722 819 JPY : Vente 4 969 USD Juillet 2025	7 611	-
Achat 356 584 USD : Vente 51 231 175 JPY Juillet 2025	96 227	-
Achat 3 849 USD : Vente 555 284 JPY Juillet 2025	(1 225)	-
Achat 8 649 USD : Vente 1 249 074 JPY Juillet 2025	(4 084)	-
	98 529	-

Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût : 3 619.935 102 JPY²) 5 198 998 779 97,81

Autres actifs nets 116 213 758 2,19

Total de l'actif net 5 315 212 537 100,00

¹ Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

² Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.

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

Japan Opportunities Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	JPY	JPY
Japon		
Daiichi Sankyo	115 119 946	-
Daikin Industries, Ltd.	226 147 349	171 649 472
Hitachi	-	206 103 767
Japan Post Bank	235 541 157	-
Mitsui Fudosan	237 228 133	-
Murata Manufacturing	-	150 407 632
Nippon Sanso	159 279 652	-
Nippon Telegraph & Telephone	-	165 588 286
NOF	156 785 907	-
Recruit	233 951 036	-
Resona	-	183 845 764
Seven & I	-	181 311 044
Shimizu	170 443 682	-
SoftBank « A »	93 990 277	323 467 192
Subaru	126 346 473	-
Sumitomo Mitsui Financial	-	163 012 534
Tokio Marine	-	165 148 389
Toyota Motor	-	179 842 432

Pan European Mid and Large Cap Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Gestionnaire de fonds d'investissement

Marc Scharitz

Au cours de l'exercice considéré, le compartiment a dégagé un rendement de 5,58 % (net) sur la base de la Catégorie H2 en euros, alors que l'indice MSCI Europe Net Return (NR) Index en euros s'est adjugé 8,08 %.

Les actions européennes ont été volatiles au début de la période sous revue. La baisse de 50 pb du taux directeur de la Fed et la poursuite de l'assouplissement monétaire de la BCE ont joué un rôle favorable. L'instabilité politique qui a touché l'Allemagne et la France a néanmoins pesé sur le moral des investisseurs. La volatilité s'est accrue au début de l'année 2025 en raison de la hausse des droits de douane annoncée par le président Donald Trump et des craintes qu'une guerre commerciale mondiale ne freine la croissance économique. Mais les tensions commerciales se sont apaisées et les marchés européens ont profité de l'augmentation des dépenses dans les domaines de la défense et des infrastructures, ainsi que des réformes favorables à la croissance mises en place en Allemagne et dans d'autres pays européens.

La BCE a abaissé son taux de dépôt à 2,0 % après avoir annoncé sept baisses de taux de 25 pb. Elle a toutefois indiqué en juin que sa campagne d'assouplissement monétaire touchait à sa fin. L'inflation annuelle dans la zone euro a ralenti, passant de 2,6 % en juillet 2024 à 2,0 % en juin 2025, tandis que la croissance du PIB de la zone euro montrait des signes d'amélioration.

La banque autrichienne Erste Bank et le prêteur britannique NatWest ont contribué à la performance du fonds. Les anticipations d'une hausse durable des taux d'intérêt ont soutenu le secteur bancaire. La confiance des marchés a également été soutenue par les bons résultats financiers et l'optimisme des investisseurs au sujet d'une éventuelle déréglementation du secteur bancaire européen. Les actions d'Erste Bank ont bénéficié d'un nouvel élan en mai suite à l'annonce de l'acquisition par la société d'une participation de 49 % dans les activités polonaises de Banco Santander. Cette opération devrait consolider la position d'Erste Bank en Pologne et sur l'ensemble du marché d'Europe centrale et orientale. Parmi les autres contributeurs importants figurait l'entreprise allemande de défense Renk. Les actions du secteur de la défense ont enregistré de bons résultats en 2025 en raison des augmentations prévues des dépenses de défense.

La participation dans TotalEnergies a constitué un facteur négatif déterminant. Les actions ont été pénalisées par l'incertitude politique régnant en France et les mauvaises nouvelles concernant l'enquête menée sur le partenaire indien de la société, le groupe Adani. Parmi les facteurs défavorables observés en fin de période, on peut citer la forte baisse des prix du pétrole en avril, dans un contexte marqué par les inquiétudes liées à l'impact des droits de douane et du ralentissement économique sur la demande de carburant. Cela a coïncidé avec une annonce surprise concernant une augmentation de la production par l'Organisation des pays exportateurs de pétrole. Le groupe pharmaceutique AstraZeneca et la société chimique Syensqo ont également contribué à cette baisse.

Au niveau de ses activités, le fonds a initié une position dans la société française de gaz industriels Air Liquide. Certes l'entreprise avait connu des difficultés en termes de marges bénéficiaires, mais sa direction avait commencé à faire des progrès dans ce domaine et semblait déterminée à rattraper ses concurrents.

Parmi les autres nouveaux investissements figurait l'entreprise allemande Knorr-Bremse, qui fournit des systèmes de sécurité pour les véhicules ferroviaires et routiers. La société semblait bien placée alors que l'Allemagne augmente ses dépenses d'infrastructure, le rail devant être un domaine prioritaire. Par ailleurs, nous avons pris une participation dans Infineon Technologies, qui produit des semi-conducteurs analogiques destinés principalement aux industries cycliques. Nous sommes désormais plus optimistes quant au cycle des semi-conducteurs. La faiblesse observée récemment a été considérée comme une pause dans la tendance haussière plutôt que comme le début d'un ralentissement. Nous estimions qu'Infineon Technologies était bien positionné pour tirer parti de la hausse de la demande en puces électroniques, alimentée par la croissance des centres de données et de l'IA générative.

Nous avons cédé notre participation dans CRH en raison d'un rééquilibrage du portefeuille dans le secteur de la construction. Nous avons également vendu nos positions dans Renk, Carlsberg et VAT.

Nous demeurons optimistes quant aux perspectives des actions européennes, malgré la récente montée des tensions géopolitiques. Cette classe d'actifs a affiché de solides gains depuis le début de l'année, surperformant les actions américaines. La question est maintenant de savoir si cette tendance se confirmera et s'inscrit dans la durée. Les actions européennes continuent de se négocier à des niveaux proches de leurs décotes records par rapport aux actions américaines, tandis que les investisseurs internationaux restent sous-exposés. Ces facteurs devraient, selon nous, offrir une marge de sécurité en période de volatilité macroéconomique.

En outre, nous estimons que la conjonction de tendances économiques et boursières favorables devrait créer un environnement plus favorable pour les économies européennes que ces dernières années. L'annonce par l'Allemagne d'un investissement d'un billion d'euros dans les infrastructures et la défense est un signe encourageant qui témoigne de sa volonté renouvelée de s'attaquer à certains des problèmes les plus urgents de l'Europe. Il faudra attendre encore un peu avant que les véritables réformes structurelles visant à améliorer la compétitivité de la région portent leurs fruits, même si des initiatives ont été prises dans de nombreux domaines, tels que l'assouplissement de la réglementation financière et la réduction de la bureaucratie en général. Cependant, notre opinion positive sur les actions européennes n'est pas sans risques à court terme. Le calendrier des négociations commerciales entre l'UE et les États-Unis reste un événement clé.

Le fonds est constitué de manière globalement équilibrée en termes de facteurs stylistiques et d'expositions sectorielles. de sorte que la performance relative ne dépend pas d'une évolution macroéconomique particulière. Pour ce qui est de la préférence marquée du fonds pour les moyennes capitalisations, il est certain que la baisse historique de ces dernières par rapport aux grandes capitalisations (-25 % sur quatre ans) a pris fin. La solidité des fondamentaux des entreprises de taille moyenne, en général, et en particulier de celles dans lesquelles nous investissons, devrait à nouveau s'imposer, selon nous.

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

Pan European Mid and Large Cap Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Surperformer l'indice MSCI Europe NR Index, après déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le Compartiment investit au moins 80 % de ses actifs en actions (également appelées « titres de participation ») et titres assimilés de sociétés de toutes tailles, actives dans tout secteur d'activité, en Europe (y compris le Royaume-Uni). Les sociétés auront leur siège social, seront cotées ou exerceront la majeure partie de leurs activités dans cette région. Le fonds peut investir dans des entreprises de toute taille, mais il privilégiera normalement les entreprises de taille moyenne. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des sociétés situées en dehors de cette région, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

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

Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement cherche à découvrir des sociétés dont la qualité n'est pas apparente en se concentrant sur la rentabilité de la société et l'efficacité avec laquelle le capital est utilisé. Le compartiment peut investir dans des sociétés de toutes tailles, mais il aura une forte préférence pour les sociétés de taille moyenne, car elles sont souvent dotées de créneaux attrayants ou d'un potentiel de croissance, ou pourraient devenir des cibles potentielles de prise de contrôle. Le Gestionnaire d'Investissement investit avec une vision à long terme, en regardant au-delà des données à court terme, tandis que le processus de gestion des risques se concentre sur l'identification des risques propres aux sociétés et aux secteurs auxquels le Compartiment peut être exposé plutôt que par rapport au marché plus large.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	1 an jusqu'au 30 juin 2024	1 an jusqu'au 30 juin 2025
		%	%	%	%	%
Pan European Mid and Large Cap Fund	H2 EUR (Net)*	27,65**	(7,91)	16,23	15,80	5,58
Indice MSCI Europe NR***		30,07***	(10,33)***	20,02***	13,71****	8,08

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

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

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

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

*** Le 10 novembre 2023, l'indice de référence utilisé à des fins de comparaison des performances, l'indice FTSE World Europe ex UK, a été remplacé par l'indice MSCI Europe NR. Les performances antérieures au 10 novembre 2023 concernent le précédent indice de référence du fonds.

**** La performance est un mélange de l'ancien et du nouvel indice de référence.

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

Pan European Mid and Large Cap Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2025

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	216 902 034
Liquidités en banque	12	1 930 146
Intérêts et dividendes à recevoir	3	224 753
Souscriptions à recevoir		675 055
Produits à recevoir sur les investissements vendus		2 139 910
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	8 274
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		827 614
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		222 707 786
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		830 345
Impôts et charges à payer		437 210
Rachats à payer		400 701
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	456 124
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		220 006
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		2 344 386

Actif net en fin d'exercice **220 363 400**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	5 161 786
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	5 263
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	189 581
Total des revenus		5 356 630
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	2 746 107
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	168 359
Droits de garde	6	29 239
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	961 019
Commissions du dépositaire	6	15 357
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	106 094
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	67 530
Total des charges		4 093 705
Revenu net des investissements		1 262 925
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	14 641 458
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(1 752 257)
Plus-value de change nette réalisée		23 118
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		12 912 319
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(5 621 233)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	(488 372)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		1 057
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(6 108 548)
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		8 066 696

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

Pan European Mid and Large Cap Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de l'exercice	244 512 544	Produit des actions émises		10 421 158
Revenu net des investissements	1 262 925	Paievements des rachats d'actions		(42 407 063)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	12 912 319	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(9 929)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(6 108 548)	Distributions de dividendes	11	(220 006)
		Actif net en fin d'exercice		220 363 400

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	A2 SGD	A2 USD	C2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	531 382,85	4 740 321,94	668 745,39	91 344,28	413 150,54	3,00
Actions émises au cours de l'exercice	644,13	65 851,52	2 544,68	183,66	2,26	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(88 192,40)	(703 360,12)	(35 679,86)	(12 642,81)	(109 007,63)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	443 834,58	4 102 813,34	635 610,21	78 885,13	304 145,17	3,00
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	35,76	29,25	22,85	32,19	24,12	31,47
	F2 HUSD	F2 USD	G2 EUR	H1 EUR	H2 EUR	H2 HUSD
Actions en circulation au début de l'exercice	10 450,94	110 347,59	1 025,49	148 571,19	386 158,48	167,00
Actions émises au cours de l'exercice	-	119 718,69	-	470,00	108 556,83	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	(90 282,99)	-	(24 518,06)	(86 971,87)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	10 450,94	139 783,29	1 025,49	124 523,13	407 743,44	167,00
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	20,40	18,26	21,35	22,21	32,74	26,20
	H2 USD	I2 EUR	I2 HUSD	I2 USD	R1 EUR	R1 HUSD
Actions en circulation au début de l'exercice	8 056,83	455 069,89	56 305,48	19 521,40	544 008,99	474 540,41
Actions émises au cours de l'exercice	47 696,58	33 507,85	-	-	19 046,88	2 924,30
Actions rachetées au cours de l'exercice	(54 881,50)	(137 028,37)	(8 544,68)	(1 126,92)	(65 297,85)	(93 618,13)
Actions en circulation en fin d'exercice	871,91	351 549,37	47 760,80	18 394,48	497 758,02	383 846,58
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	25,13	32,82	24,34	23,20	27,53	33,99
	X2 EUR	X2 HUSD	Z2 EUR			
Actions en circulation au début de l'exercice	78 886,44	353 508,86	477,16			
Actions émises au cours de l'exercice	186,48	38 588,88	-			
Actions rachetées au cours de l'exercice	(14 412,02)	(71 841,18)	-			
Actions en circulation en fin d'exercice	64 660,90	320 256,56	477,16			
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	37,05	20,08	24,87			

Pan European Mid and Large Cap Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

			Valeur nette d'inventaire par action			
Au	Au	Au		Au	Au	Au
30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025		30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
35 630 313 EUR	244 512 544 EUR	220 363 400 EUR	A1 EUR	s.o.	34,31	35,76
38 671 218 USD	261 849 950 USD	258 388 647 USD	A2 EUR	24,31	27,93	29,25
			A2 HUSD	s.o.	21,44	22,85
			A2 SGD	s.o.	29,85	32,19
			A2 USD	s.o.	21,03	24,12
			C2 EUR	s.o.	29,81	31,47
			F2 HUSD	s.o.	18,98	20,40
			F2 USD	s.o.	15,79	18,26
			G2 EUR	s.o.	20,15	21,35
			H1 EUR	18,63	21,31	22,21
			H2 EUR	26,78	31,01	32,74
			H2 HUSD	s.o.	24,37	26,20
			H2 USD	s.o.	21,74	25,13
			I2 EUR	26,79	31,06	32,82
			I2 HUSD	s.o.	22,63	24,34
			I2 USD	s.o.	20,06	23,20
			R1 EUR	23,11	26,42	27,53
			R1 HUSD	27,54	32,04	33,99
			X2 EUR	s.o.	35,59	37,05
			X2 HUSD	s.o.	18,96	20,08
			Z2 EUR	s.o.	23,31	24,87

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
A1 EUR	s.o.	1,91%	1,88%
A2 EUR	1,92%	1,92%	1,88%
A2 HUSD	s.o.	1,92%	1,88%
A2 SGD	s.o.	1,91%	1,88%
A2 USD	s.o.	1,92%	1,88%
C2 EUR	s.o.	1,20%	1,20%
F2 HUSD	s.o.	1,11%	1,07%
F2 USD	s.o.	1,12%	1,08%
G2 EUR	s.o.	0,70%	0,70%
H1 EUR	1,12%	1,12%	1,07%
H2 EUR	1,12%	1,12%	1,08%
H2 HUSD	s.o.	1,11%	0,99%*
H2 USD	s.o.	1,11%	1,07%
I2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HUSD	s.o.	1,00%	1,00%
I2 USD	s.o.	1,00%	1,00%
R1 EUR	1,97%	1,97%	1,93%
R1 HUSD	1,97%	1,97%	1,93%
X2 EUR	s.o.	2,52%	2,48%
X2 HUSD	s.o.	2,51%	2,48%
Z2 EUR	s.o.	0,12%	0,03%

Distribution de dividende par action

Date de paiement	18 juil. 2025
A1 EUR	0,165712
H1 EUR	0,289217
R1 EUR	0,126031
R1 HUSD	0,145743

* En raison de la taille réduite de la catégorie d'actions, les frais facturés peuvent être inférieurs aux barèmes indiqués dans le prospectus.
Par conséquent, le TER déclaré n'est pas représentatif des dépenses futures prévues en raison de la croissance de la catégorie d'actions.
Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 30 juin 2025.

Pan European Mid and Large Cap Fund

Portefeuille au 30 juin 2025

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 98,44 %		
Autriche 2,32 %		
Finance 2,32 %		

71 387 Erste Bank	5 111 309	2,32

Belgique 2,92 %		
Consommation de base 1,57 %		

58 987 Anheuser-Busch InBev	3 460 767	1,57

Soins de santé 1,35 %		

6 186 argenx	2 972 064	1,35

Danemark 9,60 %		
Consommation discrétionnaire 1,44 %		

21 118 Pandora	3 164 490	1,44

Finance 2,66 %		
814 587 Alm Brand	1 852 254	0,84
182 378 Tryg	4 018 680	1,82
	5 870 934	2,66

Soins de santé 2,36 %		
12 532 Ascendis Pharma ADR	1 839 042	0,84
54 546 Novonesis	3 359 368	1,52
	5 198 410	2,36

Industrie 3,14 %		
14 439 DSV	2 963 898	1,36
75 347 FLSmidth	3 926 462	1,78
	6 890 360	3,14

Finlande 2,18 %		
Industrie 2,18 %		
70 897 Konecranes	4 803 272	2,18

France 19,80 %		
Matériaux de base 2,25 %		
28 014 Air Liquide	4 952 595	2,25

Consommation discrétionnaire 3,16 %		
48 181 Publicis	4 615 258	2,09
16 003 Trigano	2 356 442	1,07
	6 971 700	3,16

Consommation de base 2,00 %		
63 274 Danone	4 409 565	2,00

Énergie 3,64 %		
152 730 TotalEnergies	8 017 561	3,64

Finance 1,24 %		
65 477 AXA	2 728 099	1,24

Santé 0,87 %		
23 224 Sanofi	1 922 483	0,87

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

Industrie 6,64 %		
19 160 Safran	5 281 454	2,40
47 437 Saint-Gobain	4 747 258	2,15
96 764 SPIE	4 599 193	2,09
	14 627 905	6,64

Allemagne 17,87 %		
Matériaux de base 1,93 %		
45 717 FUCHS	2 164 243	0,98
21 730 Symrise	2 093 685	0,95
	4 257 928	1,93

Énergie 2,36 %		
53 894 Siemens Energy	5 205 083	2,36

Finance 1,15 %		
100 765 Deutsche Bank	2 537 263	1,15

Industrie 4,38 %		
14 688 Heidelberg Materials	2 909 693	1,32
41 138 Knorr-Bremse	3 404 169	1,55
1 883 Rheinmetall	3 337 618	1,51
	9 651 480	4,38

Technologie 6,06 %		
128 526 Infineon Technologies	4 645 251	2,11
24 974 Nemetschek	3 094 279	1,40
21 704 SAP	5 623 506	2,55
	13 363 036	6,06

Télécommunications 1,99 %		
141 475 Deutsche Telekom	4 386 432	1,99

Italie 10,01 %		
Consommation discrétionnaire 3,60 %		
283 772 Brembo	2 292 878	1,04
122 926 De'Longhi	3 537 810	1,61
394 300 Prada	2 087 265	0,95
	7 917 953	3,60

Finance 4,07 %		
230 050 FincoBank	4 337 593	1,97
82 383 UniCredit	4 634 044	2,10
	8 971 637	4,07

Industrie 0,97 %		
45 211 Leonardo	2 135 089	0,97

Technologie 1,37 %		
20 654 Reply	3 025 811	1,37

Pays-Bas 12,71 %		
Matériaux de base 0,92 %		
17 669 IMCD	2 034 144	0,92

Consommation de base 2,27 %		
140 711 Ahold Delhaize	5 012 829	2,27

Pan European Mid and Large Cap Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Finance 5,02 %		
131 310 ASR Nederland	7 401 945	3,36
25 077 Euronext	3 662 496	1,66
	11 064 441	5,02
Industrie 0,53 %		
29 845 TKH	1 162 761	0,53
Technologie 3,97 %		
7 374 ASM International	4 009 981	1,82
2 934 ASML	1 996 147	0,91
21 226 BE Semiconductor Industries	2 725 418	1,24
	8 731 546	3,97
Espagne 3,35 %		
Consommation discrétionnaire 1,10 %		
109 261 HBX	1 184 389	0,54
72 763 Puig Brands	1 229 695	0,56
	2 414 084	1,10
Finance 2,25 %		
308 801 Allifunds	1 996 398	0,91
228 953 BBVA	2 951 777	1,34
	4 948 175	2,25
Suède 1,09 %		
Industrie 1,09 %		
189 761 Munters	2 396 178	1,09
Suisse 5,41 %		
Consommation discrétionnaire 1,83 %		
25 085 Cie Financière Richemont « A »	4 040 185	1,83
Santé 3,58 %		
50 428 Alcon	3 795 538	1,72
40 018 Novartis	4 107 896	1,86
	7 903 434	3,58
Royaume-Uni 11,18 %		
Consommation discrétionnaire 5,66 %		
170 088 Compass	4 998 936	2,27
240 147 Informa	2 279 885	1,03
111 660 RELX	5 205 734	2,36
	12 484 555	5,66
Finance 2,29 %		
847 176 NatWest	5 044 100	2,29
Soins de santé 3,23 %		
59 494 AstraZeneca	7 112 376	3,23
Investissements en valeurs mobilières	216 902 034	98,44

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés (0,21 %)¹		
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,21 %)		
Achat 13 552 EUR : Vente 15 600 USD Juillet 2025	261	-
Achat 99 013 EUR : Vente 114 620 USD Juillet 2025	1 362	-
Achat 17 212 EUR : Vente 19 925 USD Juillet 2025	237	-
Achat 197 988 EUR : Vente 229 195 USD Juillet 2025	2 723	-
Achat 218 496 EUR : Vente 252 936 USD Juillet 2025	3 005	-
Achat 65 EUR : Vente 75 USD Juillet 2025	1	-
Achat 3 170 EUR : Vente 3 669 USD Juillet 2025	44	-
Achat 57 370 EUR : Vente 66 624 USD Juillet 2025	608	-
Achat 37 356 EUR : Vente 43 808 USD Juillet 2025	33	-
Achat 215 642 USD : Vente 186 446 EUR Juillet 2025	(2 728)	-
Achat 4 427 USD : Vente 3 827 EUR Juillet 2025	(56)	-
Achat 1 175 762 USD : Vente 1 016 575 EUR Juillet 2025	(14 872)	(0,01)
Achat 6 617 988 USD : Vente 5 721 975 EUR Juillet 2025	(83 711)	(0,04)
Achat 14 714 777 USD : Vente 12 722 536 EUR Juillet 2025	(186 128)	(0,08)
Achat 13 331 373 USD : Vente 11 526 432 EUR Juillet 2025	(168 629)	(0,08)
Achat 274 USD : Vente 234 EUR Juillet 2025	-	-
	(447 850)	(0,21)
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	216 454 184	98,23
Autres actifs nets	3 909 216	1,77
Total de l'actif net	220 363 400	100,00

¹ Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

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

Pan European Mid and Large Cap Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	EUR	EUR
Danemark		
Novo Nordisk « B »	-	9 818 136
Pandora	-	6 611 207
Tryg	6 191 783	-
Finlande		
Konecranes	5 982 900	-
France		
Air Liquide	5 915 013	-
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	-	8 573 837
Safran	7 054 500	7 871 100
Schneider Electric	-	8 129 747
TotalEnergies	-	7 938 825
Allemagne		
Adidas	-	9 203 185
Deutsche Telekom	6 176 256	-
Merck	-	8 456 387
Irlande		
CRH	7 858 707	8 433 495
Italie		
UniCredit	6 617 595	-
Pays-Bas		
Ahold Delhaize	5 906 430	-
ASML	-	8 633 837
Suède		
Munters	6 024 200	-
Suisse		
Cie Financière Richemont « A »	6 781 963	-

Asia-Pacific Property Income Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement

Tim Gibson et Xin Yan Low

Au cours de l'exercice sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 10,92 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index, en dollars américains, s'est adjugé 19,88 %.

L'optimisme suscité par l'assouplissement de la politique monétaire et les récentes tensions commerciales ont dominé le climat général. La menace d'une guerre commerciale mondiale, dans la mesure où les États-Unis ont imposé des droits de douane et menacé d'imposer d'autres taxes, a provoqué une forte volatilité, même si ces tensions se sont apaisées en fin d'exercice.

Les actions immobilières asiatiques ont enregistré une forte progression au cours de l'exercice sous revue, surperformant les marchés actions dans leur ensemble. Le caractère défensif de l'immobilier et un contexte de taux d'intérêt plus favorable ont soutenu le secteur, malgré l'incertitude accrue et les inquiétudes liées au ralentissement de la croissance économique.

Hong Kong (+34 %) arrive en tête des pays. Le marché s'est renforcé en septembre 2024 après l'annonce par le gouvernement chinois de mesures de relance en réaction à des indicateurs économiques plus mauvais que prévu. Par la suite, la baisse du taux interbancaire offert à Hong Kong a soutenu à la fois les REIT sensibles aux taux d'intérêt et les promoteurs immobiliers, tandis que les fondamentaux semblaient avoir atteint leur niveau plancher après plusieurs années difficiles. Singapour (+22,4 %) a profité du revirement de tendance en matière de taux d'intérêt, qui a permis de relancer l'intérêt pour les REIT. De même, l'Australie (19,9 %) a bénéficié d'un assouplissement des taux d'intérêt, la Banque centrale australienne ayant abaissé ses taux à deux reprises. Les propriétaires commerciaux et les promoteurs résidentiels ont particulièrement bien tiré leur épingle du jeu. Le Japon (+16,3 %) a été à la traîne dans la région, la majeure partie des gains étant imputable au renforcement du yen japonais par rapport au dollar américain (+12,0 %). La BoJ a durci sa politique monétaire à deux reprises, relevant ses taux d'intérêt à 0,5 %, leur plus haut niveau depuis 17 ans, même si les prévisions de nouvelles hausses ont été quelque peu revues à la baisse. Les mesures favorables prises par les entreprises et le soutien des investisseurs activistes qui ont pris des participations dans plusieurs sociétés immobilières ont stimulé la performance de certaines actions. Les propriétaires de bureaux ont mené la danse alors que les taux de vacance diminuaient et que la hausse des loyers confirmait la reprise du secteur.

Le fonds a sous-performé l'indice, principalement en raison d'une sélection de titres peu judicieuse. Au niveau des titres individuels, les participations dans des sociétés australiennes spécialisées dans les centres de données, notamment Goodman, HMC Capital et NEXTDC, ont fortement nui à la performance. Elles ont été pénalisées par la pression exercée sur les valeurs technologiques, ainsi que par les inquiétudes entourant les dépenses d'investissement futures et leur impact sur la demande en centres de données. La participation dans l'opérateur hôtelier japonais Polaris a également nui aux résultats.

Hongkong Land a joué un rôle clé lorsque sa nouvelle direction a dévoilé sa stratégie et confirmé la valeur de ses actifs lors de la vente d'un immeuble de bureaux situé dans le centre de Hong Kong. Les participations dans le promoteur immobilier japonais Mitsui Fudosan et dans le groupe ferroviaire et hôtelier Seibu ont également contribué à la performance du fonds.

Nous avons renforcé les positions du fonds à Hong Kong après avoir revu notre opinion à la hausse dans un contexte de baisse des taux d'intérêt et d'amélioration des fondamentaux, qui laissaient présager que le marché avait presque atteint son niveau plancher. Nous avons acquis de nouvelles positions dans les promoteurs immobiliers Kerry Properties et Henderson Land Development, plus sensibles aux taux d'intérêt, ainsi que dans les bailleurs commerciaux Link REIT et Wharf Real Estate Investment. Ces acquisitions ont été financées en grande partie par la diminution des enveloppes allouées au Japon et à l'Australie. Au Japon, nous avons procédé à plusieurs arbitrages entre des paires évoluant dans des secteurs similaires. Nous avons notamment remplacé le fonds immobilier résidentiel Nippon Accommodations Fund par Comforia Residential REIT, quitté Japan Hotel REIT Investment pour consolider Invincible Investment REIT, et vendu Activia Properties REIT pour acheter Japan Real Estate REIT, dans le but d'augmenter l'exposition du fonds aux bureaux de Tokyo. Dans le domaine du développement immobilier, Tokyo Tatemono a fait son entrée dans le portefeuille avant l'annonce d'un plan à moyen terme et Nomura Real Estate en est sorti plus tard dans l'année. En Australie, nous avons pris des bénéfices et réduit l'exposition du fonds au secteur des centres de données en vendant NEXTDC et en réduisant nos participations dans HMC Capital et Goodman, alors que nous avons renforcé nos positions dans Scentre et Stockland REIT.

À Singapour, nous avons pris des bénéfices sur les participations dans les REIT de centres de données Digital Core REIT et Keppel DC REIT. Nous avons intégré le gestionnaire d'actifs CapitaLand Investment et CapitaLand India Trust, et avons remplacé les REIT industriels CapitaLand Ascendas REIT et Mapletree Logistics Trust afin d'accroître notre exposition au secteur commercial via Suntec REIT et Lendlease Global Commercial REIT.

Dans un contexte d'incertitude accrue concernant les droits de douane et autres politiques mises en place par l'administration américaine du président Donald Trump, les caractéristiques défensives de l'immobilier, à savoir des flux de trésorerie prévisibles provenant de baux contractuels, sont devenues plus attractives par rapport à d'autres secteurs dans un environnement marqué par le ralentissement de la croissance. Les taux d'intérêt sont également devenus plus favorables, de nombreuses banques centrales ayant désormais opté pour un assouplissement monétaire, tandis que les taux de référence dans toute la région ont commencé à baisser.

Les fondamentaux demeurent solides dans la plupart des sous-secteurs immobiliers et les sociétés immobilières, qui sont principalement orientées vers le marché intérieur, devraient faire preuve d'une relative résilience par rapport à l'ensemble du marché actions si la volatilité macroéconomique venait à s'accroître. La baisse de l'offre a renforcé les perspectives, et le secteur devrait bénéficier d'un fort pouvoir de fixation des prix une fois que le contexte macroéconomique se sera stabilisé.

Il demeure intéressant à long terme de détenir des biens immobiliers cotés en bourse, car ils présentent des corrélations plus faibles avec de nombreuses autres catégories d'actifs et offrent aux investisseurs les avantages d'une amélioration du portefeuille en augmentant les rendements corrigés du risque au sein d'un portefeuille équilibré. Le marché immobilier continue de fournir un flux de revenus intéressant, fiable et croissant pour les investisseurs, ce qui devrait être récompensé au fil du temps.

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

Asia-Pacific Property Income Fund

Objectif et politique d'investissement

Le fonds vise à fournir un niveau de revenus durable, avec un rendement des dividendes supérieur à celui de l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus, plus un potentiel de croissance du capital à long terme (5 ans ou plus).

Le fonds investit au moins 75 % de ses actifs dans un portefeuille concentré d'actions (titres de participation) et de titres liés à des REIT et à des sociétés, de toute taille, qui investissent dans l'immobilier, dans la région Asie-Pacifique. Ces titres tireront la majeure partie de leurs revenus de la possession, du développement et de la gestion de biens immobiliers qui, de l'avis du Gestionnaire d'Investissement, offrent des perspectives de dividendes supérieures à la moyenne ou reflètent de telles perspectives. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des obligations d'État investment grade, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

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

Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement cherche à identifier les sociétés immobilières cotées et les REIT qui tirent la majeure partie de leurs revenus de la région Asie-Pacifique et qui peuvent fournir un dividende régulier et stable avec un potentiel de croissance du capital à long terme. Le processus d'investissement suit une approche « ascendante » (analyse fondamentale des sociétés) à conviction élevée, qui vise à identifier les meilleures opportunités ajustées en fonction du risque dans l'ensemble de l'univers d'investissement.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %
Asia-Pacific Property Income Fund	H2 USD (Net)*	24,57**	(17,38)	(7,96)	(5,00)	10,92
FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index		25,54	(14,83)	(6,00)	(7,53)	19,88

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

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

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

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

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

Asia-Pacific Property Income Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	23 615 845
Liquidités en banque	12	186 734
Intérêts et dividendes à recevoir	3	170 421
Souscriptions à recevoir		6 695
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		23 979 695
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		47 123
Rachats à payer		20 579
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		387 496
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		455 198

Actif net en fin d'exercice **23 524 497**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	1 023 770
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	29 674
Total des revenus		1 053 444
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	254 959
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	16 678
Droits de garde	6	11 336
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	100 078
Commissions du dépositaire	6	1 809
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	11 067
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	9 525
Total des charges		405 452
Revenu net des investissements		647 992
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(898 676)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(4 685)
Moins-value de change nette réalisée		(34 593)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(937 954)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	2 233 993
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		81
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		2 234 074
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		1 944 112

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

Asia-Pacific Property Income Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	15 959 037	Produit des actions émises		12 342 992
Revenu net des investissements	647 992	Paiements des rachats d'actions		(6 283 257)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(937 954)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	8 295
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	2 234 074	Distributions de dividendes	11	(446 682)
		Actif net en fin d'exercice		23 524 497

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	A2 EUR	A2 USD	A3 SGD	A3 USD	A4m USD	A5m HKD
Actions en circulation au début de l'exercice	12 947,15	637 783,61	14 732,98	221 191,23	658,74	1 247,85
Actions émises au cours de l'exercice	171,30	48 209,53	766 134,44	11 611,06	318,44	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(9 044,35)	(98 508,76)	(260 103,29)	(25 105,07)	(175,82)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	4 074,10	587 484,38	520 764,13	207 697,22	801,36	1 247,85
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	14,46	16,93	14,68	10,73	14,35	14,28

	A5m SGD	A5m USD	H2 EUR	H2 USD	H3 USD	I2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	50 696,30	19 623,13	167,00	24 040,06	52 270,65	12 221,79
Actions émises au cours de l'exercice	47 823,39	2 201,14	122 500,00	77,79	56,29	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(42 724,77)	(2 233,53)	-	(8 394,17)	(43 442,97)	(969,05)
Actions en circulation en fin d'exercice	55 794,92	19 590,74	122 667,00	15 723,68	8 883,97	11 252,74
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	12,18	13,02	15,62	10,97	7,56	17,25

	I2 USD	X2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	100 883,24	8 208,09
Actions émises au cours de l'exercice	-	156,01
Actions rachetées au cours de l'exercice	(18 995,00)	(1 110,29)
Actions en circulation en fin d'exercice	81 888,24	7 253,81
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	20,22	15,07

Asia-Pacific Property Income Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Au	Au	Au	Valeur nette d'inventaire par action		
	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025	Au	Au	Au
	20 766 023 USD	15 959 037 USD	23 524 497 USD	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
A2 EUR				15,05	14,38	14,46
A2 USD				16,33	15,40	16,93
A3 SGD				16,35	14,84	14,68
A3 USD				11,24	10,21	10,73
A4m USD				15,28	13,71	14,35
A5m HKD				15,78	13,84	14,28
A5m SGD				14,38	12,63	12,18
A5m USD				14,45	12,70	13,02
H2 EUR				16,01	15,42	15,62
H2 USD				10,41	9,89	10,97
H3 USD				7,79	7,14	7,56
I2 EUR				17,63	17,01	17,25
I2 USD				19,13	18,21	20,22
X2 USD				14,70	13,78	15,07

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
A2 EUR	1,91%	1,95%	1,91%
A2 USD	1,92%	1,95%	1,93%
A3 SGD	1,92%	1,94%	1,94%
A3 USD	1,91%	1,95%	1,93%
A4m USD	1,92%	1,95%	1,86%*
A5m HKD	1,92%	1,95%	1,82%*
A5m SGD	1,92%	1,95%	1,93%
A5m USD	1,92%	1,95%	1,93%
H2 EUR	1,12%	1,15%	1,12%
H2 USD	1,11%	1,15%	1,13%
H3 USD	1,12%	1,13%	1,09%*
I2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
X2 USD	2,51%	2,55%	2,52%

* En raison de la taille réduite de la catégorie d'actions, les frais facturés peuvent être inférieurs aux barèmes indiqués dans le prospectus. Par conséquent, le TER déclaré n'est pas représentatif des dépenses futures prévues en raison de la croissance de la catégorie d'actions.
Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 30 juin 2025.

Distribution de dividende par action

Date de paiement	20 août 2024	20 sept. 2024	18 oct. 2024
A3 SGD	-	-	-
A3 USD	-	-	-
A4m USD	0,060571	0,063551	0,064487
A5m HKD	0,085603	0,089497	0,090315
A5m SGD	0,077124	0,078625	0,078334
A5m USD	0,078531	0,082247	0,083322
H3 USD	-	-	-
Date de paiement	20 nov. 2024	20 déc. 2024	20 jan. 2025
A3 SGD	-	-	-
A3 USD	-	-	-
A4m USD	0,059965	0,059058	0,055997
A5m HKD	0,083920	0,082621	0,078030
A5m SGD	0,075007	0,074766	0,071969
A5m USD	0,077346	0,076049	0,071977
H3 USD	-	-	-
Date de paiement	20 fév. 2025	20 mars 2025	17 avril 2025
A3 SGD	-	-	-
A3 USD	-	-	-
A4m USD	0,056460	0,055834	0,055569
A5m HKD	0,078823	0,077693	0,077180
A5m SGD	0,072125	0,070760	0,069981
A5m USD	0,072449	0,071529	0,071057
H3 USD	-	-	-
Date de paiement	20 mai 2025	20 juin 2025	18 juil. 2025
A3 SGD	-	-	0,677030
A3 USD	-	-	0,496329
A4m USD	0,057817	0,058550	0,060060
A5m HKD	0,079953	0,081740	0,083783
A5m SGD	0,070754	0,070694	0,071451
A5m USD	0,073816	0,074627	0,076408
H3 USD	-	-	0,349568

Asia-Pacific Property Income Fund

Portefeuille au 30 juin 2025

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 100,39 %

Australie 20,39 %

Immobilier 20,39 %

46 637 Goodman	1 043 597	4,44
111 422 HMC Capital	368 245	1,56
750 644 Scentre	1 755 222	7,46
464 766 Stockland REIT	1 630 135	6,93
	4 797 199	20,39

Hong Kong 20,23 %

Immobilier 20,23 %

170 000 Henderson Land Development	593 921	2,52
186 000 Hongkong Land	1 072 290	4,56
287 000 Kerry Properties	739 441	3,14
269 800 Link REIT	1 440 946	6,13
323 000 Wharf Real Estate Investment	912 429	3,88
	4 759 027	20,23

Japon 40,91 %

Immobilier 40,91 %

477 Comforia Residential REIT	948 939	4,03
1 908 Invincible Investment	820 417	3,49
1 356 Japan Metropolitan Fund Invest REIT	960 175	4,08
1 327 Japan Real Estate	1 084 129	4,61
922 KDX Realty Investment	997 197	4,24
919 LaSalle Logiport REIT	887 196	3,77
209 100 Mitsui Fudosan	2 022 262	8,60
51 400 Tokyo Tatemono	914 356	3,89
920 United Urban Investment	988 973	4,20
	9 623 644	40,91

Singapour 18,86 %

Immobilier 18,86 %

961 700 CapitaLand India Trust	796 019	3,38
648 786 CapitaLand Integrated Commercial Trust REIT	1 107 113	4,71
509 000 CapitaLand Investment	1 056 269	4,49
2 344 000 Lendlease Global Commercial REIT	960 893	4,09
579 100 Suntec REIT	515 681	2,19
	4 435 975	18,86

Investissements en valeurs mobilières **23 615 845** **100,39**
(coût : 22 750.472 USD¹)

Autres passifs nets **(91 348)** **(0,39)**

Total de l'actif net **23 524 497** **100,00**

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Description des titres	Achats USD	Ventes USD

Australie

Goodman	1 629 657	1 311 359
Scentre	1 264 134	-
Stockland REIT	2 067 287	-

Hong Kong

Hongkong Land	1 843 645	1 286 344
Link REIT	2 306 346	1 135 738
Sino Land	-	2 355 188
Sun Hung Kai Properties	1 377 501	1 388 589
Wharf Real Estate Investment	2 210 045	1 173 749

Japon

Invincible Investment	1 514 738	-
Mitsubishi Estate	-	2 394 764
Mitsui Fudosan	2 291 202	-
Nomura Real Estate	-	1 146 493
Orix JREIT	-	1 190 612

Singapour

CapitaLand Ascendas REIT	-	1 065 922
CapitaLand Investment	1 340 152	-

¹ Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.
Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Biotechnology Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement

Andy Acker, Daniel Lyons et Agustin Mohedas

Au cours de l'exercice sous revue, le compartiment a perdu 6,93 % (net), ou 4,69 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, contre 6,21 % pour l'indice NASDAQ Biotechnology Total Return Index et 4,34 % pour l'indice cible + 2 % en dollars.

Les valeurs biotechnologiques ont reculé au cours de l'exercice sous revue, pénalisées par l'incertitude politique sous la nouvelle administration américaine, les projets de réforme des prix des médicaments et de droits de douane, ainsi que la hausse des rendements des bons du Trésor à long terme. D'autres événements positifs ont été observés dans le domaine de l'innovation permanente, notamment les ventes soutenues de médicaments récemment commercialisés et les résultats encourageants des essais cliniques dans le domaine de l'obésité, des maladies pulmonaires rares et de certains cancers. Les investisseurs ont également été rassurés par plusieurs autorisations accordées par la Food and Drug Administration (FDA) américaine pour des indications thérapeutiques dans le domaine des maladies rares, notamment le premier traitement contre le syndrome de Prader-Willi, une maladie dévastatrice qui provoque l'obésité et l'obésité chez les enfants.

Verona Pharma a contribué positivement à la performance du fonds. Ce spécialiste des affections respiratoires s'est envolé après l'annonce de résultats solides en avril. L'Ohtuvayre, un traitement inhalé non stéroïdien contre la bronchopneumopathie chronique obstructive (BPCO), a connu une croissance séquentielle de 95 % de ses ventes au premier trimestre, surpassant de loin les attentes du marché. Compte tenu de l'efficacité du traitement et de son administration pour le patient (inhalateur plutôt qu'injection), l'équipe dirigeante prévoyait une forte croissance future. Verona Pharma a également poursuivi son étude clinique de phase 2 de l'Ohtuvayre pour la bronchiectasie non kystique chronique, une maladie inflammatoire chronique des poumons associée à des infections respiratoires.

La sous-pondération de Regeneron Pharmaceuticals a également joué un rôle. Au cours de l'année, les actions ont fortement chuté lorsqu'il s'est avéré que le médicament expérimental contre la BPCO développé par la société, en collaboration avec Sanofi, ne répondait pas aux critères d'évaluation principaux dans un essai de phase 3. Regeneron Pharmaceuticals a également annoncé des résultats décevants pour le premier trimestre 2025.

L'un des plus importants freins a été Dyne Therapeutics. Les changements à la tête de la FDA et les coupes budgétaires ont renforcé l'incertitude qui pèse sur les entreprises de biotechnologie en phase de développement, telles que Dyne Therapeutics. En outre, après discussion avec la FDA, Dyne Therapeutics a révisé le critère d'évaluation principal afin de déterminer le succès de son essai ACHIEVE pour le DYNE-101, un traitement contre la dystrophie myotonique de type 1. Le recrutement pour la nouvelle cohorte devrait être finalisé au quatrième trimestre de cette année, et les données sont attendues pour le milieu de l'année 2026. Bien que la FDA ait accordé la qualification de « thérapie innovante », le plan actualisé repousse la soumission potentielle d'une demande d'autorisation accélérée à fin 2026, ce qui a pesé sur le cours de l'action. Les données issues de l'étude ont montré des améliorations durables pour tous les critères évalués et aucun effet secondaire grave lié au traitement chez les 56 patients alors traités.

Sarepta Therapeutic a également figuré parmi les principaux freins à la performance. Sarepta Therapeutics a publié des résultats décevants pour le premier trimestre après que les prévisions de l'Elevidys, une nouvelle thérapie génique pour la dystrophie musculaire de Duchenne, aient été revues à la baisse à la suite du décès tragique d'un patient. Sarepta Therapeutics a donc revu à la baisse ses prévisions pour l'ensemble de l'année. La nomination du Dr Vinay Prasad, virulent critique des principaux produits de Sarepta Therapeutics, à la tête du Centre d'évaluation et de recherche biologiques de la FDA a également constitué un obstacle supplémentaire. Nous avons liquidé cette position.

Nous avons conservé une position surpondérée dans les actions biotechnologiques à petite et moyenne capitalisation, car ces sociétés développent la plupart des nouveaux médicaments et ont récemment été négociées à des prix très intéressants. Cependant, compte tenu des incertitudes politiques, nous avons privilégié les entreprises en début de développement qui proposent des produits innovants et maîtrisent leur destin, ainsi que les entreprises en phase avancée de développement qui, selon nous, ne présentent plus de risques cliniques.

La biotechnologie est sous pression depuis des mois, les investisseurs essayant de comprendre les changements politiques aux États-Unis, notamment la confirmation de Robert F. Kennedy Jr. à la tête du ministère de la Santé et des Services sociaux, ainsi que les départs de personnel et les coupes budgétaires dans les principales agences fédérales de santé. Les changements à la tête de la FDA ont également provoqué une certaine instabilité, les investisseurs s'inquiétant d'un durcissement des normes d'autorisation des vaccins et des thérapies géniques et cellulaires. En outre, le décret présidentiel américain de la « nation la plus favorisée » a ravivé les inquiétudes concernant le prix des médicaments aux États-Unis, qui s'ajoutent aux perspectives de droits de douane sur les produits pharmaceutiques, pour lesquels nous attendons davantage de détails.

Malgré les incertitudes politiques, nos échanges avec les entreprises nous confortent dans l'idée que la réglementation en matière de biotechnologie fonctionne normalement. Les candidatures ont été examinées dans les délais impartis par la FDA et les médicaments ont été approuvés. Plusieurs sociétés de notre portefeuille sont en attente de décisions dans les mois à venir. En outre, les directives réglementaires de la FDA concernant les maladies rares et les vaccins contre la COVID-19 ont été assouplies et fondées sur des données scientifiques. Des signes indiquent également que les activités de fusion et d'acquisition (M&A) pourraient reprendre, comme en témoignent les transactions récemment annoncées, notamment l'offre de 9 milliards de dollars américains de Sanofi pour Blueprint Medicines. Alors que la situation s'éclaircit concernant la réforme potentielle du prix des médicaments et les politiques tarifaires, les fusions-acquisitions pourraient reprendre et les actions biotechnologiques devraient à nouveau s'échanger sur la base de leurs fondamentaux.

Nous continuons donc de privilégier les petites et moyennes entreprises biotechnologiques qui ont récemment lancé de nouveaux produits ou qui disposent d'un portefeuille de produits prometteurs en phase avancée de développement. Ces entreprises spécialisées dans la découverte de nouveaux médicaments ont vu leurs cours de Bourse chuter de manière significative. De fait, au cours de l'année à venir, les données devraient être publiées à un rythme soutenu, notamment dans le domaine du cancer et des maladies cardiovasculaires, ainsi que dans celui des maladies rares telles que la dystrophie myotonique et l'achondroplasie. En attendant, nous chercherons à tirer parti des tensions sur les marchés pour renforcer le portefeuille.

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

Biotechnology Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Surperformer l'indice NASDAQ Biotechnology Total Return Index de 2 %, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins 80 % de ses actifs en actions (également appelées « titres de participation ») et titres assimilés de sociétés de biotechnologie ou liées à la biotechnologie, implantées dans tout pays. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris des obligations (des obligations convertibles notamment), des actions, des liquidités et des instruments du marché monétaire.

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

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

Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement cherche à identifier des sociétés de biotechnologie innovantes qui répondent à des besoins médicaux importants non satisfaits et négocient à un rabais significatif sur leur valeur intrinsèque. L'équipe comprend que la réussite concernant le développement d'un médicament est de nature binaire, ce qui crée de grandes disparités entre les gagnants et les perdants. Afin d'analyser la probabilité de succès d'une société, le processus d'investissement s'appuie sur des modèles statistiques exclusifs, en se concentrant sur les produits qui, selon eux, peuvent passer les tests cliniques. Des outils supplémentaires, tels que des enquêtes menées auprès de médecins, des modèles de prescription et des simulations de scénarios tentent de prédire avec plus de précision la viabilité commerciale.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %
Biotechnology Fund	H2 USD (Net)*	34,89**	(31,84)	49,96	23,44	(6,93)
Indice NASDAQ Biotechnology Total Return		20,52	(26,57)	9,61	12,43	(6,21)
Biotechnology Fund	H2 USD (Brut)*	39,51**	(30,24)	53,20***	27,39***	(4,69)
Indice NASDAQ Biotechnology Total Return + 2 %		22,93	(25,10)	11,80	14,68	(4,34)

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

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

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

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

*** La performance historique a été ajustée en raison d'un changement de méthodologie.

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

Biotechnology Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	532 474 662
Liquidités en banque	12	871
Intérêts et dividendes à recevoir	3	21 734
Souscriptions à recevoir		6 689 554
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	414 999
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		73 774
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		539 675 594
Passif		
Découvert bancaire	12	4 721 642
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		666 730
Rachats à payer		505 218
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	20 183
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		5 913 773

Actif net en fin d'exercice **533 761 821**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	1 152 734
Produit des intérêts obligataires	3	3 156
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	503
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	154 169
Total des revenus		1 310 562
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	4 298 693
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	199 513
Droits de garde	6	26 440
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	813 003
Commissions du dépositaire	6	30 628
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	632 736
Impôts (taxe d'abonnement)	7	119 359
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	213 665
Total des charges		6 334 037
Charge nette des investissements		(5 023 475)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(49 359 124)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	913 098
Plus-value de change nette réalisée		80 977
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(48 365 049)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(6 583 471)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	432 978
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		428
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(6 150 065)
Diminution nette de l'actif à la suite des opérations		(59 538 589)

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

Biotechnology Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	288 944 087	Produit des actions émises		560 237 501
Charge nette des investissements	(5 023 475)	Paievements des rachats d'actions		(255 881 178)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(48 365 049)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(6 150 065)	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net en fin d'exercice		533 761 821

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	A2 EUR	A2 HEUR	A2 HSGD	A2 SGD	A2 USD	E2 HEUR
Actions en circulation au début de l'exercice	206 810,25	35 701,08	29 639,00	108 036,65	2 685 551,41	89 113,54
Actions émises au cours de l'exercice	773 823,60	93 896,48	225 665,57	367 586,71	3 665 118,12	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(339 963,58)	(30 262,89)	(224 392,69)	(177 042,26)	(1 591 154,37)	(15 254,04)
Actions en circulation en fin d'exercice	640 670,27	99 334,67	30 911,88	298 581,10	4 759 515,16	73 859,50
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	18,25	17,67	20,59	20,58	23,05	21,36

	E2 USD	F2 USD	GU2 EUR	GU2 GBP	GU2 HEUR	GU2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	573 404,16	38 364,74	-*	-*	-*	-*
Actions émises au cours de l'exercice	-	500 111,95	19 724,15	100,00	283 231,14	5 893 515,84
Actions rachetées au cours de l'exercice	(181 210,51)	(74 968,21)	(19 624,15)	-	(283 131,14)	(613 212,12)
Actions en circulation en fin d'exercice	392 193,65	463 508,48	100,00	100,00	100,00	5 280 303,72
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	24,50	23,50	19,19	19,76	20,39	20,69

	H2 HEUR	H2 USD	IU2 EUR	IU2 GBP	IU2 HEUR	IU2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	201 097,74	1 248 611,89	93 824,41	-*	435 784,70	5 776 801,73
Actions émises au cours de l'exercice	135 733,72	911 012,70	2 370 843,96	125,00	1 183 764,21	5 956 804,04
Actions rachetées au cours de l'exercice	(141 617,15)	(1 384 590,88)	(724 920,40)	-	(815 368,51)	(3 965 200,55)
Actions en circulation en fin d'exercice	195 214,31	775 033,71	1 739 747,97	125,00	804 180,40	7 768 405,22
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	18,08	23,38	18,50	16,02	21,49	23,71

	S2 EUR	S2 USD	X2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	-*	-*	10 268,75
Actions émises au cours de l'exercice	100,00	185 874,24	311 563,34
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	-	(182 287,52)
Actions en circulation en fin d'exercice	100,00	185 874,24	139 544,57
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	19,09	20,59	22,45

* Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

Biotechnology Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Au 30 juin 2023	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Valeur nette d'inventaire par action		
	166 562 816 USD	288 944 087 USD	533 761 821 USD	Au 30 juin 2023	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025
A2 EUR				17,25	21,69	18,25
A2 HEUR				16,25	19,55	17,67
A2 HSGD				18,89	22,80	20,59
A2 SGD				19,30	23,75	20,58
A2 USD				20,28	24,93	23,05
E2 HEUR				18,99	23,20	21,36
E2 USD				20,98	26,05	24,50
F2 USD				20,66	25,39	23,50
GU2 EUR				s.o.	s.o.	19,19*
GU2 GBP				s.o.	s.o.	19,76*
GU2 HEUR				s.o.	s.o.	20,39*
GU2 USD				s.o.	s.o.	20,69*
H2 HEUR				16,35	19,84	18,08
H2 USD				20,35	25,12	23,38
IU2 EUR				17,34	21,86	18,50
IU2 GBP				s.o.	s.o.	16,02*
IU2 HEUR				19,85	23,64	21,49
IU2 USD				20,56	25,42	23,71
S2 EUR				s.o.	s.o.	19,09*
S2 USD				s.o.	s.o.	20,59*
X2 USD				20,05	24,54	22,45

* Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
A2 EUR	3,21%	3,11%	1,93%
A2 HEUR	7,09%	3,96%	2,02%
A2 HSGD	2,20%	5,06%	2,23%
A2 SGD	2,58%	3,14%	1,97%
A2 USD	2,58%	4,36%	1,90%
E2 HEUR	0,77%	2,95%	0,76%
E2 USD	1,82%	3,53%	0,63%
F2 USD	2,65%	2,26%	1,39%
GU2 EUR	s.o.	s.o.	0,86%*
GU2 GBP	s.o.	s.o.	0,83%*
GU2 HEUR	s.o.	s.o.	0,88%*
GU2 USD	s.o.	s.o.	0,87%*
H2 HEUR	6,14%	1,98%	1,68%
H2 USD	3,13%	3,26%	1,62%
IU2 EUR	1,00%	1,43%	1,31%
IU2 GBP	s.o.	s.o.	0,95%*
IU2 HEUR	1,00%	3,08%	1,08%
IU2 USD	2,28%	4,00%	1,20%
S2 EUR	s.o.	s.o.	1,65%***
S2 USD	s.o.	s.o.	1,70%*
X2 USD	2,55%	4,49%	2,49%

* La catégorie d'actions a été lancée au cours de l'exercice et le taux est annualisé, à l'exception de la commission de performance.

** En raison de la taille réduite de la catégorie d'actions, les frais facturés peuvent être inférieurs aux barèmes indiqués dans le prospectus. Par conséquent, le TER déclaré n'est pas représentatif des dépenses futures prévues en raison de la croissance de la catégorie d'actions.

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

Le TER comprend les commissions de performance au 30 juin 2025.

Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant l'exercice sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

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

Biotechnology Fund

Portefeuille au 30 juin 2025

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire. Les placements privés sont cessibles en vertu de dispenses d'enregistrement prévues par la législation applicable.

Actions 99,76 %		
Australie 2,02 %		
Soins de santé 2,02 %		
Biotechnologie 2,02 %		
424 247 Benitec Biopharma	4 728 233	0,89
465 892 Bridgebio Pharma (Placement) ¹	5 192 366	0,97
99 427 Benitec Biopharma (Warrants) ¹	835 087	0,16
	10 755 686	2,02

Belgique 5,73 %		
Soins de santé 5,73 %		
Biotechnologie 5,73 %		
54 611 argenx ADR	30 575 061	5,73

Canada 0,00 %		
Santé 0,00 %		
Biotechnologie 0,00 %		
5 780 Clementia Pharmaceuticals (CVR) ²	-	-

Chine 0,56 %		
Santé 0,56 %		
Biotechnologie 0,56 %		
84 155 Zai Lab ADR	2 966 464	0,56

Danemark 4,87 %		
Santé 4,87 %		
Biotechnologie 4,87 %		
148 705 Ascendis Pharma ADR	25 972 072	4,87

France 1,48 %		
Soins de santé 1,48 %		
Produits pharmaceutiques 1,48 %		
164 122 Sanofi	7 919 707	1,48

Irlande 1,25 %		
Soins de santé 1,25 %		
Produits pharmaceutiques 1,25 %		
714 719 Avadel Pharmaceuticals	6 700 491	1,25

Pays-Bas 0,00 %		
Santé 0,00 %		
Produits pharmaceutiques 0,00 %		
1 160 NewAmsterdam Pharma (Actions d'acquisition) ¹	28 698	-

Royaume-Uni 9,68 %		
Santé 9,68 %		
Biotechnologie 3,74 %		
286 818 AstraZeneca ADR	19 959 665	3,74

Produits pharmaceutiques 5,94 %		
333 560 Verona Pharma	31 689 868	5,94

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

États-Unis 74,17 %
Santé 74,17 %
Biotechnologie 72,49 %

1 185 521 89bio	11 760 368	2,20
388 080 Akero Therapeutics	21 408 433	4,01
13 233 Alnylam Pharmaceuticals	4 309 591	0,81
106 067 Amgen	29 521 098	5,53
43 768 Arcellx	2 867 023	0,54
195 395 Arcutis Biotherapeutics	2 705 244	0,51
1 043 685 Ardelyx	4 012 969	0,75
149 365 Asher Biotherapeutics B (Placement) ¹	93 756	0,02
860 244 Asher Biotherapeutics V (Placement) ¹	539 975	0,10
574 261 Avidity Biosciences	16 722 480	3,13
179 080 Biohaven	2 538 459	0,48
24 078 Blueprint Medicines	3 088 244	0,58
579 880 Bridgebio Pharma	25 514 720	4,78
622 062 Centessa Pharmaceuticals	8 127 240	1,52
122 541 Crinetics Pharmaceuticals	3 635 179	0,68
209 528 Curevo (Placement) ¹	549 881	0,10
139 080 Disc Medicine	7 533 964	1,41
675 402 Dyne Therapeutics	6 568 284	1,23
302 612 Edgewise Therapeutics	4 033 818	0,76
6 456 Freenome Series C (Placement) ¹	35 831	0,01
50 382 Freenome Series D (Placement) ¹	280 124	0,05
79 422 Gilead Sciences	8 745 156	1,64
342 433 Ideaya Biosciences	7 338 339	1,37
128 871 Insmad	12 950 891	2,43
217 281 Janux Therapeutics (ligne de placement)	5 036 574	0,94
39 201 Lantheus	3 198 214	0,60
116 390 Legend Biotech ADR	4 170 254	0,78
46 017 Madrigal Pharmaceuticals	13 885 170	2,60
294 520 Magnolia Medical Technologies (Placement) ¹	500 684	0,09
48 814 Magnolia Medical Technologies (Action de préférence) ¹	66 575	0,01
1 Magnolia Medical Technologies (Warrants 31/12/2022) ²	-	-
6 102 Magnolia Medical Technologies (Warrants - Convertible Note) ¹	6	-
190 639 Metsera	5 312 156	1,00
306 637 Mirum Pharmaceuticals	15 710 547	2,94
20 579 Neurocrine Biosciences	2 599 333	0,49
134 536 Nuvalent 'A'	10 540 223	1,97
63 921 Parse Biosciences (Placement) ¹	237 786	0,04
212 112 Praxis Precision Medicines	9 077 333	1,70
200 478 PTC Therapeutics	10 006 859	1,87
427 244 Revolution Medicines	15 989 607	3,00
96 101 Rhythm Pharmaceuticals	5 988 053	1,12
190 379 Scholar Rock	6 700 389	1,26
49 665 Shoreline Biosciences (Placement) ¹	187 485	0,04
341 836 Soleno Therapeutics	28 816 775	5,40
70 276 Sonoma Biotherapeutics B (Placement) ¹	110 333	0,02
37 481 Sonoma Biotherapeutics B-1 (Placement) ¹	58 845	0,01
579 572 Travere Therapeutics	8 731 252	1,64
18 447 United Therapeutics	5 260 070	0,99
248 623 Vaxcyte	8 170 995	1,53

Biotechnology Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

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

Biotechnologie (suite)		
81 300 Vertex Pharmaceuticals	35 751 675	6,70
185 074 Xenon Pharmaceuticals	5 933 472	1,11
	386 921 732	72,49

Produits pharmaceutiques 1,68 %		
198 410 Structure Therapeutics ADR	4 184 467	0,78
116 608 Tarsus Pharmaceuticals	4 800 751	0,90
	8 985 218	1,68

Investissements en valeurs mobilières 532 474 662 99,76

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

Dérivés 0,07 % ³		
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,07 %		

Achat 56 928 EUR :	1 369	-
Vente 65 409 USD Juillet 2025		
Achat 16 542 EUR : Vente 19 035 USD Juillet 2025	369	-
Achat 600 EUR : Vente 690 USD Juillet 2025	13	-
Achat 22 149 EUR : Vente 25 548 USD Juillet 2025	434	-
Achat 1 714 543 EUR :	28 177	0,01
Vente 1 983 026 USD Juillet 2025		
Achat 17 734 580 EUR :	291 449	0,05
Vente 20 511 664 USD Juillet 2025		
Achat 3 579 490 EUR :	58 825	0,01
Vente 4 140 008 USD Juillet 2025		
Achat 1 619 241 EUR :	26 611	-
Vente 1 872 801 USD Juillet 2025		
Achat 2 093 EUR : Vente 2 420 USD Juillet 2025	34	-
Achat 6 501 EUR : Vente 7 528 USD Juillet 2025	97	-
Achat 1 400 EUR : Vente 1 621 USD Juillet 2025	21	-
Achat 82 260 EUR : Vente 95 262 USD Juillet 2025	1 231	-
Achat 43 002 EUR : Vente 49 916 USD Juillet 2025	527	-
Achat 32 637 EUR : Vente 37 884 USD Juillet 2025	400	-
Achat 1 000 EUR : Vente 1 161 USD Juillet 2025	12	-
Achat 200 EUR : Vente 232 USD Juillet 2025	2	-
Achat 7 541 EUR : Vente 8 759 USD Juillet 2025	86	-
Achat 47 507 EUR : Vente 55 184 USD Juillet 2025	544	-
Achat 45 EUR : Vente 53 USD Juillet 2025	-	-
Achat 18 551 EUR : Vente 21 598 USD Juillet 2025	163	-
Achat 201 736 EUR :	1 775	-
Vente 234 867 USD Juillet 2025		
Achat 24 EUR : Vente 28 USD Juillet 2025	-	-
Achat 19 692 EUR : Vente 22 926 USD Juillet 2025	173	-
Achat 41 055 EUR : Vente 47 798 USD Juillet 2025	361	-
Achat 3 425 EUR : Vente 4 021 USD Juillet 2025	(4)	-
Achat 797 SGD : Vente 624 USD Juillet 2025	1	-
Achat 7 383 SGD : Vente 5 780 USD Juillet 2025	17	-
Achat 395 SGD : Vente 309 USD Juillet 2025	1	-
Achat 656 498 SGD :	2 292	-
Vente 513 232 USD Juillet 2025		
Achat 23 270 USD : Vente 20 252 EUR Juillet 2025	(487)	-
Achat 83 947 USD : Vente 73 062 EUR Juillet 2025	(1 756)	-
Achat 37 238 USD : Vente 32 319 EUR Juillet 2025	(674)	-
Achat 48 USD : Vente 42 EUR Juillet 2025	(1)	-

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

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)

Achat 39 958 USD :	(723)	-
Vente 34 680 EUR Juillet 2025		
Achat 82 612 USD : Vente 71 701 EUR Juillet 2025	(1 495)	-
Achat 409 023 USD :	(7 403)	-
Vente 355 002 EUR Juillet 2025		
Achat 24 498 USD : Vente 21 257 EUR Juillet 2025	(437)	-
Achat 26 030 USD : Vente 22 586 EUR Juillet 2025	(464)	-
Achat 32 USD : Vente 28 EUR Juillet 2025	(1)	-
Achat 268 032 USD :	(4 780)	-
Vente 232 571 EUR Juillet 2025		
Achat 55 866 USD : Vente 48 475 EUR Juillet 2025	(996)	-
Achat 12 148 USD : Vente 10 532 EUR Juillet 2025	(206)	-
Achat 25 406 USD : Vente 22 001 EUR Juillet 2025	(401)	-
Achat 1 132 USD : Vente 980 EUR Juillet 2025	(18)	-
Achat 22 375 USD : Vente 19 247 EUR Juillet 2025	(202)	-
Achat 27 940 USD : Vente 23 817 EUR Juillet 2025	3	-
Achat 13 471 USD : Vente 11 473 EUR Juillet 2025	12	-
Achat 3 267 USD : Vente 4 181 SGD Juillet 2025	(16)	-
Achat 6 691 USD : Vente 8 575 SGD Juillet 2025	(43)	-
Achat 10 279 USD : Vente 13 187 SGD Juillet 2025	(76)	-
	394 816	0,07

Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût : 492 709.516 USD⁴)	532 869 478	99,83
Autres actifs nets	892 343	0,17
Total de l'actif net	533 761 821	100,00

¹ Titre valorisé à la juste valeur.

² Titre valorisé manuellement

³ Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/ Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

⁴ Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.

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

Biotechnology Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	USD	USD
Belgique		
argenx ADR	24 212 183	8 493 056
Danemark		
Ascendis Pharma ADR	19 000 058	5 582 660
France		
Sanofi	-	8 057 327
Royaume-Uni		
AstraZeneca ADR	20 132 626	6 044 110
États-Unis		
Amgen	34 600 693	24 051 998
Avidity Biosciences	18 946 676	-
Bridgebio Pharma	17 431 505	-
Eli Lilly	-	9 505 579
Madrigal Pharmaceuticals	-	5 629 518
Revolution Medicines	19 758 881	-
Sarepta Therapeutics	15 086 325	11 494 800
Soleno Therapeutics	15 001 765	-
United Therapeutics	-	6 884 083
Vertex Pharmaceuticals	30 053 639	13 475 340

China Opportunities Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Gestionnaire de fonds d'investissement

Victorian Mio

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 24,55 % (net), ou 25,95 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI Zhong Hua 10/40 Index s'est adjugé 34,25 %, et l'indice cible + 2,5 % en dollars 37,60 %.

Les actions chinoises ont enregistré de très fortes progressions au cours de l'exercice sous revue. Le marché a d'abord été orienté à la baisse face aux inquiétudes entourant l'économie, avant de s'envoler dans la seconde moitié de septembre, lorsque les autorités ont dévoilé une série de mesures de relance de l'économie et des marchés immobiliers et boursiers du pays. Cependant, les actions ont reculé au quatrième trimestre 2024 en raison des incertitudes entourant les politiques menées par le président élu des États-Unis, Donald Trump, et des craintes que les mesures de relance ne parviennent pas à générer la croissance économique espérée.

Les actions ont rebondi au premier trimestre 2025, soutenues par l'optimisme suscité par le leadership émergent de la Chine en matière d'IA après le lancement du modèle d'IA à bas coût DeepSeek. La croissance du PIB au quatrième trimestre, supérieure aux prévisions, et les promesses du gouvernement de mettre en œuvre de nouvelles mesures de relance ont également contribué à soutenir le moral des investisseurs. Lors de la session annuelle des deux chambres du Parlement chinois début mars, le Premier ministre Li Qiang a annoncé un objectif de croissance du PIB d'environ 5 % pour 2025, pour la troisième année consécutive. À la mi-mars, les décideurs politiques ont annoncé un plan global visant à stimuler la consommation intérieure grâce à toute une série de mesures, telles que l'extension des programmes d'échange existants, l'augmentation des retraites et du salaire minimum, et l'octroi d'aides fiscales, notamment sous forme de subventions. La Banque populaire de Chine a adopté une politique monétaire « modérément accommodante », une expression qu'elle avait utilisée pour la dernière fois lors de la crise financière mondiale de 2008.

Les actions ont chuté en avril après l'annonce par les États-Unis de droits supplémentaires sur les importations en provenance de Chine, ce qui a incité Pékin à prendre des mesures de rétorsion. Les annonces de représailles ont finalement conduit à de fortes taxes des deux côtés. Les marchés boursiers ont enregistré un rebond, les investisseurs saluant un apparent dégel des relations entre les États-Unis et la Chine après que les deux parties ont convenu de réduire considérablement les droits de douane pendant 90 jours et d'établir un cadre commercial bilatéral. Malgré les tensions commerciales, le PIB chinois a progressé de 5,4 % en glissement annuel au premier trimestre, un résultat supérieur aux prévisions, grâce à la poursuite des mesures de relance. D'autres signes de reprise économique ont été observés, même si le tableau d'ensemble reste mitigé, les prix à la consommation ayant continué de baisser au deuxième trimestre.

Au niveau des actions, les plus grands perdants ont été Luxshare Precision Industry et Kanzhun. Le fabricant d'électronique Luxshare Precision Industry a rencontré des perturbations dans sa chaîne d'approvisionnement en raison de l'imposition de droits de douane par les États-Unis. Les actions de la société de recrutement Kanzhun ont chuté les investisseurs craignant que le ralentissement économique n'ait un impact négatif sur le marché de l'emploi. Nous avons liquidé cette position depuis.

Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical et Pop Mart International ont été les principales sources de performance du fonds. Le sac-TMT, médicament de la société Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical, spécialisée dans le développement de conjugués anticorps-médicaments, a franchi des étapes importantes. Ce médicament a été approuvé en Chine pour le traitement du cancer du sein chez l'adulte et des stades avancés du cancer du poulmon. En avril, la société a annoncé ses premiers essais cliniques mondiaux de phase 3, en collaboration avec Merck. Le fabricant de jouets Pop Mart International a annoncé des prévisions solides en matière de chiffre d'affaires et de résultats. Le cours de son action a connu une dynamique positive grâce à l'élargissement de sa clientèle et à l'augmentation des prix de ses nouveaux produits sur des marchés étrangers clés, tels que les États-Unis.

Au cours de l'exercice, nous avons initié des positions dans Atour Lifestyle et CSPC Pharmaceutical. La société hôtelière Atour Lifestyle est spécialisée dans le segment de marché moyen de gamme en Chine. Nous estimions qu'elle avait réussi à se démarquer de ses concurrents grâce à son positionnement de marque « lifestyle ». Nous apprécions CSPC Pharmaceutical, car nous estimions que la croissance des bénéfices de la société avait atteint un point d'inflexion, alors qu'elle était en négociation avec des tiers au sujet d'accords de licence visant à transférer les droits mondiaux de certains de ses médicaments. Cette décision témoigne de la poursuite de la réorientation stratégique du géant des médicaments génériques vers la recherche et le développement de médicaments innovants, que nous avons soutenue. Nous avons liquidé plusieurs positions au cours de l'année, notamment celles de la société de courtage Huatai Securities et du fabricant de matériel informatique Lenovo.

Les actions A et les certificats américains représentatifs d'actions chinoises (CDR) devraient, selon nous, bénéficier du soutien politique accru dans les domaines de la consommation et des infrastructures. La dépréciation du dollar américain et l'amélioration des relations entre les États-Unis et la Chine sont des catalyseurs majeurs qui attirent les fonds étrangers à la recherche de rendements plus élevés sur les marchés émergents tels que la Chine. Dans le même temps, nous avons observé que les investisseurs faisaient preuve d'un optimisme prudent à l'égard de la Chine en raison de sa révolution industrielle dans les domaines des véhicules électriques et de la robotique, de la résilience de l'offre, de son leadership émergent en matière d'intelligence artificielle et de l'apaisement des tensions commerciales. Les investisseurs nationaux et internationaux affichent une confiance croissante, et ils sont de plus en plus nombreux à prévoir d'augmenter leurs investissements dans le pays au cours de l'année à venir. Cette évolution s'explique par le fait que les investisseurs adoptent une vision à long terme plus positive du marché, malgré les défis auxquels l'économie est confrontée à court terme. Bien que des risques subsistent, la conjonction d'une politique monétaire plus souple, de l'amélioration des relations entre les États-Unis et la Chine et d'une dynamique monétaire favorable crée, selon nous, un environnement propice à une reprise potentielle au second semestre 2025.

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

China Opportunities Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Surperformer de 2,5 % par an l'indice MSCI Zhong Hua 10/40, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le fonds investit au moins 80 % de ses actifs dans un portefeuille concentré d'actions (également appelées « titres de participation ») de sociétés de toutes tailles et actives dans tout secteur en Chine ou à Hong Kong. Les sociétés auront leur siège social ou exerceront la majeure partie de leurs activités (directement ou par l'intermédiaire de filiales) dans cette région. Le fonds peut investir jusqu'à 50 % de son actif dans des actions A chinoises. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des sociétés situées en dehors de cette région, des obligations investment grade (y compris des obligations convertibles), des liquidités et des instruments du marché monétaire.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice MSCI Zhong Hua 10/40, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du fonds. Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement cherche à identifier des sociétés qui peuvent générer une croissance inattendue des bénéfices, à la fois au niveau du secteur et des actions, qui ne sont pas encore reconnues par le marché plus large.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %
China Opportunities Fund	H2 USD (Net)*	28,47**	(29,44)	(23,24)	(4,84)	24,55
MSCI Zhong Hua 10/40 Index		30,51	(28,47)	(15,83)	(5,08)	34,25
China Opportunities Fund	H2 USD (Brut)*	29,92**	(28,66)	(22,40)	(3,78)***	25,95
Indice MSCI Zhong Hua 10/40 + 2,5 %		33,77	(26,68)	(13,73)	(2,70)	37,60

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

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

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

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

*** La performance historique a été ajustée en raison d'un changement de méthodologie.

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

China Opportunities Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	60 176 838
Liquidités en banque	12	2 109 265
Intérêts et dividendes à recevoir	3	215 124
Souscriptions à recevoir		57 931
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		120
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		62 559 278
Passif		
Découvert bancaire	12	164 565
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		131 897
Rachats à payer		214 486
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		4 193
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		515 141

Actif net en fin d'exercice

62 044 137

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	1 378 725
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	29 961
Total des revenus		1 408 686
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	667 048
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	42 816
Droits de garde	6	26 973
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	275 060
Commissions du dépositaire	6	3 570
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	29 068
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	22 735
Total des charges		1 067 270
Revenu net des investissements		341 416
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	3 109 564
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(491)
Moins-value de change nette réalisée		(42 234)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		3 066 839
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	8 434 935
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de différence	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme standardisés	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(3 474)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente des investissements et produits dérivés		8 431 461
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		11 839 716

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

China Opportunities Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	55 278 994	Produit des actions émises		10 542 410
Revenu net des investissements	341 416	Paielements des rachats d'actions		(15 589 667)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	3 066 839	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(23 123)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	8 431 461	Distributions de dividendes	11	(4 193)
		Actif net en fin d'exercice		62 044 137

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	A1 USD	A2 EUR	A2 SGD	A2 USD	H2 EUR	H2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	65 906,36	383 123,27	156 215,58	3 259 075,84	15 692,99	4 093,88
Actions émises au cours de l'exercice	9 961,78	162 810,23	34 922,41	377 177,95	-	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(25 744,11)	(112 693,91)	(38 574,88)	(800 259,63)	-	(568,58)
Actions en circulation en fin d'exercice	50 124,03	433 239,59	152 563,11	2 835 994,16	15 692,99	3 525,30
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	17,05	14,71	21,98	17,26	16,85	16,64

	I2 USD	X2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	48 489,93	16 891,26
Actions émises au cours de l'exercice	78 911,25	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(46 081,22)	(7 999,47)
Actions en circulation en fin d'exercice	81 319,96	8 891,79
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	20,22	15,11

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Au 30 juin 2023	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Valeur nette d'inventaire par action		
				Au 30 juin 2023	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025
A1 USD	65 629 836 USD	55 278 994 USD	62 044 137 USD	14,73	13,87	17,05
A2 EUR				13,63	13,04	14,71
A2 SGD				20,07	18,92	21,98
A2 USD				14,81	13,97	17,26
H2 EUR				15,37	14,82	16,85
H2 USD				14,04	13,36	16,64
I2 USD				17,03	16,22	20,22
X2 USD				13,12	12,30	15,11

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
A1 USD	1,90%	1,93%	1,92%
A2 EUR	1,90%	1,94%	1,92%
A2 SGD	1,90%	1,94%	1,92%
A2 USD	1,90%	1,93%	1,92%
H2 EUR	1,10%	1,13%	1,12%
H2 USD	1,10%	1,13%	1,10%
I2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
X2 USD	2,50%	2,52%	2,52%

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

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

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

Distribution de dividende par action

Date de paiement	18 juil. 2025
A1 USD	0,083651

China Opportunities Fund

Portefeuille au 30 juin 2025

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 96,99 %

Chine 87,14 %

Services de communication 15,01 %

134 400 Kingsoft	699 826	1,13
147 400 Kuaishou Technology	1 188 126	1,91
70 360 NetEase, Inc. (ADR)	1 890 320	3,05
86 200 Tencent	5 531 656	8,92
	9 309 928	15,01

Consommation discrétionnaire 20,41 %

340 960 Alibaba	4 771 296	7,69
76 637 ANTA Sports	922 822	1,49
20 248 Atour Lifestyle	663 325	1,07
62 000 BYD « H »	967 917	1,56
56 000 JD.com 'A'	912 770	1,47
96 200 Meituan « B »	1 536 145	2,47
202 800 MGM China	333 007	0,54
53 200 Pop Mart International	1 805 422	2,91
12 925 Trip.com	750 642	1,21
	12 663 346	20,41

Consommation de base 1,55 %

131 000 Giant Biogene	962 480	1,55

Finance 20,48 %

622 000 China CITIC Bank	593 082	0,95
4 019 000 China Construction Bank	4 057 422	6,54
255 000 China Merchants Bank « H »	1 780 950	2,87
66 400 China International Capital Corporation	149 549	0,24
3 157 000 Industrial & Commercial Bank of China « H »	2 503 495	4,04
1 022 000 PICC Property & Casualty	1 977 614	3,19
259 500 Ping An Insurance « H »	1 647 091	2,65
	12 709 203	20,48

Santé 7,01 %

352 000 CSPC Pharmaceutical	345 052	0,56
282 000 Hansoh Pharmaceutical	1 066 038	1,72
162 000 HBM	174 796	0,28
99 500 Innovent Biologics	993 421	1,60
41 320 Jiangsu Hengrui Medicine « A »	299 493	0,48
10 200 Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical « H »	424 374	0,68
1 558 000 Sino Biopharmaceutical	1 044 958	1,69
	4 348 132	7,01

Industrie 8,95 %

63 404 Contemporary Amperex Technology « A »	2 233 052	3,60
908 000 CRRC	547 695	0,88
148 581 Full Truck Alliance	1 753 256	2,83
30 341 Sieyuan Electric	309 022	0,50
63 072 Zhejiang Sanhua Intelligent Controls	232 342	0,37

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

Industrie (suite)

1 900 Zhejiang Sanhua Intelligent Controls (cotée à Hong Kong)	6 069	0,01
134 932 Zhengzhou Yutong Bus	468 516	0,76
	5 549 952	8,95

Technologies de l'information 10,31 %

302 000 Kingdee International Software	593 616	0,96
139 617 Luxshare Precision Industry « A »	676 105	1,09
21 215 NAURA Technologie	1 309 816	2,11
500 000 Xiaomi « B »	3 816 901	6,15
	6 396 438	10,31

Matériaux 2,29 %

556 000 Zijin Mining « H »	1 421 881	2,29

Immobilier 1,13 %

116 232 KE	701 468	1,13

Hong Kong 8,83 %

Finance 8,33 %

374 600 AIA	3 358 297	5,41
34 000 Hong Kong Exchanges & Clearing	1 814 354	2,92
	5 172 651	8,33

Immobilier 0,50 %

27 000 Sun Hung Kai Properties	309 556	0,50

Taiwan 1,02 %

Technologies de l'information 1,02 %

25 000 Silergy	304 455	0,49
9 000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	327 348	0,53
	631 803	1,02

Investissements en valeurs mobilières (coût : 48 864.410 USD¹)

Autres actifs nets

Total de l'actif net

60 176 838	96,99
1 867 299	3,01
62 044 137	100,00

¹Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.
Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

China Opportunities Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	USD	USD
Chine		
Alibaba	2 977 624	1 745 552
BYD « H »	-	1 405 379
China Pacific Insurance	-	1 377 689
Fuyao Glass Industry	-	2 006 528
Huatai Securities	1 310 220	-
Industrial & Commercial Bank of China « H »	2 236 039	-
JD.com 'A'	2 277 858	-
Kanzhun	-	1 346 068
Meituan « B »	1 404 404	2 473 868
Midea « A »	-	1 363 366
PICC Property & Casualty	1 570 678	-
Pinduoduo ADS	-	2 608 085
Ping An Insurance « H »	1 636 885	-
Trip.com ADR	-	1 816 789
Xiaomi « B »	2 018 416	-
Hong Kong		
AIA	1 564 525	-
Hong Kong Exchanges & Clearing	1 611 759	-
Taiwan		
Taiwan Semiconductor Manufacturing	-	3 076 246

Emerging Markets Innovation Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement

Matthew Culley et Daniel J. Graña

Au cours de l'exercice sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 23,06 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI Emerging Markets en dollars américains s'est adjugé 15,29 %.

Malgré les incertitudes à court terme, les opportunités à long terme pour les entreprises des marchés émergents sont nombreuses. L'augmentation des revenus peut permettre d'aligner les choix des consommateurs sur ceux des économies développées, stimulant ainsi la croissance et la rentabilité. Les entreprises des marchés émergents ont développé des compétences clés au cœur de chaînes d'approvisionnement physiques et numériques mondialisées et fragmentées. L'innovation bénéficie d'un contexte favorable, alimenté par les économies numériques, l'importance démographique et des politiques favorables, ces entreprises jouant un rôle central.

Les principaux contributeurs à la performance du fonds ont été cette année les plateformes numériques Sea, MercadoLibre et NAVER.

Sea a consolidé sa position de leader sur le marché de l'Asie du Sud-Est en augmentant sa part de marché dans le commerce électronique et en repoussant la concurrence des rivaux chinois. En tirant parti de l'augmentation des investissements consacrés à la logistique, à la diffusion en direct et à l'élargissement de l'offre de technologies financières, Sea a simultanément fait baisser les coûts pour les consommateurs, amélioré la qualité du service, renforcé les barrières à l'entrée et conquis de nouvelles régions.

La société latino-américaine de commerce électronique MercadoLibre a poursuivi sa forte croissance, enrichissant son offre de produits, sa valeur et son envergure. Avec un nombre record d'acheteurs, la valeur totale des marchandises vendues sur ses plateformes a dépassé les 50 milliards de dollars en 2024, tandis que l'entreprise a amélioré ses délais de livraison. Elle a perfectionné la précision de son système de notation de crédit, augmenté ses actifs sous gestion et son portefeuille de crédit, et amélioré ses marges.

NAVER, leader sud-coréen de la publicité sur les moteurs de recherche, a accru sa rentabilité et la croissance de son activité de base. L'IA générative a amélioré l'efficacité des recherches et optimisé la publicité. La rentabilité s'est également maintenue à un niveau élevé depuis le retour au conseil d'administration de son fondateur, Lee Hae-jin.

Les principaux freins à la performance ont été Globant, Techwing et Structure Therapeutics. Globant, leader des services informatiques en Amérique latine, a connu un ralentissement en raison d'un gel des prises de décision chez ses clients, ce qui a prolongé les cycles de vente et retardé les transactions. Selon la direction, les transactions devraient se concrétiser à mesure que l'incertitude macroéconomique s'atténue, et l'entreprise a continué à développer son portefeuille grâce aux opportunités offertes par l'intelligence artificielle. Les actions Techwing ont baissé à la suite d'un ajustement des anticipations après de solides performances. Nous continuons d'apprécier cette entreprise, en raison du lancement imminent de son équipement de test Cube Prober, conçu pour évaluer la qualité des puces semi-conductrices dans les dernières étapes de la production. La chute de Structure Therapeutics s'explique par un environnement biotechnologique peu propice aux prises de risques aux États-Unis et par l'absence de nouvelles données cliniques concernant ses traitements.

Au cours de l'année, le fonds s'est désengagé de Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics en raison des inquiétudes suscitées par son modèle économique. Nous avons également vendu Shenzhen Inovance Technology, un leader dans le secteur de l'automatisation industrielle. La société a été l'un des principaux bénéficiaires du vieillissement démographique de la Chine et du passage des concurrents étrangers aux entreprises chinoises émergentes. En revanche, l'environnement d'investissement de ses clients industriels a été une source d'inquiétude. Nous avons cédé notre position dans Kakao, la principale société de messagerie instantanée sud-coréenne, craignant la poursuite des investissements dans de nouvelles initiatives et la surveillance réglementaire persistante de ses activités et de sa gouvernance.

Nous observons que la révolution de l'IA ne peut se faire sans les marchés émergents. Certes, le fabricant américain de puces Nvidia peut imaginer l'avenir, mais ce sont les entreprises des marchés émergents, telles que le fondeur de puces Taiwan Semiconductor Manufacturing et le spécialiste sud-coréen de la mémoire à bande passante élevée (HBM) SKéclat de boisHynix, qui contribueront à concrétiser cette vision. Ces deux entreprises ont été ajoutées à notre portefeuille. Compte tenu de l'augmentation du nombre d'applications d'IA, la croissance de la demande en puces électroniques haut de gamme devrait, selon nous, perdurer. La capacité de Taiwan Semiconductor Manufacturing à fabriquer des puces complexes à la limite des possibilités physiques est sans égale, car elle permet de produire en grande série les nœuds de processus les plus avancés. Par ailleurs, les accélérateurs IA avancés nécessitent le traitement à grande vitesse d'énormes quantités de données, or SK Hynix est un pionnier dans le développement de la technologie HBM nécessaire.

Autre nouvelle position, Meituan, qui domine le marché chinois des services locaux, a largement profité de l'évolution des habitudes de consommation des Chinois. Bien que l'entreprise soit le leader incontesté du marché chinois de la livraison de repas, elle propose également une plateforme complète de services locaux, tels que la vente au détail à la demande (livraison de marchandises dans les 60 minutes), ainsi que la réservation de billets de spectacle et de voyages. Selon nous, sa forte position concurrentielle était sous-estimée, car elle a continué à exploiter la masse considérable de données sur les utilisateurs et les commerçants pour optimiser ses opérations, améliorer l'expérience utilisateur et personnaliser les recommandations à grande échelle.

Les perspectives d'innovation à long terme dans les marchés émergents demeurent prometteuses. Le fonds investit dans des entreprises dont la propriété intellectuelle est essentielle et qui bénéficient d'importants « fossés » (barrières à la concurrence très élevées). Nous pensons qu'elles ne seront pas aussi affectées par les droits de douane que d'autres entreprises. Nous craignons bien sûr que le moral des investisseurs (et les multiples) ne soit affecté si l'administration américaine relance ses politiques tarifaires agressives et génère ainsi de nouvelles incertitudes économiques. Au-delà de la volatilité à court terme, nous pensons que les entreprises dans lesquelles nous investissons (et investirons) sont des sociétés à forte croissance à long terme, dont les marchés potentiels sont en pleine expansion. Nous sommes très attentifs au long terme et nous réjouissons des innovations qui voient le jour sur les marchés émergents.

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

Emerging Markets Innovation Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Superformer l'indice MSCI Emerging Markets, après déduction des frais, sur une période de cinq ans.

Le Compartiment investira au moins 80 % de son actif net dans des actions et des instruments assimilables à des actions de sociétés des marchés émergents : Le fonds investira dans des sociétés axées sur l'innovation, c'est-à-dire des sociétés dont le Gestionnaire d'Investissement pense :

- qu'elles ont, ou développeront des produits, des processus ou des services qui procureront des avancements ou des améliorations au sein de leur région géographique ou de leur marché de consommation ; ou
- qu'elles reposent sur une technologie en lien avec leurs activités ou leurs services.

Le Compartiment peut investir dans des sociétés de toutes les tailles, notamment des sociétés à faible capitalisation, dans tous les secteurs. Les actions peuvent comprendre des Actions A chinoises, qui s'échangent directement par le biais des Programmes Stock Connect, ainsi que d'autres places boursières admissibles ou indirectement via des instruments dérivés. L'exposition aux Actions A chinoises ne dépassera pas 60 % de la valeur liquidative du fonds. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des sociétés qui ne sont pas implantées dans les marchés émergents. À des fins de gestion de trésorerie et/ou défensives, le fonds peut détenir des espèces, des bons du Trésor en attente de réinvestissement, des instruments à revenu fixe investment grade et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) (par ex. des swaps sur rendement total) à des fins de placement, pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds. Le compartiment est géré activement par référence à l'indice MSCI Emerging Markets, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du compartiment et le niveau au-dessus duquel des commissions de performance peuvent être facturées (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement compose le portefeuille d'investissement du compartiment en identifiant des sociétés de marchés émergents innovantes qui, aux yeux des Gestionnaires d'Investissement, recèlent un potentiel inconnu pour la croissance durable de leurs bénéfices. Ces sociétés peuvent se situer à différents stades du développement, établissant les fondations d'un leadership dans des opportunités qui n'ont pas encore fait leurs preuves ou qui ne sont pas encore largement reconnues ; des sociétés gagnant des parts de marché à la faveur d'une traction commerciale éprouvée ; ou des sociétés occupant une position de leadership évidente et se distinguant de la concurrence, tout en faisant germer de nouvelles opportunités commerciales.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		Du lancement au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %
Emerging Markets Innovation Fund	H2 USD (Net)	1,88	3,19	23,06
MSCI Emerging Markets Index		1,72	12,55	15,29

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

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

* Le Emerging Markets Innovation Fund a été lancé le 10 mai 2023.

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

Emerging Markets Innovation Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	6 505 719
Liquidités en banque	12	79 872
Intérêts et dividendes à recevoir	3	5 017
Souscriptions à recevoir		-
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		428
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		6 591 036
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		15 076
Rachats à payer		-
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		15 076

Actif net en fin d'exercice

6 575 960

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	26 811
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	5 188
Total des revenus		31 999
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	9 912
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	1 642
Droits de garde	6	4 497
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	2 287
Commissions du dépositaire	6	1 809
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	838
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	2 368
Total des charges		23 353
Revenu net des investissements		8 646
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(173 433)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	151
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(45)
Moins-value de change nette réalisée		(4 548)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(177 875)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	1 442 404
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de différence	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme standardisés	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		227
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente des investissements et produits dérivés		1 442 631
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		1 273 402

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

Emerging Markets Innovation Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	5 302 558	Produit des actions émises		-
Revenu net des investissements	8 646	Paievements des rachats d'actions		-
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(177 875)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	1 442 631	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net en fin d'exercice		6 575 960

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	A2 USD	GU2 USD	H2 USD	IU2 USD	Z2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	2 500,00	2 500,00	2 500,00	2 500,00	40 000,00
Actions émises au cours de l'exercice	-	-	-	-	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	-	-	-	-
Actions en circulation en fin d'exercice	2 500,00	2 500,00	2 500,00	2 500,00	40 000,00
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	127,17	130,11	129,37	129,64	132,13

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Au 30 juin 2023	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Valeur nette d'inventaire par action		
				Au 30 juin 2023	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025
	5 100 234 USD	5 302 558 USD	6 575 960 USD	A2 USD	101,78	104,18
				GU2 USD	101,91	105,45
				H2 USD	101,88	105,13
				IU2 USD	101,89	105,25
				Z2 USD	102,04	106,31
						127,17
						130,11
						129,37
						129,64
						132,13

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
A2 USD	2,16%	2,06%	1,98%
GU2 USD	1,13%	1,00%	0,92%
H2 USD	1,38%	1,26%	1,18%
IU2 USD	1,29%	1,16%	1,08%
Z2 USD	0,36%	0,27%	0,18%

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

Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 30 juin 2025.

Emerging Markets Innovation Fund

Portefeuille au 30 juin 2025

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 98,93 %

Brésil 13,57 %

Consommation discrétionnaire 7,69 %

196 MercadoLibre	505 601	7,69

Finance 2,75 %

13 223 Nu « A »	180 824	2,75

Technologie 3,13 %

7 125 CI&T	41 931	0,64

25 053 VTEX « A »	164 222	2,49

	206 153	3,13

Chine 21,49 %

Consommation discrétionnaire 6,56 %

3 472 BYD	160 864	2,45

3 000 BYD « H »	46 835	0,71

3 850 Trip.com	223 596	3,40

	431 295	6,56

Santé 2,97 %

1 700 Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical « H »	70 729	1,07

35 800 Zai Lab	125 301	1,90

	196 030	2,97

Industrie 8,73 %

8 312 Contemporary Amperex Technology « A »	292 698	4,45

23 787 Full Truck Alliance	281 757	4,28

	574 455	8,73

Technologie 3,23 %

13 300 Meituan « B »	212 378	3,23

Inde 9,75 %

Consommation discrétionnaire 3,00 %

1 994 MakeMyTrip	197 286	3,00

Santé 4,73 %

3 153 Apollo Hospitals Enterprise	266 237	4,05

6 022 Syngene International	44 835	0,68

	311 072	4,73

Technologie 2,02 %

26 106 Zinka Logistics Solutions	132 531	2,02

Pologne 3,55 %

Consommation discrétionnaire 3,55 %

24 439 Allegro.eu	233 377	3,55

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

Arabie saoudite 1,11 %

Technologie 1,11 %

9 800 Jahez International	73 138	1,11

Singapour 8,18 %

Technologie 8,18 %

38 778 Grab « A »	197 962	3,01

2 134 Sea	339 925	5,17

	537 887	8,18

Corée du Sud 19,69 %

Consommation discrétionnaire 3,14 %

6 768 Coupang	206 390	3,14

Industrie 3,76 %

1 167 Park Systems	247 088	3,76

Technologie 12,79 %

2 075 NAVER	403 976	6,14

1 560 SK Hynix	337 233	5,13

4 059 Techwing	100 227	1,52

	841 436	12,79

Taiwan 15,27 %

Industrie 2,77 %

12 000 Chroma ATE	181 877	2,77

Technologie 8,32 %

1 000 Alchip Technologies	105 864	1,61

15 000 E Ink	113 737	1,73

9 000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	327 348	4,98

	546 949	8,32

Télécommunications 4,18 %

11 000 Accton Technology	274 699	4,18

Émirats arabes unis 2,52 %

Consommation discrétionnaire 2,52 %

451 688 Talabat	165 408	2,52

États-Unis 3,80 %

Santé 1,67 %

1 272 Legend Biotech ADR	45 576	0,69

3 043 Structure Therapeutics ADR	64 177	0,98

	109 753	1,67

Technologie 2,13 %

1 535 Globant	140 092	2,13

Investissements en valeurs mobilières	6 505 719	98,93

Autres actifs nets	70 241	1,07

Total de l'actif net	6 575 960	100,00

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

Emerging Markets Innovation Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	USD	USD
Brésil		
MercadoLibre	-	192 878
Nu « A »	-	103 074
Chine		
BYD	167 803	-
BYD « H »	-	314 393
Meituan « B »	241 586	-
Shenzhen Inovance Technology « A »	-	115 525
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics « A »	-	137 193
Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical « H »	-	124 991
Hong Kong		
ASMP	119 890	-
Inde		
MapmyIndia	112 245	89 040
MakeMyTrip	-	267 485
Zinka Logistics Solutions	133 339	-
Corée du Sud		
NAVER	118 185	-
SK Hynix	212 904	-
Taiwan		
Delta Electronics	105 363	104 676
Sea	-	100 790
Taiwan Semiconductor Manufacturing	281 182	-
Émirats Arabes Unis		
Talabat	194 611	-

Global Property Equities Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement

Guy Barnard, Tim Gibson et Greg Kuhl

Au cours de l'exercice sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 8,96 % (net), ou 10,14 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice FTSE EPRA Nareit Developed s'est adjugé 11,18 %, et l'indice cible + 2 % en dollars 13,40 %.

Au final, les REIT ont enregistré un rendement positif au cours de l'exercice, même s'ils ont légèrement sous-performé les marchés boursiers dans leur ensemble. L'exercice sous revue a débuté en fanfare pour le marché immobilier mondial coté, qui a progressé de 16 % au troisième trimestre 2024. Les baisses des taux d'intérêt par les principales banques centrales et les signes persistants d'une reprise des marchés immobiliers sous-jacents ont nourri les gains. Cependant, les perspectives se sont assombries au dernier trimestre 2024, les taux d'intérêt mondiaux ayant été revus à la hausse suite au résultat des élections américaines. Malgré un bref ralentissement après l'annonce des droits de douane le Jour de la Libération et les gros titres sur le commerce en avril, les marchés immobiliers se sont progressivement redressés en 2025, soutenus par la baisse des taux à long terme et l'élargissement des marchés boursiers. Malgré la volatilité accrue des cours boursiers et les pressions macroéconomiques, les fondamentaux sont demeurés solides dans l'ensemble du secteur immobilier, les bénéfices et les valeurs ayant augmenté au cours de l'année.

Les actions immobilières européennes ont enregistré une excellente année (+18,8 % en dollars américains), tirées par la Suisse, les investisseurs recherchant la stabilité. Nous avons également constaté une augmentation des opérations de fusion-acquisition dans la région, ce qui a mis en évidence le décalage entre les prix de l'immobilier public et privé. L'année a également été fructueuse pour l'Asie (+17,8 % en dollars américains), Hong Kong, le Japon et Singapour affichant des performances particulièrement solides. Les REIT nord-américains ont affiché des rendements plus modérés, en hausse de 7,4 %, les secteurs de la santé, des appartements et des baux nets ayant surpassé ceux de l'hôtellerie, de l'industrie et des bureaux.

Le fonds a été à la traîne de son indice de référence, tout au long de l'exercice sous revue. Au niveau sectoriel, la surpondération des REIT spécialisés dans le stockage et la sélection des actions dans les REIT spécialisés dans les bureaux ont pénalisé la performance. Cependant, la sélection des titres dans le secteur de la santé a permis de compenser en partie cette baisse.

À l'inverse, le propriétaire/exploitant d'entrepôts frigorifiques Lineage a pesé sur la performance relative du fonds, ses premiers résultats faisant apparaître un certain fléchissement de ses fondamentaux après son introduction en bourse cet été. La société mexicaine de propriété industrielle Corporación Inmobiliaria Vesta a pâti de préoccupations politiques persistantes. Le propriétaire de centres commerciaux américains Federal Realty Investment Trust a également nuí à la performance, tout comme le propriétaire immobilier résidentiel familial Canadian Apartment Properties REIT, suite à l'entrée en vigueur de mesures visant à freiner l'immigration afin de limiter la croissance démographique. À l'inverse, la position hors indice du prestataire de services immobiliers CBRE a joué un rôle positif, tout comme Wyndham Hotels & Resorts. Dans le reste du monde, Hongkong Land a poursuivi sa bonne performance tout au long de l'année, soutenu par une revue des activités qui a conduit à la nomination d'un nouveau directeur général, à un rachat d'actions et à une vente d'actifs.

Du point de vue du positionnement, les changements notables ont notamment été l'ajout du bailleur américain de maisons individuelles American Homes 4 Rent, de l'opérateur hôtelier Ryman Hospitality Properties et, dans le secteur des bureaux, du propriétaire haut de gamme BXP et du propriétaire du sud des États-Unis Highwoods Properties. Nous avons profité de la forte correction subie par les REIT spécialisés dans les centres de données après la publication par la société chinoise DeepSeek d'un modèle d'IA à moindre coût pour prendre une position dans Digital Realty Trust. Nous avons ajouté une nouvelle position sur le REIT de stockage CubeSmart, en raison de sa valorisation relative intéressante, de la solidité de son bilan et de son portefeuille de stockage enviable. Nous avons vendu notre position dans la société immobilière industrielle américaine STAG Industrial, qui avait surperformé ses concurrents ces dernières années. Nous avons également cédé notre participation dans Kilroy Realty, propriétaire de bureaux sur la côte ouest des États-Unis, dans Corporación Inmobiliaria Vesta et dans le fonds Cold Storage. Nous avons consolidé notre positionnement dans le secteur de la vente au détail indépendante (bail net) à travers NETSTREIT et Agree Realty, financés par notre homologue Realty Income REIT.

Dans le secteur de la santé, nous avons acquis l'entreprise européenne Aedifica après son offre publique d'achat sur Cofinimmo, une transaction qui, selon nous, allait permettre de créer une plateforme de santé de taille appréciable. Nous avons liquidé notre position sous-pondérée sur Hong Kong, qui comprenait des participations dans Hongkong Land et Wharf Real Estate Investment. Par ailleurs, nous avons procédé à des changements au Japon, en transférant l'exposition du fonds au secteur résidentiel vers Comforia Residential REIT et en consolidant l'exposition au secteur hôtelier avec Invincible Investment. Nous avons également pris une position dans Japan Real Estate, une société spécialisée dans l'immobilier de bureau, dont nous apprécions l'exposition au marché immobilier de bureau de Tokyo, qui a bénéficié d'une amélioration des fondamentaux de la demande et d'une augmentation de la valeur des actifs.

Bien que les perspectives macroéconomiques demeurent incertaines, les fondamentaux immobiliers restent solides dans la plupart des secteurs immobiliers. La demande d'espaces de grande qualité ne faiblit pas, ce qui, combiné à la baisse de l'offre nouvelle, se traduit par un pouvoir de fixation des prix accru pour bon nombre des propriétaires dans lesquels nous investissons. Les prix des actifs ont été réajustés ces dernières années et la baisse des taux d'intérêt devrait soutenir leur valeur.

Les REIT publiques devraient continuer à tirer la reprise des marchés immobiliers, dopées par leur exposition plus importante aux secteurs prospères, un effet de levier plus faible et un avantage en termes de coûts et d'accès au capital qui offre des perspectives de croissance. Il est important de noter que les REIT publiques ont continué à offrir des flux de revenus fiables et croissants, une caractéristique qui devrait, selon nous, continuer à récompenser les investisseurs.

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

Global Property Equities Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Surperformer d'au moins 2 % par an l'indice FTSE EPRA Nareit Developed, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le fonds investit au moins 80 % de ses actifs dans un portefeuille d'actions (également appelées « titres de participation ») et de titres liés à des actions de REIT et de sociétés, qui investissent dans l'immobilier, dans tout pays. Les titres concernés tirent la majeure partie de leurs revenus de la propriété, de la promotion et la gestion de biens immobiliers. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

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

Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement cherche à identifier des sociétés immobilières et des REIT cotées qui peuvent offrir le rendement total le plus élevé à long terme. Le processus d'investissement suit une approche de recherche « ascendante » (niveau fondamental des sociétés) à conviction élevée, qui vise à identifier la meilleure valeur ajustée en fonction du risque dans l'ensemble du spectre de capitalisation.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %
Global Property Equities Fund	H2 USD (Net)*	32,87**	(15,55)	(4,87)	1,75	8,96
FTSE EPRA Nareit Developed Index		33,55	(13,44)	(4,56)	4,54	11,18
Global Property Equities Fund	H2 USD (Brut)*	35,14**	(14,12)	(3,86)	2,85***	10,14
Indice FTSE EPRA Nareit Developed + 2 %		36,22	(11,71)	(2,65)	6,64	13,40

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

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

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

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

*** La performance historique a été ajustée en raison d'un changement de méthodologie.

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

Global Property Equities Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	996 575 602
Liquidités en banque	12	22 605 659
Intérêts et dividendes à recevoir	3	2 756 936
Souscriptions à recevoir		39 834 399
Produits à recevoir sur les investissements vendus		304 877
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	1 622 968
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		101 139
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		1 063 801 580
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		654 843
Impôts et charges à payer		1 427 884
Rachats à payer		40 077 349
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	6 868
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		1 456 725
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		43 623 669

Actif net en fin d'exercice **1 020 177 911**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1^{er} juillet 2024 au 30 juin 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	31 298 585
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	188 244
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	1 135 130
Total des revenus		32 621 959
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	11 150 831
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	437 268
Droits de garde	6	75 722
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	1 686 769
Commissions du dépositaire	6	79 331
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	258 168
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	381 737
Total des charges		14 069 826
Revenu net des investissements		18 552 133
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	256 996
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	5 227 235
Moins-value de change nette réalisée		(597 054)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		4 887 177
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	69 326 984
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	2 272 290
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		5 386
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		71 604 660
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		95 043 970

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

Global Property Equities Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	1 174 438 155	Produit des actions émises		463 554 394
Revenu net des investissements	18 552 133	Paielements des rachats d'actions		(704 144 411)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	4 887 177	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(1 532 695)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	71 604 660	Distributions de dividendes	11	(7 181 502)
		Actif net en fin d'exercice		1 020 177 911

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	A2 EUR	A2 GBP	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 USD	A3q SGD
Actions en circulation au début de l'exercice	1 775 003,35	273 324,41	57 234,27	598 020,96	7 592 997,30	265 653,26
Actions émises au cours de l'exercice	388 294,49	24 711,09	809,00	157 086,35	1 240 591,55	57 275,56
Actions rachetées au cours de l'exercice	(588 812,98)	(75 784,07)	(37 051,00)	(352 309,76)	(2 416 048,38)	(99 707,19)
Actions en circulation en fin d'exercice	1 574 484,86	222 251,43	20 992,27	402 797,55	6 417 540,47	223 221,63
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	22,15	18,85	12,38	13,55	25,78	20,79
	A3q USD	A4m HAUD	A4m HKD	A4m USD	C2 HBRL	C3q SGD
Actions en circulation au début de l'exercice	1 245 166,05	84,50	84,99	444 455,69	18 199,49	1 638 347,84
Actions émises au cours de l'exercice	51 455,97	-	1 226,11	139 781,55	211,53	220 694,08
Actions rachetées au cours de l'exercice	(361 134,27)	-	(1 031,55)	(202 231,36)	(18 411,02)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	935 487,75	84,50	279,55	382 005,88	-*	1 859 041,92
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	17,73	26,49	165,53	16,00	s.o.	26,55
	F2 USD	G2 EUR	G2 HCHF	G2 HEUR	G2 USD	H2 HEUR
Actions en circulation au début de l'exercice	244 172,26	56 307,73	3 101 930,59	1 751 971,58	8 210 839,54	469 685,93
Actions émises au cours de l'exercice	133 879,46	1 628 223,53	99 276,75	1 567 676,51	3 824 846,33	535 682,28
Actions rachetées au cours de l'exercice	(44 822,29)	(148 869,08)	(2 868 967,34)	(2 123 661,14)	(3 830 398,46)	(143 495,45)
Actions en circulation en fin d'exercice	333 229,43	1 535 662,18	332 240,00	1 195 986,95	8 205 287,41	861 872,76
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	28,35	25,98	12,44	13,63	16,86	20,26
	H2 GBP	H2 HCHF	H2 HEUR	H2 USD	H3q EUR	H3q USD
Actions en circulation au début de l'exercice	1 024 882,87	422 724,19	741 205,49	775 416,83	662,43	1 726 428,93
Actions émises au cours de l'exercice	102 767,72	4 725,71	208 839,03	66 884,30	1 988,10	383 181,48
Actions rachetées au cours de l'exercice	(840 797,73)	(276 568,21)	(350 106,84)	(292 012,24)	(1 866,10)	(490 392,91)
Actions en circulation en fin d'exercice	286 852,86	150 881,69	599 937,68	550 288,89	784,43	1 619 217,50
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	17,11	11,42	14,21	17,75	21,55	13,41
	I2 EUR	I2 HCHF	I2 HEUR	I2 USD	I3m USD	I3q EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	255 721,88	210 171,00	3 432 323,13	6 483 834,28	104,13	926 467,33
Actions émises au cours de l'exercice	58 402,76	16 599,00	1 562 015,62	2 114 035,63	77 726,34	499 743,54
Actions rachetées au cours de l'exercice	(98 084,69)	(226 568,00)	(1 520 462,38)	(3 353 964,56)	(20 420,00)	(912 505,55)
Actions en circulation en fin d'exercice	216 039,95	202,00	3 473 876,37	5 243 905,35	57 410,47	513 705,32
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	26,19	22,08	17,07	30,95	24,73	141,93
	M2 EUR	M2 GBP	M2 HGBP	M2 USD	M3 GBP	X2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	507 583,47	1 612 261,43	83,33	4 214 940,00	27 774,86	370 350,11
Actions émises au cours de l'exercice	74 146,20	63 676,39	-	2 023 304,00	2 019,83	9 738,94
Actions rachetées au cours de l'exercice	(70 759,07)	(1 672 408,73)	-	(2 483 711,00)	(29 597,51)	(94 610,90)
Actions en circulation en fin d'exercice	510 970,60	3 529,09	83,33	3 754 533,00	197,18	285 478,15
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	25,30	26,11	32,52	26,50	23,52	23,29
	Z3m JPY					
Actions en circulation au début de l'exercice	138 529,33					
Actions émises au cours de l'exercice	-					
Actions rachetées au cours de l'exercice	(138 529,33)					
Actions en circulation en fin d'exercice	-*					
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	s.o.					

* La catégorie d'actions a été fermée au cours de l'exercice.

Global Property Equities Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2023	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025
	1 237 054 741 USD	1 174 438 155 USD	1 020 177 911 USD
A2 EUR	21,79	22,45	22,15
A2 GBP	18,61	18,89	18,85
A2 HCHF	12,44	12,01	12,38
A2 HEUR	12,98	12,82	13,55
A2 USD	23,63	23,85	25,78
A3q SGD	21,42	21,04	20,79
A3q USD	17,21	16,88	17,73
A4m HAUD	27,23	25,84	26,49
A4m HKD	163,81	158,53	165,53
A4m USD	15,89	15,41	16,00
C2 HBRL	29,97	27,19	s.o.*
C3q SGD	27,15	26,77	26,55
F2 USD	25,57	26,03	28,35
G2 EUR	25,03	26,06	25,98
G2 HCHF	12,24	11,94	12,44
G2 HEUR	12,80	12,77	13,63
G2 USD	15,14	15,44	16,86
H2 EUR	19,61	20,37	20,26
H2 GBP	16,61	17,00	17,11
H2 HCHF	11,29	10,99	11,42
H2 HEUR	13,39	13,33	14,21
H2 USD	16,01	16,29	17,75
H3q EUR	22,08	22,28	21,55
H3q USD	12,81	12,66	13,41
I2 EUR	25,31	26,31	26,19
I2 HCHF	21,79	21,23	22,08
I2 HEUR	16,07	16,01	17,07
I2 USD	27,87	28,39	30,95
I3m USD	23,59	23,34	24,73
I3q EUR	145,28	146,71	141,93
M2 EUR	24,45	25,42	25,30
M2 GBP	25,32	25,93	26,11
M2 HGBP	29,74	30,04	32,52
M2 USD	23,86	24,30	26,50
M3 GBP	24,15	24,03	23,52
X2 USD	21,61	21,68	23,29
Z3m JPY	10 000,61	11 092,64	s.o.*

* La catégorie d'actions a été fermée au cours de l'exercice.

Global Property Equities Fund

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
A2 EUR	1,87%	1,89%	1,87%
A2 GBP	1,87%	1,89%	1,87%
A2 HCHF	1,87%	1,89%	1,87%
A2 HEUR	1,87%	1,89%	1,87%
A2 USD	1,87%	1,89%	1,87%
A3q SGD	1,87%	1,89%	1,87%
A3q USD	1,87%	1,89%	1,87%
A4m HAUD	1,87%	1,89%	1,84%*
A4m HKD	1,87%	1,89%	1,83%*
A4m USD	1,87%	1,89%	1,87%
C2 HBRL	1,50%	1,50%	s.o.**
C3q SGD	1,50%	1,50%	1,50%
F2 USD	1,07%	1,09%	1,07%
G2 EUR	0,85%	0,85%	0,85%
G2 HCHF	0,85%	0,85%	0,85%
G2 HEUR	0,85%	0,85%	0,85%
G2 USD	0,85%	0,85%	0,85%
H2 EUR	1,07%	1,09%	1,07%
H2 GBP	1,07%	1,09%	1,07%
H2 HCHF	1,07%	1,09%	1,07%
H2 HEUR	1,07%	1,08%	1,07%
H2 USD	1,07%	1,09%	1,07%
H3q EUR	1,07%	1,09%	1,04%*
H3q USD	1,07%	1,09%	1,07%
I2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HCHF	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HEUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
I3m USD	1,00%	1,00%	1,00%
I3q EUR	1,00%	1,00%	1,00%
M2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
M2 GBP	1,00%	1,00%	1,00%
M2 HGBP	1,00%	1,00%	1,00%
M2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
M3 GBP	1,00%	1,00%	1,00%
X2 USD	2,47%	2,49%	2,47%
Z3m JPY	0,08%	0,09%	s.o.**

* En raison de la taille réduite de la catégorie d'actions, les frais facturés peuvent être inférieurs aux barèmes indiqués dans le prospectus. Par conséquent, le TER déclaré n'est pas représentatif des dépenses futures prévues en raison de la croissance de la catégorie d'actions.

** La catégorie d'actions a été fermée au cours de l'exercice.

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

Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 30 juin 2025.

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

Distribution de dividende par action

Date de paiement	20 août 2024	20 sept. 2024	18 oct. 2024
A3q SGD	-	-	0,141883
A3q USD	-	-	0,120455
A4m HAUD	0,092307	0,096568	0,098579
A4m HKD	0,567394	0,592810	0,603304
A4m USD	0,055133	0,057703	0,058970
C3q SGD	-	-	0,180753
H3q EUR	-	-	0,150277
H3q USD	-	-	0,090356
I3m USD	0,019687	0,076635	0,069913
I3q EUR	-	-	1,003502
M3 GBP	-	-	-
Z3m JPY	8,582957	33,205137	s.o.*
Date de paiement	20 nov. 2024	20 déc. 2024	20 jan. 2025
A3q SGD	-	-	0,143742
A3q USD	-	-	0,114965
A4m HAUD	0,093846	0,095266	0,087928
A4m HKD	0,575662	0,584793	0,539370
A4m USD	0,056215	0,057031	0,052720
C3q SGD	-	-	0,183501
H3q EUR	-	-	0,162428
H3q USD	-	-	0,086463
I3m USD	0,028042	0,053048	0,077881
I3q EUR	-	-	1,032906
M3 GBP	-	-	-
Z3m JPY	s.o.*	s.o.*	s.o.*
Date de paiement	20 fév. 2025	20 mars 2025	17 avril 2025
A3q SGD	-	-	0,153139
A3q USD	-	-	0,124198
A4m HAUD	0,089112	0,088875	0,086390
A4m HKD	0,549211	0,547234	0,531629
A4m USD	0,053498	0,053400	0,051870
C3q SGD	-	-	0,195359
H3q EUR	-	-	0,162864
H3q USD	-	-	0,093395
I3m USD	0,021345	0,042040	0,107606
I3q EUR	-	-	1,071674
M3 GBP	-	-	-
Z3m JPY	s.o.*	s.o.*	s.o.*
Date de paiement	20 mai 2025	20 juin 2025	18 juil. 2025
A3q SGD	-	-	0,179275
A3q USD	-	-	0,152925
A4m HAUD	0,085562	0,088402	0,088639
A4m HKD	0,528039	0,551631	0,553605
A4m USD	0,051665	0,053375	0,053516
C3q SGD	-	-	0,228824
H3q EUR	-	-	0,185582
H3q USD	-	-	0,115599
I3m USD	0,040355	0,094343	0,077820
I3q EUR	-	-	1,222871
M3 GBP	-	-	0,674287
Z3m JPY	s.o.*	s.o.*	s.o.*

* La catégorie d'actions a été fermée au cours de l'exercice.

Global Property Equities Fund

Portefeuille au 30 juin 2025

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 97,68 %

Australie 6,32 %

Immobilier 6,32 %

1 625 730 Goodman	36 451 368	3,57
820 321 HMC Capital	2 716 517	0,27
5 641 848 Scentre	13 218 509	1,30
3 421 056 Stockland REIT	12 022 991	1,18
	64 409 385	6,32

Belgique 1,39 %

Immobilier 1,39 %

75 000 Aedifica	5 818 086	0,57
82 341 VGP	8 326 987	0,82
	14 145 073	1,39

France 1,54 %

Immobilier 1,54 %

166 000 Unibail-Rodamco-Westfield	15 758 238	1,54

Allemagne 1,73 %

Immobilier 1,73 %

500 000 Vonovia	17 650 541	1,73

Hong Kong 3,76 %

Immobilier 3,76 %

2 529 300 Hongkong Land	14 581 415	1,43
2 073 000 Sun Hung Kai Properties	23 767 067	2,33
	38 348 482	3,76

Japon 8,78 %

Immobilier 8,78 %

4 997 Comforia Residential REIT	9 928 582	0,97
13 872 Invincible Investment	5 957 360	0,58
15 443 Japan Metropolitan Fund Invest REIT	10 921 454	1,07
15 080 Japan Real Estate	12 304 661	1,22
825 200 Mitsubishi Estate	15 442 849	1,51
2 727 300 Mitsui Fudosan	26 343 560	2,58
8 079 United Urban Investment	8 673 859	0,85
	89 572 325	8,78

Pays-Bas 0,69 %

Immobilier 0,69 %

335 775 CTP	7 003 729	0,69

Singapour 3,11 %

Immobilier 3,11 %

6 466 855 CapitaLand Integrated Commercial Trust REIT	11 032 817	1,08
5 388 600 CapitaLand Investment	11 179 841	1,09
5 218 400 Keppel DC REIT	9 557 807	0,94
	31 770 465	3,11

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

Espagne 1,93 %

Immobilier 1,35 %

1 050 000 Merlin Properties SOCIMI	13 774 453	1,35

Télécommunications 0,58 %

154 000 Cellnex Telecom	5 955 190	0,58

Suède 1,13 %

Immobilier 1,13 %

1 550 000 Fastighets AB Balder « B »	11 554 928	1,13

Royaume-Uni 5,01 %

Immobilier 5,01 %

1 490 000 British Land	7 662 605	0,75
1 465 614 Hammerson	6 063 442	0,59
1 449 795 Helical	4 591 721	0,45
825 000 Safestore	8 013 646	0,79
800 000 SEGRO	7 532 211	0,74
5 173 550 Tritax Big Box REIT	10 556 738	1,03
580 000 UNITE	6 736 798	0,66
	51 157 161	5,01

États-Unis 62,29 %

Consommation discrétionnaire 1,63 %

129 267 D.R. Horton	16 604 346	1,63

Immobilier 60,66 %

259 503 Agree Realty	18 763 364	1,84
812 192 American Homes 4 Rent	29 056 169	2,85
173 984 AvalonBay Communities REIT	35 149 118	3,44
241 623 BXP	16 310 761	1,60
154 405 CBRE « A »	21 510 160	2,11
656 394 CubeSmart	27 653 879	2,71
281 892 Digital Realty Trust	48 431 865	4,75
109 823 EastGroup Properties	18 193 278	1,78
70 882 Equinix REIT	55 361 677	5,43
349 054 Equity Lifestyle Properties	21 325 454	2,09
241 548 Federal Realty Investment Trust	22 820 247	2,24
431 578 First Industrial Realty Trust REIT	20 791 270	2,04
819 151 Healthcare Realty Trust	12 832 000	1,26
534 288 Highwoods Properties	16 522 856	1,62
1 050 082 Macerich	16 948 324	1,66
1 294 393 NETSTREIT	21 635 779	2,12
304 312 Prologis REIT	31 960 368	3,13
113 634 Public Storage REIT	32 795 341	3,21
161 165 Ryman Hospitality Properties	15 974 675	1,57
1 455 758 Sabra Health Care REIT	26 582 141	2,60
54 038 SBA Communications REIT	12 493 045	1,22
625 313 UDR REIT	25 390 834	2,49
550 338 Ventas REIT	34 266 796	3,36
237 794 Welltower REIT	36 101 885	3,54
	618 871 286	60,66

Investissements en valeurs mobilières 996 575 602 97,68

Global Property Equities Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés 0,16 %¹		
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,16 %)		
Achat 2 267 AUD : Vente 1 474 USD Juillet 2025	10	-
Achat 3 708 CHF : Vente 4 596 USD Juillet 2025	63	-
Achat 4 510 CHF : Vente 5 575 USD Juillet 2025	92	-
Achat 4 175 788 CHF : Vente 5 161 558 USD Juillet 2025	85 279	0,01
Achat 262 891 CHF : Vente 324 951 USD Juillet 2025	5 369	-
Achat 1 742 386 CHF : Vente 2 153 708 USD Juillet 2025	35 584	-
Achat 505 147 EUR : Vente 581 288 USD Juillet 2025	11 263	-
Achat 3 562 EUR : Vente 4 098 USD Juillet 2025	79	-
Achat 34 249 EUR : Vente 39 505 USD Juillet 2025	670	-
Achat 476 EUR : Vente 550 USD Juillet 2025	9	-
Achat 12 122 EUR : Vente 13 998 USD Juillet 2025	221	-
Achat 5 462 564 EUR : Vente 6 317 955 USD Juillet 2025	89 771	0,01
Achat 7 582 602 EUR : Vente 8 769 973 USD Juillet 2025	124 612	0,01
Achat 16 684 670 EUR : Vente 19 297 348 USD Juillet 2025	274 195	0,03
Achat 60 068 476 EUR : Vente 69 474 689 USD Juillet 2025	987 161	0,10
Achat 26 839 EUR : Vente 31 154 USD Juillet 2025	329	-
Achat 75 563 EUR : Vente 87 712 USD Juillet 2025	926	-
Achat 463 250 EUR : Vente 538 101 USD Juillet 2025	5 303	-
Achat 24 973 EUR : Vente 29 008 USD Juillet 2025	286	-
Achat 8 052 EUR : Vente 9 446 USD Juillet 2025	(1)	-
Achat 68 591 EUR : Vente 80 467 USD Juillet 2025	(7)	-
Achat 43 715 EUR : Vente 51 283 USD Juillet 2025	(5)	-
Achat 3 838 EUR : Vente 4 506 USD Juillet 2025	(4)	-
Achat 21 275 EUR : Vente 24 979 USD Juillet 2025	(23)	-
Achat 2 734 GBP : Vente 3 712 USD Juillet 2025	28	-
Achat 25 USD : Vente 38 AUD Juillet 2025	-	-
Achat 95 181 USD : Vente 75 888 CHF Juillet 2025	(172)	-
Achat 103 USD : Vente 82 CHF Juillet 2025	-	-
Achat 39 897 USD : Vente 31 810 CHF Juillet 2025	(72)	-
Achat 6 131 USD : Vente 4 888 CHF Juillet 2025	(11)	-
Achat 2 346 USD : Vente 1 871 CHF Juillet 2025	(4)	-
Achat 20 869 USD : Vente 18 163 EUR Juillet 2025	(437)	-
Achat 229 857 USD : Vente 199 278 EUR Juillet 2025	(3 901)	-
Achat 18 157 USD : Vente 15 723 EUR Juillet 2025	(287)	-
Achat 1 068 USD : Vente 922 EUR Juillet 2025	(14)	-
Achat 63 362 USD : Vente 54 713 EUR Juillet 2025	(819)	-
Achat 14 797 USD : Vente 12 747 EUR Juillet 2025	(156)	-
Achat 52 269 USD : Vente 44 962 EUR Juillet 2025	(473)	-
Achat 53 361 USD : Vente 45 901 EUR Juillet 2025	(482)	-
Achat 170 604 USD : Vente 145 304 EUR Juillet 2025	159	-
Achat 1 226 736 USD : Vente 1 044 815 EUR Juillet 2025	1 142	-
Achat 113 503 USD : Vente 96 670 EUR Juillet 2025	106	-
Achat 334 567 USD : Vente 284 951 EUR Juillet 2025	311	-
Achat 62 USD : Vente 45 GBP Juillet 2025	-	-
	1 616 100	0,16
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût : 952 768.211 USD²)	998 191 702	97,84
Autres actifs nets	21 986 209	2,16
Total de l'actif net	1 020 177 911	100,00

¹ Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

² Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.

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

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Canada		
Canadian Apartment Properties REIT	-	30 301 258
États-Unis		
American Homes 4 Rent	43 630 759	-
BXP	41 037 099	-
CubeSmart	32 530 833	45 354 899
Digital Realty Trust	58 182 313	-
Equinix REIT	-	37 804 843
Federal Realty Investment Trust	35 550 636	-
Highwoods Properties	25 540 901	-
Kilroy Realty	-	30 328 792
Kimco Realty	-	32 048 263
Lineage	36 491 193	-
Public Storage REIT	-	32 795 492
Realty Income REIT	63 800 119	66 125 117
Ryman Hospitality Properties	23 403 341	-
Sabra Health Care REIT	-	27 218 526
Ventas REIT	42 611 891	-
Welltower REIT	-	49 054 313
Wyndham Hotels & Resorts	-	29 556 901

Global Smaller Companies Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Gestionnaire de fonds d'investissement

Nick Sheridan

Au cours de l'exercice sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 21,72 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI World Small Cap Index en dollars américains s'est adjugé 14,47 %.

Les actions mondiales de petites capitalisations ont enregistré une forte progression au cours de l'exercice sous revue. La baisse de 50 pb du taux directeur de la Fed et la poursuite de l'assouplissement monétaire de la BCE ont joué un rôle favorable. La volatilité s'est accrue au début de l'année 2025 en raison de la hausse des droits de douane annoncée par le président Donald Trump et des craintes qu'une guerre commerciale mondiale ne freine la croissance économique. Cependant, l'apaisement des tensions commerciales en fin d'exercice a permis aux marchés de se redresser. Les actions à faible capitalisation ont également été favorisées par leur exposition réduite aux risques liés aux droits de douane par rapport à leurs homologues à forte capitalisation.

Les petites capitalisations américaines ont reculé dans ce contexte, les guerres commerciales faisant craindre un ralentissement de l'économie et une pression à la hausse sur l'inflation. Les actions ont toutefois effacé une partie de leurs pertes après l'annonce par le président Trump d'une suspension de plusieurs droits de douane pendant 90 jours.

Les marchés européens ont profité de l'augmentation des dépenses dans les domaines de la défense et des infrastructures, ainsi que des réformes favorables à la croissance mises en place en Allemagne et dans d'autres pays européens. Entre-temps, la croissance du PIB de la région a montré des signes d'amélioration, passant de 0,3 % au quatrième trimestre 2024 à un solide 0,6 % au trimestre suivant.

Au Japon, l'optimisme suscité par l'amélioration de la gouvernance d'entreprise et l'assouplissement de la politique monétaire mondiale ont neutralisé les inquiétudes suscitées par une éventuelle guerre commerciale mondiale. La BoJ a durci sa politique monétaire à deux reprises, en juillet et en janvier, relevant ses taux d'intérêt à 0,5 %, leur plus haut niveau depuis 17 ans.

Les participations dans Comfort Systems et Celestica ont figuré parmi les principaux contributeurs positifs à la performance du fonds. Ces actions ont bénéficié de la dynamique favorable des investissements dans les infrastructures liées à l'IA. Comfort Systems est l'un des principaux fournisseurs de systèmes de chauffage et de ventilation pour divers marchés, notamment les centres de données, tandis que Celestica fournit des solutions pour la chaîne d'approvisionnement.

La société Oddity Tech, spécialisée dans les technologies de beauté et de bien-être, a également joué un rôle positif majeur. Elle a publié des résultats exceptionnels pour le premier trimestre 2025 et a revu à la hausse ses prévisions pour l'ensemble de l'année. La croissance du chiffre d'affaires réalisé par ses deux principales marques a été solide, ce qui est particulièrement encourageant, selon nous, compte tenu de la récente baisse de la demande des consommateurs américains.

Le fournisseur américain d'équipements pour semi-conducteurs Veeco Instruments a fait partie des grands perdants. Nous avons vendu le titre après la publication de résultats décevants et de prévisions peu encourageantes pour 2025. La participation dans l'entreprise américaine de défense Parsons a également pesé sur la performance. Le cours de l'action de la société a chuté début 2025 en raison des craintes entourant la revue des dépenses de défense américaines dans le cadre de la campagne d'efficacité menée par la nouvelle administration.

En termes d'activité de trading, nous avons pris une position dans Bel Fuse, un fournisseur de produits électroniques coté aux États-Unis, dont les récents programmes de maîtrise des coûts ont eu un impact bénéfique sur les marges. Blue Bird, le fournisseur des emblématiques bus scolaires jaunes, a également fait son entrée dans notre portefeuille. L'entreprise disposait, selon nous, d'un carnet de commandes intéressant.

Nous avons réduit la légère sous-pondération du fonds au Japon pour la ramener à un niveau neutre en acquérant de nouvelles participations dans la société de gestion de l'eau Organo, la chaîne de restaurants de nouilles Toridoll et la société pharmaceutique spécialisée Suzuken.

Nous avons pris une participation dans la chaîne de restaurants américaine Shake Shack, ainsi que dans l'entreprise italienne d'électroménager De'Longhi. Parmi les autres nouvelles positions, citons la société d'information financière Morningstar, une entreprise de grande qualité que nous apprécions pour sa marque réputée et son avantage concurrentiel croissant, ainsi que Hiab, l'un des principaux fournisseurs de grues montées sur camion et d'autres solutions de manutention routière.

Nous avons liquidé plusieurs positions au cours de l'exercice. Notamment Blue Owl Capital et Frontdoor, qui avaient enregistré de solides performances, la société néerlandaise de géosciences Fugro, qui a été vendue après avoir publié des résultats décevants, et le fabricant de chaussures Deckers Outdoors, en raison des inquiétudes liées à la pression concurrentielle. En fin d'exercice, nous avons pris quelques bénéfices sur les valeurs européennes du secteur de la défense, en cédant notre participation dans l'italien Iveco et en réduisant celle dans Indra Sistemas.

Nous demeurons globalement optimistes quant aux perspectives des petites capitalisations mondiales, même si cette vision présente certains risques à court terme. Les négociations commerciales entre les États-Unis et leurs partenaires commerciaux demeurent le sujet le plus important à court terme. Cela dit, l'importante exposition des revenus des petites entreprises au marché intérieur devrait les protéger de l'impact immédiat des droits de douane.

Nous estimons que le segment des petites capitalisations du marché n'a pas encore été récompensé pour le cycle de baisse des taux d'intérêt. Cela pourrait changer au cours du second semestre 2025. Par ailleurs, le marché mondial des petites capitalisations, qui s'est négocié pendant longtemps avec une décote importante par rapport aux grandes capitalisations, n'a pas pleinement participé à la reprise générale observée ces dernières années. De ce fait, cette classe d'actifs est bien placée pour tirer parti de tout regain de confiance dans la croissance mondiale au cours des prochains mois. Cela reste une possibilité, selon nous, car l'administration américaine cherche à privilégier un programme politique davantage axé sur la croissance avant les élections de mi-mandat de 2026. Dans ce contexte, nous continuons à nous intéresser aux actions mondiales à petite capitalisation offrant la meilleure valorisation, sans privilégier aucune région en particulier.

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

Global Smaller Companies Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Surperformer l'indice MSCI World Small Cap Index, après déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le Compartiment investit au moins 80 % de ses actifs en actions (également appelées « titres de participation ») et titres assimilés de sociétés de petite taille, actives dans tout secteur d'activité, dans tout pays. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

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

Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement vise à assurer la croissance du capital en investissant dans de petites sociétés cotées dans le monde entier. Le Compartiment cherche à identifier des actions de bonne qualité, mais potentiellement sous-évaluées, fondées sur la croyance que le niveau des rendements réels dépend du prix initial payé.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	1 an jusqu'au 30 juin 2024	1 an jusqu'au 30 juin 2025
		%	%	%	%	%
Global Smaller Companies Fund	H2 USD (Net)*	60,12**	(21,50)	25,40	19,82	21,72
MSCI World Small Cap Index		52,88	(21,97)	12,94	9,14	14,47

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

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

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

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

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

Global Smaller Companies Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	1 007 563 617
Liquidités en banque	12	15 769 781
Intérêts et dividendes à recevoir	3	346 650
Souscriptions à recevoir		33 818 211
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	606 824
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		33 092
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		1 058 138 175
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		7 213 929
Impôts et charges à payer		3 509 448
Rachats à payer		1 237 306
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	1 851
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		11 962 534

Actif net en fin d'exercice **1 046 175 641**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1^{er} juillet 2024 au 30 juin 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	8 905 394
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	2 061
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	567 837
Total des revenus		9 475 292
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	4 424 709
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	229 731
Droits de garde	6	41 843
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	651 813
Commissions du dépositaire	6	37 335
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	2 463 252
Impôts (taxe d'abonnement)	7	143 243
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	270 375
Total des charges		8 262 301
Revenu net des investissements		1 212 991
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(17 298 569)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	2 121 288
Plus-value de change nette réalisée		301 977
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(14 875 304)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	107 487 155
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de différence	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme standardisés	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	604 973
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(10 984)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente des investissements et produits dérivés		108 081 144
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		94 418 831

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

Global Smaller Companies Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	118 119 053	Produit des actions émises		1 105 321 862
Revenu net des investissements	1 212 991	Paievements des rachats d'actions		(271 502 475)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(14 875 304)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(181 630)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	108 081 144	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net en fin d'exercice		1 046 175 641

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	A2 EUR	A2 HEUR	A2 HSGD	A2 USD	C2 EUR	E2 GBP
Actions en circulation au début de l'exercice	250 408,71	-*	-*	31 974,59	-*	-*
Actions émises au cours de l'exercice	3 762 346,40	158 408,80	88 082,99	1 175 597,64	62,50	12 955,85
Actions rachetées au cours de l'exercice	(897 980,16)	(1 250,22)	(79 409,51)	(220 674,23)	-	(12 672,99)
Actions en circulation en fin d'exercice	3 114 774,95	157 158,58	8 673,48	986 898,00	62,50	282,86
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	42,85	47,47	55,59	44,74	43,15	30,77
	E2 HGBP	E2 USD	F2 USD	GU2 EUR	GU2 USD	H2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	-*	713 879,76	-*	-*	-*	47 999,22
Actions émises au cours de l'exercice	83,33	1 763 520,71	62,50	20 151,82	1 313 491,96	1 385 459,34
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	(1 068 484,83)	-	(97,11)	-	(392 666,32)
Actions en circulation en fin d'exercice	83,33	1 408 915,64	62,50	20 054,71	1 313 491,96	1 040 792,24
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	34,08	48,15	44,33	39,20	43,77	43,97
	H2 HEUR	H2 USD	IU2 EUR	IU2 HEUR	IU2 USD	M2 GBP
Actions en circulation au début de l'exercice	-*	3 704,73	171 085,56	-*	81 923,86	-*
Actions émises au cours de l'exercice	570 475,16	236 058,42	2 459 310,93	90 502,92	1 600 193,99	36 005,02
Actions rachetées au cours de l'exercice	(22 470,49)	(38 037,43)	(632 591,64)	(367,99)	(333 561,73)	(31 534,49)
Actions en circulation en fin d'exercice	548 004,67	201 725,72	1 997 804,85	90 134,93	1 348 556,12	4 470,53
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	47,77	46,80	44,97	51,26	47,21	30,85
	M2 HGBP	M2 USD	X2 USD	Z2 USD		
Actions en circulation au début de l'exercice	-*	-*	71,21	1 597 524,03		
Actions émises au cours de l'exercice	83,33	10 067 888,61	145 882,38	660 792,95		
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	(85 000,00)	(20 158,69)	(2 258 252,81)		
Actions en circulation en fin d'exercice	83,33	9 982 888,61	125 794,90	64,17		
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	35,12	43,74	41,96	50,95		

* Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

Global Smaller Companies Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2023	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025
8 639 481 USD	118 119 053 USD	1 046 175 641 USD

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2023	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025
A2 EUR	31,81	38,84	42,85
A2 HEUR	s.o.	s.o.	47,47*
A2 HSGD	s.o.	s.o.	55,59*
A2 USD	31,04	37,02	44,74
C2 EUR	s.o.	s.o.	43,15*
E2 GBP	s.o.	s.o.	30,77*
E2 HGBP	s.o.	s.o.	34,08*
E2 USD	32,72	39,36	48,15
F2 USD	s.o.	s.o.	44,33*
GU2 EUR	s.o.	s.o.	39,20*
GU2 USD	s.o.	s.o.	43,77*
H2 EUR	32,80	39,56	43,97
H2 HEUR	s.o.	s.o.	47,77*
H2 USD	32,09	38,45	46,80
IU2 EUR	32,99	40,40	44,97
IU2 HEUR	s.o.	s.o.	51,26*
IU2 USD	32,24	38,73	47,21
M2 GBP	s.o.	s.o.	30,85*
M2 HGBP	s.o.	s.o.	35,12*
M2 USD	s.o.	s.o.	43,74*
X2 USD	s.o.	34,92	41,96
Z2 USD	33,38	41,12	50,95

* Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
A2 EUR	1,91%	2,74%	2,74%
A2 HEUR	s.o.	s.o.	2,67%*
A2 HSGD	s.o.	s.o.	2,16%*
A2 USD	1,91%	3,08%	2,76%
C2 EUR	s.o.	s.o.	0,80%*
E2 GBP	s.o.	s.o.	0,84%*
E2 HGBP	s.o.	s.o.	1,29%*
E2 USD	0,57%	1,00%	1,28%
F2 USD	s.o.	s.o.	1,73%*
GU2 EUR	s.o.	s.o.	2,68%*
GU2 USD	s.o.	s.o.	2,55%*
H2 EUR	1,11%	2,77%	2,06%
H2 HEUR	s.o.	s.o.	1,93%*
H2 USD	1,11%	2,78%	1,93%
IU2 EUR	0,97%	1,71%	1,80%
IU2 HEUR	s.o.	s.o.	1,14%*
IU2 USD	0,97%	1,58%	1,84%
M2 GBP	s.o.	s.o.	1,00%*
M2 HGBP	s.o.	s.o.	1,00%*
M2 USD	s.o.	s.o.	1,00%*
X2 USD	s.o.	2,53%	3,20%
Z2 USD	0,12%	0,13%	0,08%

* La catégorie d'actions a été lancée au cours de l'exercice et le taux est annualisé, à l'exception de la commission de performance.

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

Le TER comprend les commissions de performance au 30 juin 2025.

Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant l'exercice sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

Global Smaller Companies Fund

Portefeuille au 30 juin 2025

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 96,31 %

Australie 4,71 %

Consommation discrétionnaire 1,63 %

275 397 Breville	5 258 334	0,50
163 564 JB HI-FI	11 822 569	1,13
	17 080 903	1,63

Finance 0,64 %

143 364 AUB	3 332 661	0,32
628 812 Challenger	3 325 142	0,32
	6 657 803	0,64

Santé 0,44 %

233 316 Ansell	4 638 087	0,44

Matériaux 1,73 %

1 496 552 Capricorn Metals	9 373 069	0,90
3 869 710 Perseus Mining	8 724 603	0,83
	18 097 672	1,73

Immobilier 0,27 %

84 484 Charter Hall	1 067 111	0,10
1 168 604 National Storage REIT	1 793 446	0,17
	2 860 557	0,27

Autriche 0,45 %

Industrie 0,45 %

64 078 Andritz	4 741 800	0,45

Canada 4,35 %

Industrie 1,24 %

307 764 Finning International	12 931 722	1,24

Technologies de l'information 1,94 %

130 819 Celestica	20 315 649	1,94

Matériaux 1,17 %

772 659 Dundee Precious Metals	12 240 378	1,17

Finlande 0,39 %

Industrie 0,39 %

67 077 Hiab	4 048 012	0,39

France 2,83 %

Services de communication 0,57 %

111 699 IPSOS	5 951 620	0,57

Consommation discrétionnaire 0,31 %

18 417 Trigano	3 196 207	0,31

Énergie 1,33 %

70 379 Gaztransport et Technigaz	13 900 576	1,33

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

Industrie 0,62 %

50 249 Nexans	6 491 828	0,62

Allemagne 0,73 %

Industrie 0,46 %

102 528 Jungheinrich Actions privilégiées	4 800 969	0,46

Technologies de l'information 0,27 %

60 678 Ionos	2 822 817	0,27

Israël 2,37 %

Consommation de base 2,37 %

328 283 Oddity Tech	24 768 952	2,37

Italie 3,24 %

Consommation discrétionnaire 0,56 %

173 094 De'Longhi	5 809 195	0,56

Finance 1,31 %

1 525 929 BPER Banca	13 664 770	1,31

Services aux collectivités 1,37 %

2 983 281 Hera	14 357 533	1,37

Japon 12,40 %

Services de communication 2,07 %

155 100 Square Enix	11 586 573	1,11
442 600 Toei Animation	10 055 607	0,96
	21 642 180	2,07

Consommation discrétionnaire 1,07 %

158 700 Isetan Mitsukoshi	2 416 995	0,23
524 700 Sumitomo Forestry	5 299 881	0,50
121 800 Toridoll	3 524 835	0,34
	11 241 711	1,07

Énergie 0,89 %

1 317 800 Japan Petroleum Exploration	9 269 418	0,89

Finance 1,07 %

320 200 JAFCO	5 471 035	0,52
1 091 500 Mebuki Financial	5 700 190	0,55
	11 171 225	1,07

Soins de santé 1,07 %

465 000 Asahi Intecc	7 364 567	0,70
107 000 Suzuken	3 865 474	0,37
	11 230 041	1,07

Industrie 3,34 %

211 900 Fujikura	11 112 384	1,06
402 600 Glory	9 378 290	0,90
134 600 Organo	8 376 955	0,80
3 109 900 Persol	6 068 150	0,58
	34 935 779	3,34

Global Smaller Companies Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Technologies de l'information 1,17 %		
478 300 Hosiden	7 361 519	0,71
301 500 Rakus	4 838 786	0,46
	12 200 305	1,17
Matériaux 0,90 %		
892 400 Tokyo Steel Manufacturing	9 374 001	0,90
Immobilier 0,82 %		
1 990 000 Leopalace21	8 580 557	0,82
Pays-Bas 1,04 %		
Finance 1,04 %		
171 224 Van Lanschot Kempen	10 915 019	1,04
Portugal 1,78 %		
Finance 1,78 %		
24 157 424 Banco Comercial Portugues	18 609 782	1,78
Espagne 1,21 %		
Technologies de l'information 1,21 %		
295 276 Indra Sistemas	12 663 979	1,21
Suisse 1,64 %		
Industrie 1,56 %		
13 099 dormakaba	11 964 680	1,14
121 736 R&S	4 418 766	0,42
	16 383 446	1,56
Immobilier 0,08 %		
4 581 PSP Swiss Property	838 584	0,08
Thaïlande 1,43 %		
Technologies de l'information 1,43 %		
50 326 Fabrinet	14 972 488	1,43
Royaume-Uni 3,23 %		
Finance 1,08 %		
777 237 IG	11 345 816	1,08
Industrie 1,83 %		
280 111 Jet2	7 035 917	0,67
1 487 764 Volution	12 110 689	1,16
	19 146 606	1,83
Immobilier 0,32 %		
244 307 Savills	3 339 022	0,32
États-Unis 54,51 %		
Services de communication 1,08 %		
202 154 New York Times	11 268 064	1,08
Consommation discrétionnaire 7,58 %		
88 307 Frontdoor	5 206 581	0,50
162 790 KB Home	8 542 405	0,82

Nombre de titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Consommation discrétionnaire (suite)		
149 462 Kontoor Brands	9 880 185	0,94
80 268 Light & Wonder	7 750 678	0,74
137 469 Mattel	2 706 765	0,26
81 046 Shake Shack	11 358 597	1,09
131 532 Stride	19 283 906	1,84
85 409 Toll Brothers	9 763 103	0,93
263 486 Wolverine World Wide	4 863 952	0,46
	79 356 172	7,58
Consommation de base 2,09 %		
166 710 Andersons	6 051 573	0,58
55 969 BJ's Wholesale Club	6 206 962	0,59
70 982 Ingredion	9 593 217	0,92
	21 851 752	2,09
Énergie 1,72 %		
48 743 Gulfport Energy	9 919 932	0,95
48 106 Helmerich & Payne	737 946	0,07
193 435 Viper Energy	7 357 300	0,70
	18 015 178	1,72
Finance 7,84 %		
120 197 1st Source	7 493 081	0,72
1 187 442 Cantaloupe	13 044 051	1,25
29 730 Evercore	8 095 330	0,77
153 724 Jackson Financial	13 865 136	1,33
23 968 Morningstar.	7 580 000	0,72
125 227 Palomar	19 308 751	1,85
137 658 StoneX	12 586 071	1,20
	81 972 420	7,84
Santé 7,02 %		
190 092 Catalyst Pharmaceuticals	4 155 411	0,40
374 996 Collegium Pharmaceutical	11 208 630	1,07
197 063 Doximity	12 135 140	1,16
433 946 Dynavax Technologies	4 345 969	0,42
131 266 Exelixis	5 801 301	0,55
187 271 Halozyne Therapeutics	9 932 854	0,95
154 897 Lantheus	12 637 272	1,21
26 313 Medpace	8 180 186	0,78
20 612 UFP Technologies	5 017 785	0,48
	73 414 548	7,02
Industrie 17,81 %		
596 245 ADT	5 029 327	0,48
167 077 Allison Transmission	15 848 924	1,51
277 719 Atmus Filtration Technologies	10 010 381	0,96
120 453 AZZ	11 388 831	1,09
297 497 Blue Bird	12 847 408	1,23
61 694 Comfort Systems	33 098 831	3,16
198 402 Core & Main	11 891 224	1,14
52 187 CRA International	9 751 141	0,93
89 709 Federal Signal	9 464 748	0,90
126 808 KAR Auction Services	3 061 145	0,29

Global Smaller Companies Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

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

Industrie (suite)

297 213 Mueller Industries	23 713 139	2,27
496 022 Mueller Water Products	11 916 929	1,14
87 664 Sterling Infrastructure	20 352 951	1,95
216 267 Zurn Elkay Water Solutions	7 919 697	0,76
	186 294 676	17,81

Technologies de l'information 6,58 %

119 599 Bel Fuse	11 660 304	1,11
329 471 Box	11 246 493	1,07
130 125 Donnelley Financial Solutions	8 046 279	0,77
4 383 Fair Isaac	7 933 581	0,76
280 167 LiveRamp	9 273 528	0,89
122 829 Napco Security Technologies	3 641 266	0,35
133 632 Qorvo	11 150 254	1,06
44 125 SPS Commerce	5 924 443	0,57
	68 876 148	6,58

Matériaux 1,64 %

428 931 Axalta Coating Systems	12 782 144	1,22
507 696 Coeur Mining	4 424 570	0,42
	17 206 714	1,64

Immobilier 1,15 %

96 344 Forestar	1 929 770	0,18
102 312 Ryman Hospitality Properties	10 141 166	0,97
	12 070 936	1,15

Investissements en valeurs mobilières 1 007 563 617 96,31

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

Dérivés 0,06 %¹

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,06 %

Achat 1 355 EUR : Vente 1 557 USD Juillet 2025	33	-
Achat 5 443 EUR : Vente 6 254 USD Juillet 2025	131	-
Achat 2 253 EUR : Vente 2 592 USD Juillet 2025	50	-
Achat 11 875 EUR : Vente 13 697 USD Juillet 2025	232	-
Achat 81 988 EUR : Vente 94 569 USD Juillet 2025	1 605	-
Achat 46 878 EUR : Vente 54 135 USD Juillet 2025	855	-
Achat 23 245 011 EUR : Vente 26 884 982 USD Juillet 2025	382 007	0,04
Achat 6 831 207 EUR : Vente 7 900 915 USD Juillet 2025	112 264	0,01
Achat 4 477 341 EUR : Vente 5 178 455 USD Juillet 2025	73 580	0,01
Achat 349 716 EUR : Vente 404 993 USD Juillet 2025	5 232	-
Achat 220 629 EUR : Vente 255 502 USD Juillet 2025	3 301	-
Achat 23 960 EUR : Vente 27 812 USD Juillet 2025	294	-
Achat 590 382 EUR : Vente 685 298 USD Juillet 2025	7 234	-
Achat 4 575 EUR : Vente 5 311 USD Juillet 2025	56	-
Achat 49 684 EUR : Vente 57 712 USD Juillet 2025	569	-
Achat 1 166 499 EUR : Vente 1 354 979 USD Juillet 2025	13 354	-
Achat 16 339 EUR : Vente 18 994 USD Juillet 2025	172	-
Achat 74 409 EUR : Vente 86 667 USD Juillet 2025	617	-
Achat 48 309 EUR : Vente 56 267 USD Juillet 2025	400	-

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

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)

Achat 254 923 EUR : Vente 296 919 USD Juillet 2025	2 112	-
Achat 9 272 EUR : Vente 10 877 USD Juillet 2025	(1)	-
Achat 104 948 EUR : Vente 123 160 USD Juillet 2025	(54)	-
Achat 365 595 EUR : Vente 429 042 USD Juillet 2025	(189)	-
Achat 65 643 EUR : Vente 77 035 USD Juillet 2025	(34)	-
Achat 14 561 EUR : Vente 17 096 USD Juillet 2025	(16)	-
Achat 2 750 GBP : Vente 3 735 USD Juillet 2025	28	-
Achat 2 834 GBP : Vente 3 849 USD Juillet 2025	29	-
Achat 33 GBP : Vente 45 USD Juillet 2025	-	-
Achat 33 GBP : Vente 45 USD Juillet 2025	-	-
Achat 42 GBP : Vente 58 USD Juillet 2025	-	-
Achat 41 GBP : Vente 56 USD Juillet 2025	-	-
Achat 5 997 SGD : Vente 4 717 USD Juillet 2025	(8)	-
Achat 5 314 SGD : Vente 4 171 USD Juillet 2025	2	-
Achat 640 220 SGD : Vente 500 506 USD Juillet 2025	2 235	-
Achat 54 389 SGD : Vente 42 278 USD Juillet 2025	432	-
Achat 1 064 USD : Vente 925 EUR Juillet 2025	(21)	-
Achat 4 831 USD : Vente 4 183 EUR Juillet 2025	(76)	-
Achat 8 162 USD : Vente 7 021 EUR Juillet 2025	(74)	-
Achat 1 384 USD : Vente 1 180 EUR Juillet 2025	-	-
Achat 176 296 USD : Vente 226 261 SGD Juillet 2025	(1 378)	-
	604 973	0,06

Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés 1 008 168 590 96,37

Autres actifs nets 38 007 051 3,63

Total de l'actif net 1 046 175 641 100,00

¹ Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du fonds.

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

Global Smaller Companies Fund

Principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	USD	USD
Israël		
Oddity Tech	14 825 139	-
Italie		
Anima	-	10 773 908
Japon		
Yamaguchi Financial	-	9 571 962
États-Unis		
Allison Transmission	15 663 710	-
Axalta Coating Systems	14 936 513	-
Belden	-	8 129 652
Blue Bird	12 802 722	-
Cal-Maine Foods	-	12 440 316
Comfort Systems	28 789 163	-
Frontdoor	20 380 998	12 122 323
Globus Medical	-	9 026 612
Jackson Financial	13 106 223	-
Kadant	-	7 707 509
Lantheus	13 635 832	-
Merchants Bancorp	-	8 736 203
Mueller Industries	21 292 173	-
Palomar	14 674 305	-
Piper Sandler Companies	-	9 642 613
Unum	-	16 033 350

Global Sustainable Equity Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement

Hamish Chamberlayne et Aaron Scully

Au cours de l'exercice sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 11,09 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI World en dollars américains s'est adjugé 16,26 %.

Les actions mondiales ont affiché une solide performance au cours de l'exercice sous revue, malgré un contexte macroéconomique et géopolitique instable. L'étroitesse du marché a été un élément déterminant au premier semestre, les sept grandes entreprises technologiques américaines, les « Sept Fantastiques », ayant généré la majeure partie des rendements, grâce à leur position de leader dans le domaine de l'intelligence artificielle. Les investisseurs ont repris confiance après l'élection de Donald Trump à la présidence des États-Unis en novembre 2024, espérant que ses politiques soutiendraient la croissance économique américaine, malgré le regain de rhétorique protectionniste. Les données macroéconomiques ont également soutenu les marchés, l'inflation semblant ralentir et les banques centrales laissant entrevoir des baisses de taux d'intérêt.

La seconde moitié de l'exercice a été marquée par un regain des tensions commerciales et un élargissement du marché. Les inquiétudes des investisseurs quant aux niveaux élevés des valorisations ont provoqué une vague de ventes massives des actions technologiques américaines au premier trimestre 2025, déclenchée par le lancement de DeepSeek, un outil d'IA chinois moins coûteux. L'administration américaine a annoncé une série de droits de douane qui ont provoqué une forte volatilité. Mais ces inquiétudes se sont avérées de courte durée. Les négociations commerciales se sont mieux déroulées que prévu et la confiance dans la progression durable de l'adoption de l'IA est revenue au premier plan, ce qui a permis aux marchés de terminer l'année en beauté.

Au niveau sectoriel, les valeurs financières ont enregistré les meilleures performances sur l'exercice, suivies par les services aux collectivités et les services de communication. Le secteur ayant enregistré les plus mauvais résultats est celui de la santé, suivi par l'énergie et les matériaux.

Le fonds a sous-performé l'indice de référence, ses rendements relatifs ayant été principalement affectés par la sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information, de la finance et de la santé. Dans le secteur informatique, les allocations aux entreprises de matériel informatique à semi-conducteurs, telles que Lam Research et ASML, ont sous-performé. Dans le secteur de la santé, les participations du fonds dans ICON et Humana ont également pesé sur la performance. Dans le secteur financier, la surpondération des compagnies d'assurance a pesé sur la performance du secteur bancaire, qui a mieux résisté. Plusieurs participations, notamment Spotify Technology, Saint-Gobain, T-Mobile US, Nintendo, Wabtec et Intact Financial, ont soutenu la performance. L'allocation globale des actifs s'est également avérée favorable, la surpondération du secteur industriel s'étant révélée bénéfique.

Au niveau des titres individuels, Spotify Technology, T-Mobile US et Saint-Gobain ont enregistré les meilleures performances. Spotify Technology a annoncé d'excellents résultats, grâce à la croissance du nombre de ses abonnés et à l'engagement soutenu des utilisateurs. Ses actions se sont également relativement bien défendues dans le contexte géopolitique et tarifaire. T-Mobile US a enregistré de solides résultats tout au long de l'exercice, malgré certaines spéculations sur d'éventuels changements à la tête de l'entreprise qui ont inquiété les investisseurs en fin d'exercice. Saint-Gobain a continué d'afficher d'excellents résultats.

Parmi les principaux freins à la performance du fonds, on peut citer Humana, ICON et Lam Research. Humana a pâti d'une série de gros titres regrettables dans la presse concernant la qualité de ses activités et d'une évolution de la réglementation. Les actions ICON ont chuté après la publication de résultats inférieurs aux objectifs fixés par la direction. La société a également été pénalisée par le sentiment nettement négatif à l'égard de l'industrie pharmaceutique aux États-Unis. Lam Research a sous-performé principalement en raison de son exposition aux entreprises chinoises de semi-conducteurs, tant d'un point de vue concurrentiel que macroéconomique. L'aggravation des tensions géopolitiques et l'incertitude entourant la politique commerciale mondiale ont encore accentué cette situation. Le fonds a cédé ses positions dans Humana et Lam Research au cours de l'exercice.

En termes d'activité de trading, le fonds a pris des participations dans Spotify Technology, Stantec, Lantheus, Eli Lilly, Saint-Gobain, SAP, Taiwan Semiconductor Manufacturing, API, KLA et Experian. Nous avons cédé nos participations dans Crown Castle International REIT, Nanosonics, Texas Instruments, Murata Manufacturing, Prologis REIT, nVent Electric, Lam Research et Humana.

Malgré un climat politique tumultueux depuis le début de l'année 2025, marqué notamment par des guerres tarifaires pendant le second mandat du président Trump et une levée de boucliers contre les principes environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) aux États-Unis, les actions mondiales ont remarquablement bien résisté. D'une manière générale, les investisseurs semblent avoir ignoré les difficultés à court terme. Les hausses de droits de douane et les politiques de déréglementation peuvent attiser l'inflation et freiner la croissance économique, mais la récession a été évitée jusqu'à présent. Les taux d'intérêt demeurent élevés en raison des contraintes budgétaires, tandis que la croissance économique modérée se poursuit.

Il est essentiel de noter que les moteurs séculaires de l'investissement durable demeurent intacts et sont sans doute plus forts que jamais, indépendamment des aléas politiques. Les efforts déployés à l'échelle mondiale pour décarboner et moderniser l'économie sont particulièrement soutenus. Les dépenses consacrées à la transition écologique ont atteint un niveau record l'année dernière, dépassant pour la première fois les 2 000 milliards de dollars américains. La majeure partie de ces investissements a été consacrée à des technologies éprouvées, telles que les énergies renouvelables, le stockage d'énergie, les véhicules électriques et les réseaux intelligents.

Notre équipe continue de privilégier les entreprises bien placées pour tirer parti de ces tendances persistantes en matière de durabilité, tout en affichant des fondamentaux solides. Nous cherchons à identifier ce que nous considérons comme des franchises de grande qualité, générant un flux de trésorerie disponible important et une croissance durable. Une telle discipline a tendance à atténuer la volatilité lorsque des chocs frappent les marchés.

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

Global Sustainable Equity Fund

Objectif et politique d'investissement

Le compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme (5 ans ou plus) en investissant dans des sociétés dont les produits et les services sont considérés par le gestionnaire d'investissement comme contribuant à des changements environnementaux ou sociaux positifs et qui ont ainsi un impact sur le développement d'une économie mondiale durable.

Le compartiment investit au moins 80 % de ses actifs dans des actions (également appelées « titres de participation ») de sociétés, de toute taille, dans tout secteur et dans tout pays. Le fonds évitera d'investir dans des sociétés que le Gestionnaire d'Investissement considère comme ayant potentiellement un impact négatif sur le développement d'une économie mondiale durable. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le compartiment est activement géré par référence à l'indice MSCI World Index, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il peut fournir un comparateur utile pour évaluer la performance du compartiment. Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie

Dans le cadre de sa thématique environnementale et sociale et dans le respect de critères de filtrage positifs et négatifs (exclusion), le Gestionnaire d'Investissement cherche à construire un portefeuille mondial de sociétés différencié et bien diversifié, basé sur la conviction que des rendements supérieurs peuvent être générés par des entreprises qui fournissent des solutions aux défis environnementaux et sociaux. Ces sociétés devraient avoir des attributs financiers attrayants, comme une croissance continue des revenus et des flux de trésorerie durables et présenter une gestion solide des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise. Les sociétés seront généralement stratégiquement alignées sur des thèmes tels que le changement climatique, les contraintes en matière de ressources, la croissance démographique et le vieillissement démographique. Le fonds évite d'investir dans les combustibles fossiles et dans des sociétés qui sont susceptibles d'être perturbées par la transition vers une économie à faibles émissions de carbone.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	1 an jusqu'au 30 juin 2024	1 an jusqu'au 30 juin 2025
		%	%	%	%	%
Global Sustainable Equity Fund	H2 USD (Net)*	43,27**	(22,57)	20,31	19,85	11,09
Indice MSCI World		39,04	(14,34)	18,51	20,19	16,26

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

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

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

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

Global Sustainable Equity Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	1 410 434 662
Liquidités en banque	12	33 061 836
Intérêts et dividendes à recevoir	3	678 917
Souscriptions à recevoir		5 956 105
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	1 386 331
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		154 624
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		1 451 672 475
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		1 789 972
Rachats à payer		4 459 747
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	82 443
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		6 332 162

Actif net en fin d'exercice **1 445 340 313**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	12 167 081
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	1 881 496
Total des revenus		14 048 577
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	10 799 614
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	664 909
Droits de garde	6	74 639
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	1 745 474
Commissions du dépositaire	6	92 611
Charges sur produits dérivés	3	44 304
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	427 439
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	433 852
Total des charges		14 282 842
Charge nette des investissements		(234 265)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	100 368 076
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	8 782 852
Moins-value de change nette réalisée		(626 629)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		108 524 299
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	48 245 185
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de différence	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme standardisés	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	1 816 409
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(1 358)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente des investissements et produits dérivés		50 060 236
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		158 350 270

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

Global Sustainable Equity Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	1 362 626 077	Produit des actions émises		574 192 869
Charge nette des investissements	(234 265)	Paievements des rachats d'actions		(649 727 206)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	108 524 299	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(101 697)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	50 060 236	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net en fin d'exercice		1 445 340 313

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 HSGD	A2 SGD	A2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	2 865 413,13	22 398,80	5 364 427,44	4 719,06	14 500,00	631 714,71
Actions émises au cours de l'exercice	11 184 847,70	-	1 542 537,95	13 848,32	-	106 591,68
Actions rachetées au cours de l'exercice	(1 157 018,70)	(13 384,00)	(6 188 057,47)	(7 598,42)	(14 250,00)	(193 407,83)
Actions en circulation en fin d'exercice	12 893 242,13	9 014,80	718 907,92	10 968,96	250,00	544 898,56
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	19,83	12,94	34,13	19,36	19,29	20,86

	F2 USD	GU2 EUR	GU2 HCHF	GU2 HEUR	GU2 USD	H1 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	46 489,64	5 935 781,93	250,00	1 820 646,54	3 108 883,12	179 460,45
Actions émises au cours de l'exercice	-	1 356 542,88	-	215 767,49	1 530 025,41	103 450,36
Actions rachetées au cours de l'exercice	(19 979,91)	(1 527 028,77)	-	(62 327,80)	(3 304 255,41)	(51 904,85)
Actions en circulation en fin d'exercice	26 509,73	5 765 296,04	250,00	1 974 086,23	1 334 653,12	231 005,96
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	20,57	28,46	13,69	22,38	22,39	19,78

	H2 EUR	H2 HCHF	H2 HEUR	H2 HSGD	H2 SGD	H2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	1 952 141,21	250,00	808 161,18	250,00	250,00	408 856,05
Actions émises au cours de l'exercice	1 277 218,41	-	82 253,01	-	-	178 850,54
Actions rachetées au cours de l'exercice	(414 373,36)	-	(419 162,27)	-	-	(328 327,88)
Actions en circulation en fin d'exercice	2 814 986,26	250,00	471 251,92	250,00	250,00	259 378,71
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	20,83	13,45	35,79	20,35	20,27	21,93

	HB2 EUR	IU2 EUR	IU2 GBP	IU2 HCAD	IU2 HCHF	IU2 HNOK
Actions en circulation au début de l'exercice	8 275 248,72	6 431 446,30	244 530,75	776 443,37	1 732,00	152,29
Actions émises au cours de l'exercice	1 068 007,21	2 144 982,84	49 210,78	912,93	-	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(1 978 969,31)	(5 328 236,43)	(57 629,68)	(7 385,53)	-	-
Actions en circulation en fin d'exercice	7 364 286,62	3 248 192,71	236 111,85	769 970,77	1 732,00	152,29
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	39,19	21,14	20,56	14,65	13,59	159,95

	IU2 HSGD	IU2 SGD	IU2 USD	X2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	250,00	250,00	12 310 347,68	58 094,31
Actions émises au cours de l'exercice	-	-	3 466 729,92	13 361,33
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	-	(2 424 865,67)	(14 921,06)
Actions en circulation en fin d'exercice	250,00	250,00	13 352 211,93	56 534,58
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	20,64	20,56	22,23	16,02

Global Sustainable Equity Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Au 30 juin 2023	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025		Valeur nette d'inventaire par action		
					Au 30 juin 2023	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025
	1 261 267 907 USD	1 362 626 077 USD	1 445 340 313 USD				
				A2 EUR	16,24	19,71	19,83
				A2 HCHF	10,76	12,26	12,94
				A2 HEUR	27,12	31,61	34,13
				A2 HSGD	15,38	17,94	19,36
				A2 SGD	15,62	18,61	19,29
				A2 USD	15,92	18,92	20,86
				F2 USD	15,44	18,51	20,57
				GU2 EUR	22,77	27,95	28,46
				GU2 HCHF	11,12	12,83	13,69
				GU2 HEUR	17,39	20,50	22,38
				GU2 USD	16,69	20,08	22,39
				H1 EUR	15,96	19,50	19,78
				H2 EUR	16,79	20,53	20,83
				H2 HCHF	11,00	12,64	13,45
				H2 HEUR	28,01	32,90	35,79
				H2 HSGD	15,90	18,71	20,35
				H2 SGD	16,15	19,39	20,27
				H2 USD	16,47	19,74	21,93
				HB2 EUR	31,41	38,53	39,19
				IU2 EUR	16,95	20,78	21,14
				IU2 GBP	16,54	19,98	20,56
				IU2 HCAD	11,24	13,38	14,65
				IU2 HCHF	11,08	12,75	13,59
				IU2 HNOK	123,44	145,55	159,95
				IU2 HSGD	16,05	18,92	20,64
				IU2 SGD	16,29	19,62	20,56
				IU2 USD	16,61	19,95	22,23
				X2 USD	12,37	14,62	16,02

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
A2 EUR	1,87%	1,89%	1,88%
A2 HCHF	1,87%	1,89%	1,86%
A2 HEUR	1,87%	1,89%	1,86%
A2 HSGD	1,87%	1,89%	1,87%
A2 SGD	1,87%	1,88%	1,86%
A2 USD	1,87%	1,89%	1,87%
F2 USD	1,07%	1,09%	1,07%
GU2 EUR	0,72%	0,72%	0,71%
GU2 HCHF	0,72%	0,72%	0,66%*
GU2 HEUR	0,72%	0,72%	0,71%
GU2 USD	0,72%	0,72%	0,71%
H1 EUR	1,07%	1,09%	1,07%
H2 EUR	1,07%	1,09%	1,07%
H2 HCHF	1,07%	1,09%	1,04%*
H2 HEUR	1,07%	1,09%	1,07%
H2 HSGD	1,07%	1,09%	1,05%*
H2 SGD	1,07%	1,09%	1,04%*
H2 USD	1,07%	1,09%	1,07%
HB2 EUR	0,81%	0,81%	0,81%
IU2 EUR	0,83%	0,84%	0,83%
IU2 GBP	0,83%	0,84%	0,83%
IU2 HCAD	0,83%	0,84%	0,83%
IU2 HCHF	0,83%	0,84%	0,79%*
IU2 HNOK	0,83%	0,84%	0,76%*
IU2 HSGD	0,83%	0,84%	0,77%*
IU2 SGD	0,83%	0,84%	0,78%*
IU2 USD	0,83%	0,84%	0,83%
X2 USD	2,47%	2,47%	2,47%

* En raison de la taille réduite de la catégorie d'actions, les frais facturés peuvent être inférieurs aux barèmes indiqués dans le prospectus. Par conséquent, le TER déclaré n'est pas représentatif des dépenses futures prévues en raison de la croissance de la catégorie d'actions. Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS. Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

Global Sustainable Equity Fund

Portefeuille au 30 juin 2025

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 97,58 %		
Canada 6,72 %		
Finance 2,19 %		
Assurance 2,19 %		

138 164 Intact Financial	31 675 651	2,19

Industrie 1,55 %		
Services professionnels 1,55 %		
205 497 Stantec	22 371 147	1,55

Technologies de l'information 1,06 %		
Services informatiques 1,06 %		
147 406 CGI	15 336 136	1,06

Services aux collectivités 1,92 %		
Producteurs indépendants d'énergie et d'électricité renouvelable 1,92 %		
915 354 Boralex « A »	21 262 685	1,47
644 964 Innergex Renewable Energy	6 497 939	0,45
	27 760 624	1,92

France 7,16 %		
Industrie 7,16 %		
Produits de construction 2,83 %		
349 469 Saint-Gobain	40 922 815	2,83

Équipement électrique 4,33 %		
158 224 Legrand	21 076 489	1,46
156 893 Schneider Electric	41 531 800	2,87
	62 608 289	4,33

Allemagne 3,79 %		
Industrie 1,28 %		
Construction mécanique 1,28 %		
192 641 Knorr-Bremse	18 533 303	1,28

Technologies de l'information 2,51 %		
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 1,29 %		
441 775 Infineon Technologies	18 606 744	1,29

Logiciels 1,22 %		
57 989 SAP	17 562 369	1,22

Hong Kong 2,50 %		
Finance 2,50 %		
Assurance 2,50 %		
4 035 300 AIA	36 176 622	2,50

Inde 1,76 %		
Finance 1,76 %		
Banques 1,76 %		
333 886 HDFC Bank ADS	25 438 774	1,76

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

Irlande 2,67 %		
Soins de santé 1,05 %		
Outils et services de sciences de la vie 1,05 %		
105 683 ICON	15 154 942	1,05

Technologies de l'information 1,62 %		
Équipement électronique, instruments et composants 1,62 %		
139 722 TE Connectivity	23 404 134	1,62

Italie 2,43 %		
Industrie 2,43 %		
Équipement électrique 2,43 %		
496 476 Prysmian	35 093 004	2,43

Japon 3,37 %		
Services de communication 1,27 %		
Divertissement 1,27 %		
191 600 Nintendo	18 417 462	1,27

Consommation discrétionnaire 0,96 %		
Produits de loisirs 0,96 %		
95 600 Shimano	13 813 230	0,96

Technologies de l'information 1,14 %		
Équipement électronique, instruments et composants 1,14 %		
41 000 Keyence	16 448 846	1,14

Pays-Bas 2,70 %		
Industrie 1,68 %		
Services professionnels 1,68 %		
143 716 Wolters Kluwer	24 221 468	1,68

Technologies de l'information 1,02 %		
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 1,02 %		
18 464 ASML	14 687 929	1,02

Suède 3,93 %		
Services de communication 3,93 %		
Divertissement 3,93 %		
74 777 Spotify Technology	56 809 209	3,93

Taiwan 2,92 %		
Technologies de l'information 2,92 %		
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 2,92 %		
1 161 000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	42 227 924	2,92

Royaume-Uni 3,50 %		
Industrie 1,92 %		
Services professionnels 1,92 %		
538 589 Experian	27 727 425	1,92

Services aux collectivités 1,58 %		
Services publics d'électricité 1,58 %		
916 469 SSE	22 869 699	1,58

Global Sustainable Equity Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
États-Unis 54,13 %		
Services de communication 1,72 %		
Services de télécommunications sans fil 1,72 %		
104 160 T-Mobile US	24 801 017	1,72
Consommation discrétionnaire 2,34 %		
Composants automobiles 1,17 %		
248 175 Aptiv	16 970 207	1,17
Commerce spécialisé 1,17 %		
45 941 Home Depot	16 924 205	1,17
Consommation de base 0,28 %		
Produits alimentaires 0,28 %		
53 502 McCormick Actions sans droit de vote	4 069 095	0,28
Finance 11,07 %		
Services financiers 4,22 %		
61 859 Mastercard	34 379 067	2,38
30 610 S&P Global	15 948 116	1,10
151 299 Walker & Dunlop	10 685 492	0,74
	61 012 675	4,22
Assurance 6,85 %		
108 385 Arthur J. Gallagher	34 373 761	2,38
128 749 Marsh & McLennan	27 973 939	1,94
138 030 Progressive	36 619 359	2,53
	98 967 059	6,85
Santé 7,84 %		
Biotechnologie 2,44 %		
125 141 Lantheus	10 209 628	0,71
56 833 Vertex Pharmaceuticals	24 992 312	1,73
	35 201 940	2,44
Prestataires et services de santé 4,27 %		
117 450 Encompass Health	14 338 883	0,99
65 399 McKesson	47 461 035	3,28
	61 799 918	4,27
Produits pharmaceutiques 1,13 %		
21 103 Eli Lilly	16 390 278	1,13
Industrie 10,97 %		
Produits de construction 1,00 %		
126 652 Advanced Drainage Systems	14 522 552	1,00
Construction et ingénierie 1,59 %		
448 372 APi	22 967 856	1,59
Équipement électrique 0,61 %		
161 339 NEXTracker	8 765 548	0,61
Transport terrestre 2,32 %		
360 580 Uber Technologies	33 496 079	2,32

Nombre de titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Construction mécanique 4,17 %		
171 685 Wabtec	35 917 360	2,48
190 507 Xylem	24 408 709	1,69
	60 326 069	4,17
Sociétés commerciales et distributeurs 1,28 %		
308 117 Core & Main	18 466 992	1,28
Technologies de l'information 18,66 %		
Équipement électronique, instruments et composants 1,20 %		
105 423 Keysight Technologies	17 379 509	1,20
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 7,12 %		
18 957 KLA	16 875 711	1,17
549 651 Nvidia	86 058 857	5,95
	102 934 568	7,12
Logiciels 10,34 %		
97 529 Autodesk	29 982 853	2,07
71 982 Cadence Design Systems	22 212 205	1,54
195 742 Microsoft	97 251 477	6,73
	149 446 535	10,34
Immobilier 1,25 %		
REIT diversifiés 1,25 %		
23 206 Equinix REIT	18 124 814	1,25
Investissements en valeurs mobilières		1 410 434 662 97,58
Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés 0,10 %¹		
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,10 %)		
Achat 11 030 768 CAD : Vente 8 125 648 USD Juillet 2025	(51 658)	-
Achat 227 505 CAD : Vente 166 544 USD Juillet 2025	(21)	-
Achat 191 743 CAD : Vente 140 039 USD Juillet 2025	307	-
Achat 468 CHF : Vente 587 USD Juillet 2025	1	-
Achat 2 307 CHF : Vente 2 893 USD Juillet 2025	6	-
Achat 67 CHF : Vente 84 USD Juillet 2025	-	-
Achat 68 CHF : Vente 85 USD Juillet 2025	-	-
Achat 55 CHF : Vente 69 USD Juillet 2025	1	-
Achat 1 895 CHF : Vente 2 363 USD Juillet 2025	18	-
Achat 386 CHF : Vente 481 USD Juillet 2025	4	-
Achat 56 CHF : Vente 70 USD Juillet 2025	1	-
Achat 3 295 CHF : Vente 4 073 USD Juillet 2025	67	-
Achat 3 355 CHF : Vente 4 148 USD Juillet 2025	69	-
Achat 23 078 CHF : Vente 28 526 USD Juillet 2025	471	-
Achat 114 406 CHF : Vente 141 413 USD Juillet 2025	2 336	-
Achat 360 926 EUR : Vente 414 698 USD Juillet 2025	8 677	-
Achat 78 934 EUR : Vente 90 832 USD Juillet 2025	1 760	-
Achat 224 322 EUR : Vente 258 744 USD Juillet 2025	4 391	-
Achat 215 762 EUR : Vente 248 871 USD Juillet 2025	4 224	-
Achat 104 974 EUR : Vente 121 223 USD Juillet 2025	1 914	-
Achat 43 237 194 EUR : Vente 50 007 771 USD Juillet 2025	710 557	0,05

Global Sustainable Equity Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)		
Achat 15 886 800 EUR :	261 083	0,02
Vente 18 374 538 USD Juillet 2025		
Achat 22 394 508 EUR :	368 030	0,03
Vente 25 901 297 USD Juillet 2025		
Achat 318 657 EUR : Vente 369 026 USD Juillet 2025	4 768	-
Achat 81 084 EUR : Vente 94 186 USD Juillet 2025	928	-
Achat 326 001 EUR : Vente 378 981 USD Juillet 2025	3 426	-
Achat 404 468 EUR : Vente 470 894 USD Juillet 2025	3 558	-
Achat 742 955 EUR : Vente 864 970 USD Juillet 2025	6 536	-
Achat 275 256 EUR : Vente 320 460 USD Juillet 2025	2 421	-
Achat 180 304 EUR : Vente 211 520 USD Juillet 2025	(20)	-
Achat 485 154 EUR : Vente 569 349 USD Juillet 2025	(251)	-
Achat 327 420 EUR : Vente 384 241 USD Juillet 2025	(169)	-
Achat 885 468 EUR : Vente 1 039 135 USD Juillet 2025	(458)	-
Achat 3 000 EUR : Vente 3 522 USD Juillet 2025	(3)	-
Achat 66 845 EUR : Vente 78 483 USD Juillet 2025	(72)	-
Achat 494 NOK : Vente 49 USD Juillet 2025	-	-
Achat 426 NOK : Vente 42 USD Juillet 2025	-	-
Achat 23 793 NOK : Vente 2 396 USD Juillet 2025	(46)	-
Achat 4 266 SGD : Vente 3 349 USD Juillet 2025	1	-
Achat 103 SGD : Vente 81 USD Juillet 2025	-	-
Achat 104 SGD : Vente 82 USD Juillet 2025	-	-
Achat 3 555 SGD : Vente 2 783 USD Juillet 2025	8	-
Achat 87 SGD : Vente 68 USD Juillet 2025	-	-
Achat 86 SGD : Vente 67 USD Juillet 2025	-	-
Achat 5 049 SGD : Vente 3 947 USD Juillet 2025	18	-
Achat 210 067 SGD : Vente 164 224 USD Juillet 2025	733	-
Achat 4 979 SGD : Vente 3 892 USD Juillet 2025	17	-
Achat 97 227 USD : Vente 133 356 CAD Juillet 2025	(383)	-
Achat 370 USD : Vente 302 CHF Juillet 2025	(10)	-
Achat 54 USD : Vente 44 CHF Juillet 2025	(1)	-
Achat 53 USD : Vente 43 CHF Juillet 2025	(1)	-
Achat 1 895 USD : Vente 1 548 CHF Juillet 2025	(49)	-
Achat 612 177 USD : Vente 533 566 EUR Juillet 2025	(13 710)	-
Achat 225 752 USD : Vente 196 763 EUR Juillet 2025	(5 056)	-
Achat 342 187 USD : Vente 298 246 EUR Juillet 2025	(7 663)	-
Achat 1 645 USD : Vente 1 420 EUR Juillet 2025	(21)	-
Achat 103 684 USD : Vente 89 323 EUR Juillet 2025	(1 095)	-
Achat 162 582 USD : Vente 140 064 EUR Juillet 2025	(1 716)	-
Achat 1 257 USD : Vente 1 081 EUR Juillet 2025	(11)	-
Achat 2 005 USD : Vente 1 709 EUR Juillet 2025	-	-
Achat 27 USD : Vente 271 NOK Juillet 2025	-	-
Achat 1 660 USD : Vente 2 118 SGD Juillet 2025	(3)	-
Achat 48 USD : Vente 62 SGD Juillet 2025	(1)	-
Achat 48 USD : Vente 61 SGD Juillet 2025	(1)	-
Achat 2 047 USD : Vente 2 636 SGD Juillet 2025	(23)	-
	1 303 889	0,10
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût : 1 047.433 632 USD²)	1 411 738 551	97,68
Autres actifs nets	33 601 763	2,32
Total de l'actif net	1 445 340 313	100,00

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Canada		
Stantec	18 230 680	-
France		
Saint-Gobain	33 379 008	-
Suède		
Spotify Technology	37 949 130	-
Taiwan		
Taiwan Semiconductor Manufacturing	39 610 191	-
Royaume-Uni		
Experian	27 934 762	-
États-Unis		
APi	17 786 801	-
Eli Lilly	17 860 109	-
Encompass Health	-	24 624 118
Humana	-	27 779 357
Lam Research	-	23 200 452
McKesson	23 449 453	-
Microsoft	-	21 054 453
nVent Electric	-	32 417 374
Nvidia	14 808 646	48 560 765
Texas Instruments	-	27 645 051
T-Mobile US	-	22 610 696
Vertex Pharmaceuticals	15 476 936	-
Wabtec	-	32 417 142
Xylem	-	16 541 697

¹ Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

² Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.
Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Global Technology Leaders Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement

Alison Porter, Graeme Clark et Richard Clode

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 13,55 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI ACWI Information Technology Index + l'indice MSCI ACWI Communication Services Index en dollars américains se sont adjugé 17,36 %.

L'exercice sous revue a été marqué par une forte volatilité dans le secteur technologique et sur les marchés en général. Par conséquent, pendant une grande partie de l'exercice, le secteur a sous-performé les marchés dans leur ensemble, une situation inhabituelle depuis 20 ans, même s'il a repris la tête au dernier trimestre. Alors que les taux d'intérêt ont atteint leur niveau record, les banques centrales maintiennent leur politique des taux plus élevés pour plus longtemps. Cela entraîne une plus grande dispersion des actions et un recentrage sur les fondamentaux, en ligne avec notre philosophie d'investissement.

Au cours de l'exercice, les leaders de l'IA ont affiché une plus grande volatilité. Combinée à la vigueur des marchés internationaux depuis le début de l'année, à la faiblesse du dollar américain et à la hausse des actions les plus surévaluées, cette volatilité a entraîné une performance légèrement inférieure à celle de son indice de référence et de ses pairs.

Au niveau des titres individuels, les gagnants de l'IA dans tous les sous-secteurs ont encore soutenu la performance du fonds, même si des valeurs non liées à l'IA ont également contribué à ses bons résultats. Nvidia, Broadcom, Taiwan Semiconductor Manufacturing et Microsoft ont été les grands gagnants, les dépenses en infrastructures d'IA demeurant élevées pour répondre à la demande croissante des opérateurs de centres de données à grande échelle. Meta a poursuivi sur sa lancée, devenant un exemple d'utilisation de l'IA dans la publicité en ligne. Les actions Internet grand public telles que Netflix, Spotify Technology et MercadoLibre ont enregistré de solides performances, générant des bénéfices importants et une croissance du flux de trésorerie disponible. SAP a bénéficié de l'effet catalyseur de l'IA pour inciter ses clients à adopter son système de planification des ressources d'entreprise de nouvelle génération, S/4HANA. Amphenol, qui a fait son entrée dans le portefeuille en 2025, a apporté une contribution importante grâce à son exposition aux dépenses de défense.

Advanced Micro Devices (AMD) a fortement pesé sur la performance du fonds, car les attentes du marché concernant son activité dans le domaine de l'IA sont devenues, selon nous, irréalistes. Alphabet a pâti des inquiétudes des investisseurs concernant la concurrence dans le domaine de la recherche par IA et d'une décision judiciaire imminente en matière d'anti-monopole. Les actions des équipementiers semi-conducteurs, notamment ASML, Applied Materials et Lam Research, ont nuí à la performance lorsqu'Intel et Samsung Electronics ont réduit leurs dépenses d'investissement à l'été 2024. Ces participations ont été vendues avant le rebond des actions en 2025. Samsung Electronics a perdu du terrain, les espoirs du marché de voir sa mémoire à bande passante élevée certifiée par Nvidia continuant d'être déçus. Mobileye Global et Universal Display ont sous-performé en raison d'une mauvaise exécution de leurs nouveaux moteurs de croissance.

Nous avons profité de la volatilité des actions liées aux infrastructures d'IA au cours de l'été 2024, après la publication par la société chinoise DeepSeek de son modèle d'IA à faible coût et l'annonce par le gouvernement américain de la mise en place de droits de douane à l'occasion du « Jour de la libération », pour gérer activement notre exposition et privilégier les leaders du secteur de l'IA tels que Nvidia, Broadcom, Micron Technology et Taiwan Semiconductor Manufacturing. Par ailleurs, nous avons renforcé notre exposition à la phase suivante de notre cadre d'investissement dans l'IA, en mettant l'accent sur les plateformes de centres de données à grande échelle, telles que Microsoft et Oracle, ainsi que sur les bénéficiaires connexes, tels que SAP et Snowflake. Parallèlement, nous avons vendu les actions liées à l'IA qui nous semblaient plus problématiques, telles que Dell Technologies, Qualcomm, Samsung Electronics et AMD, et avons réduit notre participation dans Marvell Technology. Compte tenu des difficultés rencontrées par les principaux acheteurs, à l'exception de Taiwan Semiconductor Manufacturing, nous avons réduit notre exposition aux valeurs liées aux équipements semi-conducteurs, en cédant nos participations dans ASML, Lam Research et Applied Materials, tout en prenant une position dans ASM International. Nous avons également initié des positions dans Amphenol, dans Cisco Systems, que nous jugeons bien positionné dans le cadre de la modernisation des réseaux liée à l'intelligence artificielle, dans Pinterest, une plateforme publicitaire en ligne émergente, et dans Bharti Airtel, qui a bénéficié de la reprise du marché indien des télécommunications.

Nous demeurons ravis d'être au début d'une nouvelle ère d'innovation technologique et anticipons un environnement très favorable aux spécialistes de la sélection active de titres, alors que de nouveaux leaders émergent. Même s'il y a toujours un décalage entre l'investissement dans les infrastructures d'une nouvelle technologie, le déploiement de sa plateforme et, finalement, ses cas d'utilisation et son adoption, nous continuons de constater des indicateurs positifs.

Le développement des modèles de raisonnement améliore les capacités de l'IA, permettant ainsi l'émergence de l'IA agentique et débloquent l'IA physique grâce à des humanoïdes plus intelligents et des véhicules autonomes. Ces modèles devraient apporter des gains de productivité significatifs à l'économie, régler les problèmes démographiques mondiaux, faire baisser l'inflation et augmenter les profits.

Cependant, cela ne se fera pas de manière linéaire en termes de feuille de route technologique, et la perception qu'ont les investisseurs impatientes de son potentiel fluctuera au cours des nombreuses années nécessaires à sa mise en œuvre. Nous continuons à préconiser l'expérience de la gestion des « cycles de hype », en mettant l'accent sur l'identification des leaders qui bénéficient de manière disproportionnée de ces nouvelles sources de profits et sur la discipline rigoureuse d'évaluation dans un environnement de taux d'intérêt plus élevés pendant plus longtemps.

Cependant, compte tenu de notre expérience des vagues informatiques précédentes, nous continuons à nous concentrer sur les barrières durables à l'entrée, à intégrer les aspects ESG et à nous appuyer sur notre discipline de valorisation pour identifier les entreprises qui deviendront ou resteront des leaders mondiaux dans le domaine de la technologie. Le secteur technologique bénéficie de l'un des plus puissants moteurs du marché des actions. Cependant, même si, compte tenu des turbulences macroéconomiques, commerciales et géopolitiques qui risquent de persister, des « agents » expérimentés en matière d'investissement et dotés de compétences de navigation éprouvées sont nécessaires, selon nous, pour aider à tracer une voie plus douce afin d'atteindre les objectifs des investisseurs en matière de risque et de rendement.

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

Global Technology Leaders Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Surperformer l'indice MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index, après déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le fonds investit au moins 90 % de son actif dans un portefeuille d'actions (également appelées « titres de participation ») et de titres assimilés de sociétés de toutes tailles, qui sont liées à la technologie ou qui en tirent des bénéfices, dans n'importe quel pays. Le portefeuille peut être concentré en termes de nombre de titres et/ou de taille des principaux titres. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des obligations d'État investment grade, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence aux indices MSCI ACWI Information Technology + MSCI ACWI Communication Services (collectivement l'« Indice »), qui sont représentatifs des sociétés dans lesquelles il peut investir, car ils constituent le fondement de l'objectif de performance du fonds et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le Gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir pour le fonds des titres dont les pondérations peuvent être différentes de celles de l'indice ou des titres qui ne figurent pas dans l'indice, ce qui peut entraîner des différences importantes de performance entre le fonds et l'indice.

Stratégie

La stratégie repose sur l'identification d'entreprises considérées par le gestionnaire d'investissement comme des leaders actuels ou futurs favorisant ou permettant l'adoption des technologies et qui, à ce titre, possèdent un potentiel non détecté de croissance durable des bénéfices. Ces entreprises correspondent souvent aux thèmes déterminants pour les tendances de croissance à long terme des technologies, notamment, à la date du prospectus, la Fintech, l'Internet 3.0, l'automatisation et l'électrification des processus, ainsi que les infrastructures de prochaine génération. Le Gestionnaire d'Investissement vise à naviguer dans le cycle du hype (différentes étapes du développement d'une technologie, de la conception à l'adoption généralisée) entourant l'adoption des technologies en évaluant le modèle d'affaires fondamental de l'entreprise.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %
Global Technology Leaders Fund	H2 USD (Net)*	48,78**	(29,42)	29,81	46,35	13,55
MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index		44,76	(23,26)	27,70	36,40	17,36

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

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

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

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

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

Global Technology Leaders Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	5 780 350 506
Liquidités en banque	12	50 297 254
Intérêts et dividendes à recevoir	3	2 601 472
Souscriptions à recevoir		17 550 473
Produits à recevoir sur les investissements vendus		3 225 109
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	3 362 012
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		45 653
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		5 857 432 479
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		12 398 716
Impôts et charges à payer		10 201 312
Rachats à payer		13 334 003
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	15 084
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		35 949 115
Actif net en fin d'exercice		5 821 483 364

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	22 966 257
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	6 994 862
Total des revenus		29 961 119
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	55 089 265
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	3 590 085
Droits de garde	6	280 294
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	20 813 318
Commissions du dépositaire	6	356 450
Charges sur produits dérivés	3	102 114
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	5
Impôts (taxe d'abonnement)	7	2 342 428
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	1 630 930
Total des charges		84 204 889
Charge nette des investissements		(54 243 770)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	697 548 712
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	9 074 837
Moins-value de change nette réalisée		(1 712 443)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		704 911 106
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	17 145 700
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	4 520 649
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		290 187
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		21 956 536
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		672 623 872

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

Global Technology Leaders Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	4 955 700 420	Produit des actions émises		1 851 083 479
Charge nette des investissements	(54 243 770)	Paievements des rachats d'actions		(1 657 924 542)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	704 911 106	Régularisation nette (payée)/reçue	10	135
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	21 956 536	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net en fin d'exercice		5 821 483 364

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	A1 USD	A2 EUR	A2 GBP	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 HRMB
Actions en circulation au début de l'exercice	2 087 619,01	2 238 860,62	132 068,14	92 209,49	90 202,90	28 778,40
Actions émises au cours de l'exercice	1 056 597,84	772 184,57	28 267,68	12 673,06	104 813,96	15 154,81
Actions rachetées au cours de l'exercice	(572 140,64)	(873 437,04)	(23 805,85)	(23 547,17)	(44 560,38)	(10 522,94)
Actions en circulation en fin d'exercice	2 572 076,21	2 137 608,15	136 529,97	81 335,38	150 456,48	33 410,27
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	247,03	210,82	180,68	402,51	188,12	1 473,59
	A2 HSGD	A2 SGD	A2 USD	C2 USD	F2 USD	G2 HEUR
Actions en circulation au début de l'exercice	54 831,67	362 721,75	10 588 788,32	490 083,42	25 938,78	-*
Actions émises au cours de l'exercice	32 789,91	381 245,89	3 124 642,13	222 369,20	29 058,96	26 620,15
Actions rachetées au cours de l'exercice	(16 672,48)	(224 513,71)	(3 409 525,68)	(207 483,21)	(11 832,64)	(1 611,20)
Actions en circulation en fin d'exercice	70 949,10	519 453,93	10 303 904,77	504 969,41	43 165,10	25 008,95
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	559,00	227,91	247,17	72,41	145,16	126,15
	G2 USD	H1 EUR	H1 USD	H2 EUR	H2 GBP	H2 HCHF
Actions en circulation au début de l'exercice	4 556 449,92	12 811,44	1 209 759,24	1 260 924,90	89 656,00	394 631,04
Actions émises au cours de l'exercice	2 575 120,43	23 673,29	143 776,16	1 100 349,31	4 319,42	8 915,02
Actions rachetées au cours de l'exercice	(1 603 114,12)	(6 149,40)	(319 935,59)	(902 559,10)	(30 923,10)	(35 465,33)
Actions en circulation en fin d'exercice	5 528 456,23	30 335,33	1 033 599,81	1 458 715,11	63 052,32	368 080,73
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	64,36	69,63	59,50	75,09	83,67	39,77
	H2 HEUR	H2 USD	I1 GBP	I1 USD	I2 EUR	I2 HEUR
Actions en circulation au début de l'exercice	68 731,19	5 612 383,03	15 091,78	90 914,92	-*	432 935,34
Actions émises au cours de l'exercice	58 504,37	2 093 079,38	-	3 776,96	6 522,73	368 180,02
Actions rachetées au cours de l'exercice	(26 376,48)	(1 082 857,57)	(5 931,00)	(39 659,24)	-	(540 050,90)
Actions en circulation en fin d'exercice	100 859,08	6 622 604,84	9 160,78	55 032,64	6 522,73	261 064,46
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	109,46	70,63	207,78	285,42	104,39	129,47
	I2 USD	SB1 USD	SB2 EUR	SB2 GBP	SB2 HCHF	SB2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	1 574 921,70	260 957,29	47 476,88	94 673,15	1 652 835,01	1 742 005,87
Actions émises au cours de l'exercice	613 809,78	163 566,52	50 163,97	36 932,91	200 037,04	643 229,27
Actions rachetées au cours de l'exercice	(610 133,43)	(64 151,27)	(10 815,03)	(2 727,00)	(204 464,83)	(433 191,69)
Actions en circulation en fin d'exercice	1 578 598,05	360 372,54	86 825,82	128 879,06	1 648 407,22	1 952 043,45
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	286,29	57,14	57,70	74,10	32,49	57,15
	X2 EUR	X2 USD				
Actions en circulation au début de l'exercice	41 849,93	150 599,12				
Actions émises au cours de l'exercice	17 679,50	32 820,81				
Actions rachetées au cours de l'exercice	(10 599,24)	(36 277,06)				
Actions en circulation en fin d'exercice	48 930,19	147 142,87				
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	185,11	217,06				

* Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

Global Technology Leaders Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2023	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025
	3 214 263 981 USD	4 955 700 420 USD	5 821 483 364 USD
A1 USD	151,06	219,31	247,03
A2 EUR	138,34	204,97	210,82
A2 GBP	118,98	173,68	180,68
A2 HCHF	267,18	371,76	402,51
A2 HEUR	119,69	170,20	188,12
A2 HRMB	945,62	1 339,76	1 473,59
A2 HSGD	355,78	506,54	559,00
A2 SGD	147,93	215,13	227,91
A2 USD	151,14	219,43	247,17
C2 USD	43,68	63,85	72,41
F2 USD	87,36	127,84	145,16
G2 HEUR	s.o.	s.o.	126,15*
G2 USD	38,48	56,50	64,36
H1 EUR	44,97	67,16	69,63
H1 USD	35,80	52,40	59,50
H2 EUR	48,49	72,42	75,09
H2 GBP	54,22	79,78	83,67
H2 HCHF	25,98	36,44	39,77
H2 HEUR	68,51	98,25	109,46
H2 USD	42,50	62,20	70,63
I1 GBP	134,45	198,00	207,78
I1 USD	171,49	251,18	285,42
I2 EUR	s.o.	s.o.	104,39*
I2 HEUR	80,92	116,15	129,47
I2 USD	172,01	251,94	286,29
SB1 USD	34,31	50,26	57,14
SB2 EUR	37,18	55,59	57,70
SB2 GBP	47,91	70,58	74,10
SB2 HCHF	21,18	29,73	32,49
SB2 USD	34,31	50,27	57,15
X2 EUR	122,94	181,07	185,11
X2 USD	134,33	193,86	217,06

* Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

Global Technology Leaders Fund

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
A1 USD	1,87%	1,89%	1,87%
A2 EUR	1,87%	1,89%	1,87%
A2 GBP	1,87%	1,89%	1,87%
A2 HCHF	1,87%	1,89%	1,87%
A2 HEUR	1,87%	1,90%	1,87%
A2 HRMB	1,87%	1,89%	1,87%
A2 HSGD	1,87%	1,89%	1,87%
A2 SGD	1,87%	1,89%	1,87%
A2 USD	1,87%	1,89%	1,87%
C2 USD	1,20%	1,20%	1,20%
F2 USD	1,07%	1,09%	1,07%
G2 HEUR	s.o.	s.o.	0,75%*
G2 USD	0,85%	0,75%	0,75%
H1 EUR	1,07%	1,09%	1,07%
H1 USD	1,07%	1,09%	1,07%
H2 EUR	1,07%	1,09%	1,07%
H2 GBP	1,07%	1,09%	1,07%
H2 HCHF	1,07%	1,09%	1,07%
H2 HEUR	1,07%	1,09%	1,07%
H2 USD	1,07%	1,09%	1,07%
I1 GBP	1,00%	1,00%	1,00%
I1 USD	1,00%	1,00%	1,00%
I2 EUR	s.o.	s.o.	1,01%*
I2 HEUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
SB1 USD	0,95%	0,97%	0,95%
SB2 EUR	0,95%	0,97%	0,95%
SB2 GBP	0,95%	0,98%	0,95%
SB2 HCHF	0,95%	0,97%	0,95%
SB2 USD	0,95%	0,98%	0,95%
X2 EUR	2,47%	2,49%	2,47%
X2 USD	2,47%	2,49%	2,47%

*La catégorie d'actions a été lancée au cours de l'exercice et le taux est annualisé, à l'exception de la commission de performance.

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

Le TER comprend les commissions de performance au 30 juin 2025.

Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant l'exercice sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

Global Technology Leaders Fund

Portefeuille au 30 juin 2025

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 99,29 %		
Brésil 0,93 %		
Consommation discrétionnaire 0,93 %		
Grande distribution 0,93 %		
21 031 MercadoLibre	54 251 462	0,93

Canada 1,32 %		
Technologies de l'information 1,32 %		
Logiciels 1,32 %		
21 052 Constellation Software	76 875 163	1,32
17 398 Constellation Software (Warrants 31/03/2040) ¹	1	-
	76 875 164	1,32

Chine 5,56 %		
Services de communication 2,62 %		
Médias et services interactifs 2,62 %		
2 380 700 Tencent	152 775 429	2,62

Consommation discrétionnaire 1,91 %		
Grande distribution 1,11 %		
576 020 Alibaba ADR	64 617 924	1,11

Hôtels, Restaurants et Loisirs 0,80 %		
797 555 Trip.com ADR	46 676 906	0,80

Industrie 1,03 %		
Équipement électrique 1,03 %		
1 490 788 Contemporary Amperex Technology « A »	52 496 392	0,90
180 502 Contemporary Amperex Technology 'H'	7 560 449	0,13
	60 056 841	1,03

Allemagne 2,20 %		
Technologies de l'information 2,20 %		
Logiciels 2,20 %		
423 106 SAP	128 140 577	2,20

Inde 1,00 %		
Services de communication 0,45 %		
Services de télécommunications sans fil 0,45 %		
1 124 027 Bharti Airtel	26 331 933	0,45

Consommation discrétionnaire 0,25 %		
Hôtels, Restaurants et Loisirs 0,25 %		
148 181 MakeMyTrip	14 661 028	0,25

Finance 0,30 %		
Assurance 0,30 %		
817 581 PB	17 341 184	0,30

Irlande 1,63 %		
Technologies de l'information 1,63 %		
Équipement électronique, instruments et composants 1,63 %		
566 700 TE Connectivity	94 925 084	1,63

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

Israël 1,71 %		
Technologies de l'information 1,71 %		
Logiciels 1,71 %		
189 002 CyberArk Software	75 933 444	1,31
74 833 Monday.com	23 459 023	0,40
	99 392 467	1,71

Pays-Bas 1,18 %		
Technologies de l'information 1,18 %		
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 1,18 %		
107 819 ASM International	68 415 533	1,18

Suède 1,14 %		
Services de communication 1,14 %		
Divertissement 1,14 %		
87 375 Spotify Technology	66 380 098	1,14

Taiwan 5,52 %		
Technologies de l'information 5,52 %		
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 5,52 %		
5 220 000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	189 861 982	3,26
583 953 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	131 666 803	2,26
	321 528 785	5,52

Royaume-Uni 1,25 %		
Industrie 1,25 %		
Services professionnels 1,25 %		
1 345 875 RELX	72 915 147	1,25

États-Unis 75,85 %		
Services de communication 14,55 %		
Divertissement 2,55 %		
111 210 Netflix	148 298 535	2,55

Médias et services interactifs 12,00 %		
1 096 795 Alphabet « A »	195 037 571	3,35
551 001 Alphabet « C »	98 304 088	1,69
505 338 Meta	375 339 800	6,45
823 978 Pinterest	29 531 371	0,51
	698 212 830	12,00

Consommation discrétionnaire 4,59 %		
Grande distribution 4,59 %		
1 202 922 Amazon.com	267 349 415	4,59

Finance 3,73 %		
Services financiers 3,73 %		
167 898 Fiserv	28 973 318	0,50
152 912 Mastercard	84 983 138	1,46
87 873 S&P Global	45 782 712	0,79
161 696 Visa	57 088 390	0,98
	216 827 558	3,73

Global Technology Leaders Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Santé 0,89 %		
Équipements et fournitures de soins de santé 0,89 %		
96 028 Intuitive Surgical	51 985 238	0,89
Industrie 0,50 %		
Transport terrestre 0,50 %		
310 660 Uber Technologies	28 858 761	0,50
Technologies de l'information 51,59 %		
Équipements de communications 4,51 %		
450 047 Ciena	37 308 896	0,64
1 343 197 Cisco Systems	93 103 700	1,60
149 530 Motorola Solutions	62 934 186	1,08
341 843 Palo Alto Networks	69 233 463	1,19
	262 580 245	4,51
Équipement électronique, instruments et composants 3,93 %		
1 020 055 Amphenol « A »	99 695 075	1,71
1 424 692 Flex	71 106 378	1,22
268 400 Jabil	58 457 520	1,00
	229 258 973	3,93
Services informatiques 2,44 %		
209 352 Automatic Data Processing	63 865 968	1,10
346 831 Snowflake « A »	77 794 193	1,34
	141 660 161	2,44
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 21,72 %		
1 116 144 Broadcom	306 102 492	5,26
257 496 Impinj	28 815 090	0,49
1 019 924 Lattice Semiconductor	51 174 687	0,88
1 116 933 Marvell Technology	86 132 288	1,48
1 278 126 Micron Technology	158 046 671	2,72
80 857 Monolithic Power Systems	59 241 902	1,02
3 671 232 Nvidia	574 804 794	9,87
	1 264 317 924	21,72
Logiciels 15,55 %		
253 410 Guidewire Software	59 609 634	1,02
1 102 319 Microsoft	547 670 660	9,41
543 173 Oracle	120 331 831	2,07
98 455 Roper Technologies	55 504 991	0,95
119 510 ServiceNow	122 497 750	2,10
	905 614 866	15,55
Matériel informatique, stockage et périphériques 3,44 %		
709 856 Apple	142 475 198	2,45
564 400 Arista Networks	57 625 240	0,99
	200 100 438	3,44
Investissements en valeurs mobilières	5 780 350 506	99,29

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés 0,06 %²		
Contrats de change à terme 0,00 %		
Achat 113 542 CNH : Vente 15 847 USD Juillet 2025	2	-
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,06 %		
Achat 706 538 CHF : Vente 886 116 USD Juillet 2025	1 642	-
Achat 181 031 CHF : Vente 226 969 USD Juillet 2025	495	-
Achat 654 335 CHF : Vente 820 377 USD Juillet 2025	1 790	-
Achat 403 507 CHF : Vente 505 899 USD Juillet 2025	1 104	-
Achat 80 491 CHF : Vente 100 904 USD Juillet 2025	232	-
Achat 40 130 CHF : Vente 50 307 USD Juillet 2025	116	-
Achat 221 497 CHF : Vente 276 260 USD Juillet 2025	2 049	-
Achat 805 303 CHF : Vente 1 004 406 USD Juillet 2025	7 450	-
Achat 484 311 CHF : Vente 604 052 USD Juillet 2025	4 481	-
Achat 201 838 CHF : Vente 251 329 USD Juillet 2025	2 278	-
Achat 450 937 CHF : Vente 561 508 USD Juillet 2025	5 090	-
Achat 731 776 CHF : Vente 911 209 USD Juillet 2025	8 261	-
Achat 2 998 CHF : Vente 3 719 USD Juillet 2025	48	-
Achat 50 488 527 CHF : Vente 62 407 266 USD Juillet 2025	1 031 094	0,02
Achat 13 956 453 CHF : Vente 17 251 129 USD Juillet 2025	285 024	0,01
Achat 31 487 705 CHF : Vente 38 920 952 USD Juillet 2025	643 053	0,01
Achat 124 920 CHF : Vente 153 213 USD Juillet 2025	3 748	-
Achat 1 233 CHF : Vente 1 512 USD Juillet 2025	37	-
Achat 572 CHF : Vente 701 USD Juillet 2025	17	-
Achat 764 795 CNH : Vente 106 913 USD Juillet 2025	(14)	-
Achat 533 500 CNH : Vente 74 511 USD Juillet 2025	58	-
Achat 673 699 CNH : Vente 94 065 USD Juillet 2025	101	-
Achat 601 966 CNH : Vente 84 040 USD Juillet 2025	99	-
Achat 318 080 CNH : Vente 44 406 USD Juillet 2025	54	-
Achat 485 000 CNH : Vente 67 665 USD Juillet 2025	126	-
Achat 49 051 556 CNH : Vente 6 842 105 USD Juillet 2025	14 026	-
Achat 114 600 EUR : Vente 132 186 USD Juillet 2025	2 244	-
Achat 550 077 EUR : Vente 634 486 USD Juillet 2025	10 769	-
Achat 2 598 EUR : Vente 3 000 USD Juillet 2025	47	-
Achat 1 016 445 EUR : Vente 1 173 784 USD Juillet 2025	18 532	-
Achat 10 213 590 EUR : Vente 11 812 951 USD Juillet 2025	167 849	-
Achat 24 921 136 EUR : Vente 28 823 574 USD Juillet 2025	409 552	0,01
Achat 3 012 084 EUR : Vente 3 483 750 USD Juillet 2025	49 500	-
Achat 31 876 587 EUR : Vente 36 868 189 USD Juillet 2025	523 858	0,01
Achat 185 210 EUR : Vente 214 987 USD Juillet 2025	2 270	-
Achat 39 780 EUR : Vente 46 175 USD Juillet 2025	487	-
Achat 116 049 EUR : Vente 134 706 USD Juillet 2025	1 422	-
Achat 12 000 EUR : Vente 13 939 USD Juillet 2025	137	-
Achat 2 547 EUR : Vente 2 959 USD Juillet 2025	29	-
Achat 412 132 EUR : Vente 479 110 USD Juillet 2025	4 331	-
Achat 81 842 EUR : Vente 95 142 USD Juillet 2025	860	-
Achat 17 722 EUR : Vente 20 602 USD Juillet 2025	186	-
Achat 540 157 EUR : Vente 628 866 USD Juillet 2025	4 752	-

Global Technology Leaders Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)		
Achat 51 623 EUR : Vente 60 101 USD Juillet 2025	454	-
Achat 445 431 EUR : Vente 518 583 USD Juillet 2025	3 918	-
Achat 176 161 EUR : Vente 205 092 USD Juillet 2025	1 550	-
Achat 43 757 EUR : Vente 50 966 USD Juillet 2025	363	-
Achat 391 259 EUR : Vente 455 715 USD Juillet 2025	3 242	-
Achat 153 730 EUR : Vente 179 055 USD Juillet 2025	1 274	-
Achat 460 994 EUR : Vente 536 938 USD Juillet 2025	3 820	-
Achat 65 076 EUR : Vente 76 342 USD Juillet 2025	(7)	-
Achat 353 211 EUR : Vente 414 508 USD Juillet 2025	(183)	-
Achat 415 183 EUR : Vente 487 236 USD Juillet 2025	(215)	-
Achat 138 042 EUR : Vente 161 999 USD Juillet 2025	(71)	-
Achat 39 431 EUR : Vente 46 274 USD Juillet 2025	(20)	-
Achat 442 363 EUR : Vente 519 383 USD Juillet 2025	(480)	-
Achat 497 351 SGD : Vente 390 405 USD Juillet 2025	147	-
Achat 626 187 SGD : Vente 490 297 USD Juillet 2025	1 425	-
Achat 551 446 SGD : Vente 431 745 USD Juillet 2025	1 285	-
Achat 38 621 866 SGD : Vente 30 193 503 USD Juillet 2025	134 818	-
Achat 117 467 SGD : Vente 91 830 USD Juillet 2025	412	-
Achat 1 100 SGD : Vente 859 USD Juillet 2025	4	-
Achat 75 548 USD : Vente 60 819 CHF Juillet 2025	(871)	-
Achat 253 629 USD : Vente 204 647 CHF Juillet 2025	(3 508)	-
Achat 11 599 USD : Vente 9 393 CHF Juillet 2025	(204)	-
Achat 52 883 USD : Vente 43 105 CHF Juillet 2025	(1 278)	-
Achat 23 508 USD : Vente 19 161 CHF Juillet 2025	(568)	-
Achat 9 522 USD : Vente 7 765 CHF Juillet 2025	(235)	-
Achat 15 866 USD : Vente 113 542 CNH Juillet 2025	(4)	-
Achat 460 074 USD : Vente 3295973 CNH Juillet 2025	(618)	-
Achat 48 742 USD : Vente 349 452 CNH Juillet 2025	(102)	-
Achat 6 008 USD : Vente 5 229 EUR Juillet 2025	(126)	-
Achat 38 233 USD : Vente 33 225 EUR Juillet 2025	(741)	-
Achat 25 653 USD : Vente 22 240 EUR Juillet 2025	(435)	-
Achat 144 387 USD : Vente 124 680 EUR Juillet 2025	(1 865)	-
Achat 58 875 USD : Vente 50 685 EUR Juillet 2025	(580)	-
Achat 91 614 USD : Vente 116 899 SGD Juillet 2025	(183)	-
Achat 34 023 USD : Vente 43 512 SGD Juillet 2025	(146)	-
Achat 518 824 USD : Vente 664 031 SGD Juillet 2025	(2 615)	-
Achat 1 897 USD : Vente 2 434 SGD Juillet 2025	(15)	-
	3 346 926	0,06
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût : 3 551.917 228 USD³)	5 783 697 434	99,35
Autres actifs nets	37 785 930	0,65
Total de l'actif net	5 821 483 364	100,00

¹ Titre valorisé manuellement.

² Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

³ Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.

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

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Chine		
Alibaba ADR	100 275 785	88 876 072
Pays-Bas		
ASML	-	95 811 873
Corée du Sud		
Samsung Electronics	103 126 292	-
États-Unis		
Advanced Micro Devices	-	159 097 460
Alphabet « A »	-	100 937 767
Amazon.com	71 536 760	-
Apple	-	88 574 225
Automatic Data Processing	79 540 074	-
Broadcom	241 418 661	-
Cisco Systems	82 981 789	-
Marvell Technology	-	134 262 480
Micron Technology	119 729 816	99 769 753
Microsoft	100 024 534	-
Nvidia	291 014 035	245 499 010
Oracle	97 794 109	-
Salesforce	-	90 456 379
Uber Technologies	-	120 078 808

Japanese Smaller Companies Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Gestionnaire de fonds d'investissement

Yunyoung Lee

Au cours de l'exercice sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 19,19 % (net), ou 20,48 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice Russell/Nomura Small Cap s'est adjugé 22,70 %, et l'Indice Cible + 2,5 % en dollars 25,77 %.

Les actions japonaises ont connu une hausse au cours de l'exercice sous revue, l'optimisme suscité par l'amélioration de la gouvernance d'entreprise et l'assouplissement de la politique monétaire mondiale ayant neutralisé les inquiétudes suscitées par une éventuelle guerre commerciale mondiale. La BoJ a durci sa politique monétaire à deux reprises, en juillet et en janvier, relevant ses taux d'intérêt à 0,5 %, leur plus haut niveau depuis 17 ans. Les conditions d'emprunt se sont durcies alors que le taux d'inflation de base annuel, qui exclut les produits alimentaires frais, est passé de 2,7 % en juillet 2024 à 3,7 % en mai 2025, son plus haut niveau depuis près de deux ans et demi. L'économie japonaise a plutôt bien résisté, avec une croissance annualisée de 2,4 % au quatrième trimestre 2024, même si elle a reculé de 0,2 % au premier trimestre 2025 en raison des incertitudes commerciales. En juillet 2024, le yen japonais a atteint son plus bas niveau depuis 38 ans face au billet vert, en raison de l'écart important entre les taux d'intérêt japonais et américains à cette époque. Il a toutefois terminé l'année en hausse, les investisseurs ayant renoncé au dollar américain au profit d'actifs considérés comme des valeurs refuges, tels que le yen japonais.

Compte tenu de la forte appréciation du yen japonais, les actions japonaises à petite capitalisation ont largement surperformé les grandes capitalisations. Les principaux freins à la performance du fonds ont été Taiyo Yuden (pièces électriques) et Harmonic Drive Systems (automatisation des usines). Les actions de Taiyo Yuden ont chuté en raison des inquiétudes liées à la politique commerciale américaine et à la hausse du yen japonais, qui ont érodé ses bénéfices. La société réalise la majeure partie de son chiffre d'affaires sur les marchés étrangers. Les craintes d'une reprise plus lente que prévu de la demande en robots industriels et en équipements de fabrication de semi-conducteurs ont pesé sur les actions de Harmonic Drive Systems, tout comme la hausse des coûts des matériaux et des salaires au Japon.

Parmi les principaux contributeurs à la performance du fonds, on peut citer JINS (lunetterie) et Fujitsu General (climatisation). JINS a joué un rôle clé dans les bons résultats du fonds, car l'entreprise a réussi à augmenter les prix de vente de ses produits. La vente de verres à forte valeur ajoutée et de lunettes haut de gamme a considérablement augmenté son prix unitaire moyen. La société a également bénéficié du renforcement du yen japonais, car elle importe principalement des montures destinées à son activité de lunetterie. Fujitsu General a été rachetée par Paloma Rheem, moyennant le versement d'une prime de 20,7 % par rapport au cours en vigueur de l'action.

Au cours de l'exercice sous revue, le fonds a initié des positions dans Penta-Ocean Construction, une importante société japonaise de génie civil maritime, et dans Ibiden, une entreprise spécialisée dans l'électronique et la céramique. Penta-Ocean Construction nous semblait être une valeur cyclique en difficulté qui se négociait à un cours peu élevé et sous-évalué par rapport à ses pairs. Ibiden, qui détient une part importante du marché mondial des boîtiers pour semi-conducteurs, est l'un des principaux fournisseurs de substrats pour boîtiers de puces destinés aux processeurs graphiques du fabricant américain Nvidia. Le profil risque/rendement de la société nous a semblé intéressant après la sous-performance du sous-secteur de l'emballage des semi-conducteurs. Nous avons vendu nos participations dans JINS et Futaba (fabrication de moules industriels) après leurs belles performances. En mai, nous avons accepté l'offre publique d'achat de Paloma Rheem pour les actions Fujitsu General détenues par le fonds.

La volatilité des marchés devrait augmenter en 2025 du fait des politiques imprévisibles du président Donald Trump, en particulier la menace de barrières commerciales américaines. En conséquence, nous avons maintenu notre stratégie d'investissement et ajusté nos positions en fonction des convictions acquises à l'issue des réunions trimestrielles organisées avec les dirigeants des entreprises en portefeuille. Compte tenu des résultats obtenus sur le long terme par notre stratégie, il nous semble préférable de saisir les opportunités et de se prémunir contre les risques pendant les périodes de turbulence et les points d'inflexion du marché.

Au cours des cinq prochaines années, les petites et moyennes entreprises japonaises devraient connaître un bouleversement de leurs activités en raison des nouvelles exigences en matière de gouvernance d'entreprise et de la pression croissante des actionnaires. Nous privilégions donc également l'amélioration de la gouvernance d'entreprise en tant que principal facteur de valeur pour le fonds.

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

Japanese Smaller Companies Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Surperformer de 2,5 % par an l'indice Russell/Nomura Small Cap, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le fonds investit au moins les deux tiers de ses actifs dans un portefeuille d'actions (également appelées « titres de participation ») et de titres assimilés de petites et moyennes sociétés, actives dans tout secteur d'activité, au Japon. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris des titres de sociétés de toute taille, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

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

Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement estime qu'une analyse approfondie des valeurs, associée à une excellente sélection des titres, sont les principaux moteurs d'une performance supérieure à long terme des petites sociétés japonaises. Le fonds est conçu pour capturer le potentiel de croissance sous-évalué des petites sociétés japonaises en investissant généralement dans le quart inférieur des sociétés japonaises cotées par capitalisation boursière à l'aide d'un processus d'investissement discipliné, pragmatique et sensible au risque. L'approche d'investissement se concentre sur la valorisation des titres, les catalyseurs d'investissement et la croissance structurelle à long terme pour encourager les bénéfices et les rendements.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	1 an jusqu'au 30 juin 2024	1 an jusqu'au 30 juin 2025
		%	%	%	%	%
Japanese Smaller Companies Fund	H2 USD (Net)*	34,25**	(19,58)	8,68	0,90	19,19
Indice Russell/Nomura Small Cap		19,29	(22,20)	13,23	8,64	22,70
Japanese Smaller Companies Fund	H2 USD (Brut)*	36,38**	(18,32)	9,85***	1,99	20,48
Indice Russell/Nomura Small Cap + 2,5 %		22,27	(20,26)	16,06	11,36	25,77

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

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

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

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

*** La performance historique a été ajustée en raison d'un changement de méthodologie.

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

Japanese Smaller Companies Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2025

	Notes	JPY
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	48 090 634 710
Liquidités en banque	12	941 195 960
Intérêts et dividendes à recevoir	3	55 206 828
Souscriptions à recevoir		56 000 294
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	68 879 624
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		49 211 917 416
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		112 536 260
Impôts et charges à payer		57 807 151
Rachats à payer		40 937 854
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	1 394 390
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		212 675 655

Actif net en fin d'exercice **48 999 241 761**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	Notes	JPY
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	1 053 421 124
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	2 899 410
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	53 687 552
Total des revenus		1 110 008 086
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	403 657 598
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	12 713 371
Droits de garde	6	4 660 457
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	39 422 285
Commissions du dépositaire	6	3 046 749
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	26
Impôts (taxe d'abonnement)	7	7 687 470
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	17 036 889
Total des charges		488 224 845
Revenu net des investissements		621 783 241
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	3 779 538 235
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(165 350 893)
Plus-value de change nette réalisée		18 897 758
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		3 633 085 100
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(1 197 796 643)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	(105 712 870)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		18 197
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(1 303 491 316)
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		2 951 377 025

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

Japanese Smaller Companies Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	JPY		Notes	JPY
Actif net au début de l'exercice	43 816 992 536	Produit des actions émises		6 888 881 675
Revenu net des investissements	621 783 241	Paielements des rachats d'actions		(4 671 971 526)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	3 633 085 100	Régularisation nette (payée)/reçue	10	13 962 051
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(1 303 491 316)	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net en fin d'exercice		48 999 241 761

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	A2 HEUR	A2 HSGD	A2 HUSD	A2 JPY	A2 USD	F2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	9 993,04	50,00	74 297,19	155 172,23	462 817,88	5 217,16
Actions émises au cours de l'exercice	594,18	895,62	7 399,54	114 364,22	91 897,81	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(3 629,60)	(848,71)	(5 882,41)	(148 557,26)	(149 808,71)	(4 380,38)
Actions en circulation en fin d'exercice	6 957,62	96,91	75 814,32	120 979,19	404 906,98	836,78
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	93,92	96,69	82,81	11 024,72	76,18	75,08

	GU2 JPY	H2 GBP	H2 HEUR	H2 HUSD	H2 JPY	H2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	921 104,40	35,71	1 120,96	50,00	58 688,48	22 020,90
Actions émises au cours de l'exercice	64 818,06	-	260,00	-	9 919,19	1 037,67
Actions rachetées au cours de l'exercice	(7 000,00)	-	-	-	(52 594,11)	(8 974,60)
Actions en circulation en fin d'exercice	978 922,46	35,71	1 380,96	50,00	16 013,56	14 083,97
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	11 448,75	74,71	85,69	98,69	9 136,72	46,96

	I2 HEUR	I2 HSGD	I2 HUSD	I2 JPY	I2 SGD	I2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	17 561,54	630 513,62	14 623,63	625 438,74	50,00	115 505,09
Actions émises au cours de l'exercice	7 151,52	2 621,35	-	82 482,59	-	15 114,75
Actions rachetées au cours de l'exercice	(19 993,71)	-	-	(6 330,91)	-	(21 793,01)
Actions en circulation en fin d'exercice	4 719,35	633 134,97	14 623,63	701 590,42	50,00	108 826,83
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	98,78	135,40	134,22	10 682,56	89,71	86,49

	M2 EUR	X2 HEUR	X2 USD	Z2 JPY
Actions en circulation au début de l'exercice	404 596,59	3 395,41	30 793,93	97 279,05
Actions émises au cours de l'exercice	120 103,85	448,02	26 790,51	48 042,73
Actions rachetées au cours de l'exercice	(0,01)	(914,38)	(31 443,80)	(2 915,54)
Actions en circulation en fin d'exercice	524 700,43	2 929,05	26 140,64	142 406,24
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	111,74	80,61	67,56	11 249,77

Japanese Smaller Companies Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

			Valeur nette d'inventaire par action			
Au	Au	Au		Au	Au	Au
30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025		30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
49 751 842 215 JPY	43 816 992 536 JPY	48 999 241 761 JPY	A2 HEUR	74,94	86,53	93,92
344 017 587 USD	273 028 627 USD	339 824 157 USD	A2 HSGD	77,26	89,17	96,69
			A2 HUSD	63,87	74,92	82,81
			A2 JPY	9 340,61	10 377,92	11 024,72
			A2 USD	64,34	64,43	76,18
			F2 USD	62,42	62,99	75,08
			GU2 JPY	9 495,16	10 663,04	11 448,75
			H2 GBP	67,29	67,86	74,71
			H2 HEUR	67,33	78,33	85,69
			H2 HUSD	74,92	88,59	98,69
			H2 JPY	7 617,24	8 531,70	9 136,72
			H2 USD	39,05	39,40	46,96
			I2 HEUR	77,48	90,24	98,78
			I2 HSGD	106,32	123,80	135,40
			I2 HUSD	101,73	120,39	134,22
			I2 JPY	8 892,62	9 967,62	10 682,56
			I2 SGD	79,23	79,97	89,71
			I2 USD	71,78	72,51	86,49
			M2 EUR	100,18	102,57	111,74
			X2 HEUR	65,13	74,74	80,61
			X2 USD	57,75	57,48	67,56
			Z2 JPY	s.o.	10 400,70	11 249,77

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
A2 HEUR	1,91%	1,89%	1,87%
A2 HSGD	1,97%	1,90%	1,87%
A2 HUSD	1,99%	1,92%	1,88%
A2 JPY	2,24%	1,90%	1,88%
A2 USD	1,95%	1,89%	1,88%
F2 USD	1,08%	1,09%	1,07%
GU2 JPY	0,82%	1,10%	0,82%
H2 GBP	1,08%	1,09%	1,07%
H2 HEUR	1,14%	1,10%	1,08%
H2 HUSD	1,47%	1,09%	1,07%
H2 JPY	1,09%	1,09%	1,08%
H2 USD	1,08%	1,09%	1,08%
I2 HEUR	1,14%	1,00%	1,00%
I2 HSGD	1,36%	1,00%	1,00%
I2 HUSD	1,36%	1,00%	1,00%
I2 JPY	1,08%	1,00%	1,00%
I2 SGD	1,00%	1,00%	1,00%
I2 USD	1,07%	1,00%	1,00%
M2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
X2 HEUR	2,50%	2,50%	2,48%
X2 USD	2,52%	2,49%	2,47%
Z2 JPY	s.o.	0,08%	0,08%

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

Le TER comprend les commissions de performance au 30 juin 2025.

Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant l'exercice sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

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

Japanese Smaller Companies Fund

Portefeuille au 30 juin 2025

Nombre de titres	Valeur de marché JPY	% de l'Actif net

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 98,15 %

Japon 98,15 %

Services de communication 9,11 %

359 200 Cookpad	73 276 800	0,15
89 100 CyberAgent	146 992 725	0,30
695 800 Daiichikoshō	1 131 022 900	2,31
1 202 300 Gakken	1 136 774 650	2,32
4 669 100 Septeni	1 977 363 850	4,03
	4 465 430 925	9,11

Consommation discrétionnaire 8,49 %

3 466 900 Demae-Can	845 923 600	1,73
196 900 Goldwin	1 600 206 300	3,26
418 400 Ichibanya	386 601 600	0,79
374 400 Kura Sushi	1 326 312 000	2,71
	4 159 043 500	8,49

Consommation de base 10,20 %

415 800 Life	921 828 600	1,88
685 600 Mandom	964 296 400	1,97
547 100 S Foods	1 435 316 850	2,93
44 100 Tsuruha	497 227 500	1,01
464 500 Welcia	1 179 713 875	2,41
	4 998 383 225	10,20

Finance 7,50 %

4 517 400 Aiful	1 910 860 200	3,90
1 826 800 GMO Financial	1 438 605 000	2,93
448 700 Kyushu Financial	326 339 510	0,67
	3 675 804 710	7,50

Santé 3,86 %

57 800 Asahi Intecc	132 159 700	0,27
468 200 Kyorin	711 195 800	1,45
934 000 Menicon	1 045 613 000	2,14
	1 888 968 500	3,86

Industrie 30,98 %

268 900 Central Glass	800 246 400	1,63
461 800 Central Security Patrols	1 034 432 000	2,11
69 500 Chudenko	231 782 500	0,47
92 000 Daihen	589 720 000	1,20
455 700 dip	1 041 502 350	2,13
408 400 Harmonic Drive Systems	1 142 907 400	2,33
426 600 Hisaka Works	577 403 100	1,18
1 073 700 Kanto Denka Kogyo	904 592 250	1,85
46 900 Katakura Industries	108 409 350	0,22
1 878 600 Nihon M&A Center	1 374 947 340	2,81
1 044 800 Park24	1 934 447 200	3,95
1 335 300 Penta-Ocean Construction	1 207 378 260	2,47
781 800 SG	1 254 202 650	2,56
734 600 Shinmaywa Industries	1 191 153 900	2,43
689 600 Taikisha	1 785 029 600	3,64
	15 178 154 300	30,98

Nombre de titres	Valeur de marché JPY	% de l'Actif net

Technologies de l'information 14,94 %

395 700 DKK	840 664 650	1,71
192 500 Ibsiden	1 223 145 000	2,50
728 900 Ines	1 215 440 750	2,48
1 140 600 Koa	962 096 100	1,96
1 347 500 Nichicon	1 605 546 250	3,28
247 900 Optorun	405 316 500	0,83
421 700 Taiyo Yuden	1 069 431 200	2,18
	7 321 640 450	14,94

Matériaux 11,79 %

1 531 600 Daio Paper	1 226 811 600	2,50
412 100 Denka	815 751 950	1,67
471 400 KH Neochem	1 191 227 800	2,43
168 100 Nissan Chemical	739 555 950	1,51
120 700 Sakata INX	235 546 050	0,48
188 400 Toyo Gosei	912 327 000	1,86
213 200 Valqua	656 656 000	1,34
	5 777 876 350	11,79

Immobilier 1,28 %

39 900 Daito Trust Construction	625 332 750	1,28

Investissements en valeurs mobilières 48 090 634 710 98,15

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

Dérivés 0,13 %¹

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,13 %)

Achat 224 041 EUR : Vente 37 228 735 JPY Juillet 2025	623 561	-
Achat 458 318 EUR : Vente 76 158 596 JPY Juillet 2025	1 275 614	-
Achat 116 331 EUR : Vente 19 330 754 JPY Juillet 2025	323 780	-
Achat 641 981 EUR : Vente 106 677 746 JPY Juillet 2025	1 786 793	-
Achat 1 375 EUR : Vente 228 604 JPY Juillet 2025	3 710	-
Achat 5 422 EUR : Vente 901 433 JPY Juillet 2025	14 625	-
Achat 7 518 EUR : Vente 1 249 914 JPY Juillet 2025	20 277	-
Achat 6 153 EUR : Vente 1 028 514 JPY Juillet 2025	10 982	-
Achat 573 EUR : Vente 95 964 JPY Juillet 2025	877	-
Achat 61 EUR : Vente 10 251 JPY Juillet 2025	50	-
Achat 2 367 EUR : Vente 400 152 JPY Juillet 2025	(266)	-
Achat 1 459 EUR : Vente 246 678 JPY Juillet 2025	(228)	-
Achat 5 756 EUR : Vente 973 395 JPY Juillet 2025	(904)	-
Achat 7 946 EUR : Vente 1 343 774 JPY Juillet 2025	(1 247)	-
Achat 3 073 EUR : Vente 520 800 JPY Juillet 2025	(1 606)	-
Achat 306 216 JPY : Vente 1 843 EUR Juillet 2025	(5 189)	-
Achat 1 206 048 JPY : Vente 7 259 EUR Juillet 2025	(20 437)	-
Achat 1 694 483 JPY : Vente 10 199 EUR Juillet 2025	(28 713)	-
Achat 149 031 783 JPY : Vente 1 327 363 USD Juillet 2025	(1 035 683)	-
Achat 16 345 JPY : Vente 146 SGD Juillet 2025	(114)	-
Achat 10 801 JPY : Vente 75 USD Juillet 2025	(31)	-
Achat 13 823 018 JPY : Vente 96 300 USD Juillet 2025	(38 509)	-
Achat 3 263 397 JPY : Vente 22 735 USD Juillet 2025	(9 092)	-
Achat 14 073 JPY : Vente 97 USD Juillet 2025	82	-

Japanese Smaller Companies Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente JPY	% de l'Actif net
Achat 2 508 162 JPY : Vente 17 288 USD Juillet 2025	19 769	-
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)		
Achat 9 215 SGD : Vente 1 034 978 JPY Juillet 2025	6 793	-
Achat 84 267 498 SGD :	62 121 523	0,13
Vente 9 464 895 949 JPY Juillet 2025		
Achat 107 SGD : Vente 12 024 JPY Juillet 2025	53	-
Achat 986 853 SGD :	483 614	-
Vente 111 086 877 JPY Juillet 2025		
Achat 115 SGD : Vente 13 008 JPY Juillet 2025	(22)	-
Achat 1 066 989 SGD :	(215 653)	-
Vente 120 846 031 JPY Juillet 2025		
Achat 834 USD : Vente 119 766 JPY Juillet 2025	290	-
Achat 4 844 USD : Vente 695 956 JPY Juillet 2025	1 308	-
Achat 6 180 641 USD :	1 667 863	-
Vente 887 984 575 JPY Juillet 2025		
Achat 1 919 624 USD :	518 016	-
Vente 275 796 062 JPY Juillet 2025		
Achat 758 USD : Vente 109 064 JPY Juillet 2025	44	-
Achat 139 USD : Vente 19 965 JPY Juillet 2025	-	-
Achat 80 744 USD : Vente 11 626 681 JPY Juillet 2025	(4 267)	-
Achat 64 USD : Vente 9 266 JPY Juillet 2025	(3)	-
Achat 25 637 USD : Vente 3 691 536 JPY Juillet 2025	(1 354)	-
Achat 58 USD : Vente 8 358 JPY Juillet 2025	(18)	-
Achat 23 080 USD : Vente 3 329 572 JPY Juillet 2025	(7 346)	-
Achat 73 264 USD : Vente 10 569 122 JPY Juillet 2025	(23 318)	-
Achat 138 USD : Vente 19 941 JPY Juillet 2025	(47)	-
Achat 169 USD : Vente 24 409 JPY Juillet 2025	(84)	-
Achat 170 USD : Vente 24 728 JPY Juillet 2025	(259)	-
	67 485 234	0,13
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût : 50 496.057 912 JPY²)	48 158 119 944	98,28
Autres actifs nets	841 121 817	1,72
Total de l'actif net	48 999 241 761	100,00

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Description des titres	Achats JPY	Ventes JPY
Japon		
CyberAgent	-	2 023 894 944
Daiichikoshoh	1 225 156 558	-
Descente	-	551 007 482
Fuji Oil	-	885 177 110
Fujitsu General	-	2 336 610 588
Goldwin	1 282 112 619	543 711 599
Ibiden	746 643 966	-
Japan Steel Works	-	838 574 697
JINS	-	2 927 164 286
Kura Sushi	792 566 702	-
Menicon	994 534 854	-
Nichicon	913 355 140	-
Nissan Chemical	866 410 166	-
Oracle Japan	-	500 826 899
Penta-Ocean Construction	1 527 524 734	962 233 105
S Foods	826 400 250	-
Toyo Gosei	872 095 553	-
TRE	-	805 733 876

¹ Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

² Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.

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

Pan European Absolute Return Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Gestionnaire de fonds d'investissement

Robert Schramm-Fuchs

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 3,77 % (net) sur la base de la Catégorie H1 en euros, contre 3,01 % pour l'indice €STR et un rendement de 4,04 % pour l'indice cible + 1 % en euros.

Les actions européennes ont progressé au cours de l'exercice sous revue, les baisses de taux d'intérêt opérées par les principales banques centrales et l'optimisme suscité par l'augmentation des dépenses de défense en Europe ayant permis à l'indice régional d'atteindre un niveau record en 2025. Les tensions commerciales et l'instabilité politique qui ont touché l'Allemagne et la France au début de l'année ont pesé sur le moral des investisseurs. La BCE a abaissé son taux de dépôt à 2,0 % après sept baisses consécutives de 25 pb, les pressions sur les prix s'étant modérées, même si elle a indiqué en juin que sa campagne d'assouplissement monétaire touchait à sa fin.

La croissance du PIB de la zone euro a montré des signes d'amélioration, passant de 0,3 % au quatrième trimestre 2024 à un solide 0,6 % au trimestre suivant. L'euro s'est légèrement apprécié face à la livre sterling, mais s'est plus nettement raffermi face au billet vert, soutenu par l'espoir que l'augmentation des dépenses en Allemagne profite à l'économie de la région, mais aussi de son attrait de « pays refuge » dans un contexte d'incertitude économique au niveau mondial.

Au cours de cet exercice marqué par la volatilité des marchés boursiers, le fonds a généré un rendement positif. Dans le portefeuille à long terme, les principaux contributeurs positifs ont été les banques Erste Bank, UniCredit, Deutsche Bank et NatWest. Le secteur financier a enregistré des résultats exceptionnels tout au long de l'année, avec des gains particulièrement importants au premier trimestre 2025. Les espoirs de déréglementation ont également soutenu les actions du secteur. À l'inverse, les positions longues dans la société suédoise de logiciels Hexagon et le constructeur automobile italien Iveco ont pesé sur la performance.

Dans le portefeuille à court terme, une société de logiciels et une entreprise aérospatiale européenne ont pesé le plus lourdement sur les rendements. En revanche, parmi les principaux contributeurs positifs figuraient une position tactique courte sur les semi-conducteurs en début d'année et une société française de boissons en fin d'exercice, dans un contexte difficile en matière de droits de douane.

Après une légère baisse en juin 2025, le fonds a subi des pertes au cours de la première semaine de juillet avant de rebondir. Parallèlement, nous avons réagi face à l'évolution du contexte de marché en apportant plusieurs changements. Nous avons réduit notre exposition au style momentum en nous séparant de certaines actions très performantes depuis le début de l'année, notamment dans les secteurs bancaire et de la défense. Nous avons acquis de nouvelles positions longues dans des secteurs tels que les équipementiers automobiles, l'hôtellerie, l'exploitation minière, la pâte à papier, le papier et l'emballage, ainsi que les gestionnaires d'actifs (issus des secteurs des biens de consommation discrétionnaire, des matériaux de base et des services financiers). Du côté des positions courtes, nous avons liquidé certaines participations très prisées et introduit de nouvelles idées originales qui semblaient moins courantes.

Enfin, nous devons nous demander si les changements apportés à notre portefeuille sont suffisants. Les changements opérés au niveau des expositions sectorielles globales ont entraîné un rééquilibrage général en faveur de titres que nous jugeons plus intéressants en termes de valorisation, quelque peu plus cycliques et situés dans la partie la plus attractive du spectre (sur la base de l'exposition nette). Si le marché venait à nous donner tort, notamment en ce qui concerne les rumeurs susmentionnées concernant les droits de douane, nous sommes prêts à intervenir très rapidement et à réduire notre exposition brute de manière assez radicale. Cette démarche serait conforme à notre ADN d'investissement, basé sur l'humilité et la prudence, si le portefeuille global ne fonctionnait pas, jusqu'à ce que nous trouvions une formule qui nous récompense pour avoir à nouveau déployé des capitaux.

John Bennett ne gère plus ce fonds depuis le 1er septembre 2024.

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

Pan European Absolute Return Fund

Objectif et politique d'investissement

Le fonds vise à fournir un rendement positif (absolu), indépendamment des conditions de marché, sur toute période de 12 mois. Un rendement positif n'est pas garanti sur cette période ou sur toute autre période et, en particulier à court terme, le fonds peut connaître des périodes de rendement négatif. Par conséquent, votre capital est exposé au risque.

Objectif de performance : Surperformer d'au moins 1 % par an l'indice €STR, après déduction des frais, sur une période de 3 ans.

Le fonds investit dans des actions et a largement recours aux produits dérivés (instruments financiers complexes) pour prendre des positions « longues » et « courtes » dans des sociétés dont le Gestionnaire d'Investissement pense que leur valeur va soit augmenter (positions longues) soit baisser (positions courtes), ce qui signifie que le fonds peut tirer profit de l'un ou l'autre scénario.

Le fonds investira une part importante de ses actifs en espèces et en instruments du marché monétaire en raison de la détention de produits dérivés et pour les cas où le Gestionnaire d'Investissement souhaite adopter une position défensive. À l'inverse, le fonds peut également recourir à l'« effet de levier » (afin que le fonds puisse investir un montant supérieur à sa valeur réelle) lorsque le Gestionnaire d'Investissement a davantage confiance dans les opportunités offertes.

Au moins 75 % de l'exposition aux positions longues et courtes (au total) concerne des entreprises de toute taille, actives dans tout secteur, en Europe (y compris le Royaume-Uni). Les sociétés peuvent avoir leur siège social ou exercer la majeure partie de leurs activités dans cette région. Le solde entre les positions longues et les positions courtes peut être investi dans des entreprises établies en dehors de cette région. Le fonds peut investir dans d'autres actifs, y compris des obligations (des obligations convertibles notamment) et des actions privilégiées. Le Gestionnaire d'Investissement peut également recourir à des produits dérivés pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du Fonds.

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

Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement cible une appréciation du capital à long terme par le biais d'une exposition principalement aux actions européennes. Le Gestionnaire d'Investissement sélectionne des titres selon une approche fondamentale associée aux thèmes sectoriels. Ce processus se traduit par un portefeuille à forte conviction avec une préférence pour les positions longues (où le gestionnaire estime que les perspectives pour les sociétés sont positives) complété par des « positions courtes » (où les perspectives sont moins positives) et d'autres titres de couverture du marché.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	1 an jusqu'au 30 juin 2024	1 an jusqu'au 30 juin 2025
		%	%	%	%	%
Pan European Absolute Return Fund	H1 EUR (Net)*	16,44**	(4,89)	4,57	11,86	3,77
€STR***		0,00***	(0,58)	1,63	3,95	3,01
€STR + 1 %***		****	(0,24)	2,64	4,99	4,04

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

La Catégorie H1 EUR est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 EUR à la catégorie d'actions H1 EUR à compter d'août 2021.

** La performance historique a été ajustée pour refléter la catégorie d'actions H1 EUR.

*** Le 1er juillet 2021, le fonds a changé d'indice de référence, passant de l'indice Euro Main Refinancing Rate à l'indice €STR. Les performances antérieures au 1 juillet 2021 concernent le précédent indice de référence du fonds.

**** L'indice de référence n'est pas indiqué, car le fonds n'en avait pas jusqu'au 25 février 2022.

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

Pan European Absolute Return Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2025

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	225 402 038
Liquidités en banque	12	33 893 750
Intérêts et dividendes à recevoir	3	37 890
Souscriptions à recevoir		850 743
Produits à recevoir sur les investissements vendus		1 257 815
Plus-value latente sur les CFD	3	4 286 665
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	455 956
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	6 036 777
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		785 366
Remises sur commission de gestion		1 005
Total de l'actif		273 008 005
Passif		
Découvert bancaire	12	434 302
Montants à payer sur les investissements acquis		57 678
Impôts et charges à payer		390 791
Rachats à payer		297 892
Moins-value latente sur les CFD	3	1 947 123
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	336 592
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	694 398
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		142 549
Autres éléments de passif		-
Total du passif		4 301 325

Actif net en fin d'exercice **268 706 680**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	1 050 816
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	528 498
Revenus des produits dérivés	3	2 495 738
Intérêts perçus sur les CFD	3	532 986
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	465 724
Total des revenus		5 073 762
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	2 301 991
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	100 502
Droits de garde	6	32 333
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	612 024
Commissions du dépositaire	6	15 446
Charges sur produits dérivés	3	2 465 482
Intérêts payés sur les CFD	3	1 585 737
Commissions de performance	6	25 266
Impôts (taxe d'abonnement)	7	64 411
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	81 669
Total des charges		7 284 861
Charge nette des investissements		(2 211 099)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	9 174 504
Plus-value nette réalisée sur les CFD	3	4 393 847
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(2 464 874)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Moins-value nette réalisée sur les options	3	(1 584 071)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(1 301 435)
Moins-value de change nette réalisée		(136 501)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		8 081 470
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(669 912)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	1 009 597
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	(600 575)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	435 171
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		9 419
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		183 700

Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations **6 054 071**

Pan European Absolute Return Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de l'exercice	211 847 463	Produit des actions émises		129 960 819
Charge nette des investissements	(2 211 099)	Paievements des rachats d'actions		(79 155 582)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	8 081 470	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(91)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	183 700	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net en fin d'exercice		268 706 680

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HGBP	A2 HSGD	A2 HUSD	F2 HUSD
Actions en circulation au début de l'exercice	534 631,81	2 597 635,23	32 675,29	58 173,50	539 400,21	2 935,89
Actions émises au cours de l'exercice	76 997,41	997 132,49	-	42 869,61	21 670,33	2 743,48
Actions rachetées au cours de l'exercice	(50 977,76)	(938 513,60)	-	(39 461,39)	(117 153,75)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	560 651,46	2 656 254,12	32 675,29	61 581,72	443 916,79	5 679,37
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	20,32	20,10	14,85	15,18	20,79	15,47

	GU2 EUR	H1 EUR	H1 HGBP	H2 EUR	H2 HUSD	I2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	1 015 440,42	32 530,00	11 591,55	252 503,68	41 786,44	3 865 963,57
Actions émises au cours de l'exercice	2 967 137,75	-	-	73 692,77	608,79	1 863 098,52
Actions rachetées au cours de l'exercice	(715 133,48)	(8 370,00)	-	(40 760,16)	(1 497,97)	(1 534 094,93)
Actions en circulation en fin d'exercice	3 267 444,69	24 160,00	11 591,55	285 436,29	40 897,26	4 194 967,16
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	20,72	14,88	15,57	14,58	15,61	22,92

	I2 HUSD	Q2 EUR	Q2 HGBP	Q2 HUSD	S2 HUSD	X2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	193 571,40	17 866,87	165 936,04	3 257,44	20 354,33	1 108 624,39
Actions émises au cours de l'exercice	55 902,48	-	-	-	-	165 210,75
Actions rachetées au cours de l'exercice	(67 452,48)	(2 607,67)	(97 873,05)	(3 257,44)	-	(257 816,08)
Actions en circulation en fin d'exercice	182 021,40	15 259,20	68 062,99	-*	20 354,33	1 016 019,06
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	20,20	21,98	16,01	s.o.	19,50	18,58

	X2 HUSD
Actions en circulation au début de l'exercice	128 188,95
Actions émises au cours de l'exercice	209,69
Actions rachetées au cours de l'exercice	(4 708,09)
Actions en circulation en fin d'exercice	123 690,55
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	16,16

* La catégorie d'actions a été fermée au cours de l'exercice.

Pan European Absolute Return Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2023	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025
290 341 259 EUR	211 847 463 EUR	268 706 680 EUR	
315 120 724 USD	226 868 719 USD	315 073 899 USD	
A1 EUR	17,67	19,72	20,32
A2 EUR	17,47	19,50	20,10
A2 HGBP	12,55	14,19	14,85
A2 HSGD	13,24	14,75	15,18
A2 HUSD	17,51	19,83	20,79
F2 HUSD	12,90	14,68	15,47
GU2 EUR	17,73	19,92	20,72
H1 EUR	12,82	14,34	14,88
H1 HGBP	13,04	14,78	15,57
H2 EUR	12,57	14,06	14,58
H2 HUSD	13,00	14,79	15,61
I2 EUR	19,69	22,05	22,92
I2 HUSD	16,81	19,10	20,20
Q2 EUR	18,88	21,14	21,98
Q2 HGBP	13,37	15,17	16,01
Q2 HUSD	21,09	23,95	s.o.*
S2 HUSD	16,49	18,65	19,50
X2 EUR	16,30	18,14	18,58
X2 HUSD	13,73	15,51	16,16

* La catégorie d'actions a été fermée au cours de l'exercice.

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
A1 EUR	1,87%	2,17%	1,88%
A2 EUR	1,87%	2,22%	1,88%
A2 HGBP	1,86%	2,20%	1,88%
A2 HSGD	1,86%	2,27%	1,96%
A2 HUSD	1,87%	2,39%	1,89%
F2 HUSD	1,37%	1,90%	1,38%
GU2 EUR	0,81%	1,30%	0,83%
H1 EUR	1,22%	1,87%	1,25%
H1 HGBP	1,21%	1,97%	1,23%
H2 EUR	1,22%	1,96%	1,24%
H2 HUSD	1,21%	1,91%	1,23%
I2 EUR	1,00%	1,75%	1,02%
I2 HUSD	1,00%	2,07%	1,00%
Q2 EUR	1,00%	1,88%	1,00%
Q2 HGBP	1,00%	1,81%	1,04%
Q2 HUSD	1,00%	1,61%	s.o.*
S2 HUSD	2,17%	2,54%	2,18%
X2 EUR	2,47%	2,50%	2,48%
X2 HUSD	2,47%	2,65%	2,48%

* La catégorie d'actions a été fermée au cours de l'exercice.

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

Le TER comprend les commissions de performance au 30 juin 2025.

Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant l'exercice sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

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

Pan European Absolute Return Fund

Portefeuille au 30 juin 2025

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 33,61 %
Autriche 3,94 %
Finance 3,94 %

147 991 Erste Bank	10 596 156	3,94

Belgique 1,99 %
Soins de santé 1,99 %

11 129 argenx	5 346 928	1,99

Danemark 5,93 %
Consommation discrétionnaire 1,26 %

22 534 Pandora	3 376 675	1,26

Industrie 3,19 %

22 718 DSV	4 663 331	1,73
75 073 FLSmidth	3 912 184	1,46
	8 575 515	3,19

Matériaux 1,48 %

64 393 Novonesis	3 965 823	1,48

Italie 2,02 %
Industrie 2,02 %

115 184 Leonardo	5 439 564	2,02

Pays-Bas 8,24 %
Services de communication 2,27 %

220 632 Universal Music	6 089 443	2,27

Finance 1,52 %

72 330 ASR Nederland	4 077 242	1,52

Technologies de l'information 4,45 %

11 038 ASM International	6 002 464	2,23
46 359 BE Semiconductor Industries	5 952 496	2,22
	11 954 960	4,45

Norvège 2,48 %
Énergie 2,48 %

306 391 Aker BP	6 665 181	2,48

Espagne 1,55 %
Finance 1,55 %

645 504 Allfunds	4 173 183	1,55

Suède 2,94 %
Services de communication 1,43 %

308 638 Tele2	3 836 298	1,43

Industrie 1,51 %

322 220 Munters	4 068 784	1,51

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

Suisse 4,52 %
Santé 4,52 %

38 500 Galderma	4 728 640	1,76
6 625 Lonza	4 044 008	1,50
30 181 Straumann	3 385 460	1,26
	12 158 108	4,52

Organismes de placement collectif 9,45 %

25 393 069 Deutsche Global Liquidity Managed Euro Fund Platinum Class	25 393 069	9,45

Obligations 40,82 %

France 37,11 %
Obligations à taux fixe 37,11 %

EUR	10 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 09/07/2025	9 994 986	3,72
EUR	15 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 23/07/2025	14 980 945	5,58
EUR	10 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 06/08/2025	9 979 599	3,71
EUR	20 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 20/08/2025	19 943 802	7,42
EUR	15 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 03/09/2025	14 946 768	5,56
EUR	10 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 10/09/2025	9 960 610	3,71
EUR	10 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 17/09/2025	9 956 914	3,71
EUR	10 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 24/09/2025	9 953 115	3,70
			99 716 739	37,11

Pays-Bas 3,71 %

Obligations à taux fixe 3,71 %

EUR	10 000 000	Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 28/08/2025	9 968 370	3,71

Investissements en valeurs mobilières	225 402 038	83,88

Nombre de titres	Engagement ¹ EUR	Plus-value/moins- value latente EUR	% de l'Actif net

Dérivés 2,91 %²

Contrats de différence 0,87 %

CFD sur actions 0,87 %

(149 760) Alfa Laval	5 355 795	(98 820)	(0,04)
2 155 384 Alpha Services	6 444 598	560 400	0,21
(247 055) Alstom	4 917 630	(364 406)	(0,14)
230 116 Antofagasta	4 878 763	292 436	0,11
(199 484) Assa Abloy « B »	5 350 537	(117 316)	(0,04)
95 743 AXA	3 989 132	(89 520)	(0,03)
761 868 Banco Santander	5 300 697	3 493	-
(92 943) BASF	3 942 642	(87 367)	(0,03)
(62 823) Beiersdorf	6 775 461	(83 801)	(0,03)
418 732 BBVA	5 398 502	(4 751)	-
63 823 BMW	4 823 104	180 626	0,07
(57 799) Carl Zeiss Meditec	3 303 213	(114 696)	(0,04)

Pan European Absolute Return Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres	Engagement ¹ EUR	Plus-value/moins- value latente EUR	% de l'Actif net
CFD sur actions (suite)			
(44 418) Carlsberg	5 319 401	66 083	0,02
57 525 Danone	4 008 917	(108 722)	(0,04)
(110 293) Demant	3 964 751	(49 948)	(0,02)
(108 120) Dessault Systemes	3 347 936	(18 134)	(0,01)
264 622 Deutsche Bank	6 663 182	238 655	0,09
151 712 Deutsche Telekom	4 703 831	10 699	-
235 330 Engie	4 673 654	(11 434)	-
281 177 FinecoBank	5 301 592	(51 031)	(0,02)
(261 267) Glanbia	3 325 929	(31 352)	(0,01)
(1 184 573) Haleon	5 234 007	79 017	0,03
22 695 Heidelberg Materials	4 495 880	328 539	0,12
(110 449) Hemnet	2 799 275	(69 436)	(0,03)
(322 888) HSBC	3 325 381	(54 335)	(0,02)
228 089 Infineon Technologies	8 243 707	431 045	0,16
62 760 Knorr-Bremse	5 193 390	72 039	0,03
42 603 Legrand	4 866 328	34 693	0,01
(9 009) L'Oréal	3 293 690	(102 371)	(0,04)
872 475 NatWest	5 194 730	29 568	0,01
61 343 Nemetschek	7 600 398	529 961	0,20
(94 767) Nestlé	8 049 231	146 976	0,05
(49 451) NKT	3 430 004	(160 914)	(0,06)
(215 146) Puma	4 946 207	(328 769)	(0,12)
(67 706) Reckitt Benckiser	3 929 951	96 368	0,04
15 393 SAP	3 988 326	122 374	0,05
44 417 Siemens Energy	4 289 794	406 860	0,15
82 961 Société Générale	3 978 810	21 570	0,01
126 012 SPIE	5 989 350	349 053	0,13
347 304 St James's Place	4 823 638	83 665	0,03
71 275 UniCredit	4 009 219	31 105	0,01
(236 538) UPM-Kymmene	5 531 441	39 008	0,01
(235 908) Vestas Wind Systems	3 118 609	132 432	0,05
	208 120 631	2 339 542	0,87

Options 1,99 %			
(7 962) Azelis Put 9 Décembre 2025		(139 335)	(0,05)
7 962 Azelis Put 12 Décembre 2025		489 663	0,18
338 MTU Euro Engines Call 400 Décembre 2025		649 974	0,24
972 Nvidia Call 150 Septembre 2025		1 469 328	0,55
(558) Nvidia Call 200 Septembre 2025		(93 749)	(0,03)
418 Nvidia Call 165 Décembre 2025		590 875	0,22
9 401 Orange Call 13 Décembre 2025		527 396	0,19
4 268 Raiffeisen Bank International Call 29 Septembre 2025		330 770	0,12
3 566 Raiffeisen Bank International Call 30 Septembre 2025		196 130	0,07
(5 693) Raiffeisen Bank International Call 37 Septembre 2025		(34 158)	(0,01)
3 371 Raiffeisen Bank International Call 27 Septembre 2025		738 249	0,27
6 871 Raiffeisen Bank International Call 29 Septembre 2025		1 044 392	0,39
(10 519) Raiffeisen Bank International Call 40 Septembre 2025		(89 412)	(0,03)
(202) Rheinmetall Put 1460 Juillet 2025		(140 794)	(0,05)
(101) Rheinmetall Put 1440 Août 2025		(196 950)	(0,07)
		5 342 379	1,99

Nombre de titres	Plus-value/moins- value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (0,13 %)		
Achat 3 900 860 CHF :	10 305	-
Vente 4 171 097 EUR Juillet 2025		
Achat 7 936 994 EUR :	(58 659)	(0,02)
Vente 7 459 203 CHF Juillet 2025		
Achat 3 957 678 EUR :	(20 400)	(0,01)
Vente 3 711 178 CHF Juillet 2025		
Achat 4 925 400 EUR :	(22 960)	(0,01)
Vente 4 616 361 CHF Juillet 2025		
Achat 89 901 EUR :	2 099	-
Vente 1 040 000 NOK Juillet 2025		
Achat 6 349 558 EUR :	178 653	0,07
Vente 73 093 338 NOK Juillet 2025		
Achat 1 034 621 EUR :	35 248	0,01
Vente 11 837 404 NOK Juillet 2025		
Achat 2 406 605 EUR :	81 990	0,03
Vente 27 534 683 NOK Juillet 2025		
Achat 3 213 104 EUR :	46 389	0,02
Vente 35 260 771 SEK Juillet 2025		
Achat 769 379 EUR :	12 427	0,01
Vente 8 428 515 SEK Juillet 2025		
Achat 3 777 620 EUR :	65 206	0,02
Vente 41 337 023 SEK Juillet 2025		
Achat 201 419 EUR :	3 477	-
Vente 2 204 047 SEK Juillet 2025		
Achat 703 738 EUR :	17 471	0,01
Vente 805 791 USD Juillet 2025		
Achat 686 076 GBP :	(7 397)	-
Vente 808 119 EUR Juillet 2025		
Achat 12 468 915 NOK :	(4 016)	-
Vente 1 056 704 EUR Juillet 2025		
Achat 19 666 USD :	(11)	-
Vente 16 759 EUR Juillet 2025		
Achat 51 743 USD :	(727)	-
Vente 44 795 EUR Juillet 2025		
	339 095	0,13

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,08 %)		
Achat 2 179 EUR :	9	-
Vente 1 859 GBP Juillet 2025		
Achat 6 069 EUR :	25	-
Vente 5 177 GBP Juillet 2025		
Achat 117 178 EUR :	430	-
Vente 100 000 GBP Juillet 2025		
Achat 15 879 EUR :	21	-
Vente 13 583 GBP Juillet 2025		
Achat 2 355 EUR :	27	-
Vente 3 479 SGD Juillet 2025		
Achat 5 928 EUR :	57	-
Vente 8 774 SGD Juillet 2025		
Achat 46 EUR : Vente 68 SGD Juillet 2025	-	-
Achat 10 EUR : Vente 15 SGD Juillet 2025	-	-
Achat 208 EUR : Vente 310 SGD Juillet 2025	1	-
Achat 110 EUR : Vente 165 SGD Juillet 2025	-	-
Achat 36 731 EUR :	676	-
Vente 42 321 USD Juillet 2025		
Achat 14 233 EUR :	179	-
Vente 16 496 USD Juillet 2025		
Achat 3 678 EUR :	40	-
Vente 4 269 USD Juillet 2025		
Achat 85 447 EUR :	940	-
Vente 99 191 USD Juillet 2025		

Pan European Absolute Return Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/moins- value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)		
Achat 18 603 EUR :	205	-
Vente 21 596 USD Juillet 2025		
Achat 779 EUR : Vente 904 USD Juillet 2025	9	-
Achat 5 494 EUR :	61	-
Vente 6 377 USD Juillet 2025		
Achat 12 791 EUR :	11	-
Vente 15 000 USD Juillet 2025		
Achat 1 194 534 GBP :	(7 816)	-
Vente 1 402 408 EUR Juillet 2025		
Achat 181 135 GBP :	(1 185)	-
Vente 212 656 EUR Juillet 2025		
Achat 487 265 GBP :	(3 188)	-
Vente 572 060 EUR Juillet 2025		
Achat 487 SGD : Vente 330 EUR Juillet 2025	(4)	-
Achat 2 400 SGD :	(18)	-
Vente 1 624 EUR Juillet 2025		
Achat 879 811 SGD :	(5 943)	-
Vente 594 680 EUR Juillet 2025		
Achat 30 386 SGD :	(171)	-
Vente 20 504 EUR Juillet 2025		
Achat 29 983 SGD :	(110)	-
Vente 20 174 EUR Juillet 2025		
Achat 2 008 368 USD :	(25 404)	(0,01)
Vente 1 736 454 EUR Juillet 2025		
Achat 9 301 339 USD :	(117 653)	(0,04)
Vente 8 042 026 EUR Juillet 2025		
Achat 3 689 309 USD :	(46 666)	(0,03)
Vente 3 189 812 EUR Juillet 2025		
Achat 398 692 USD :	(5 043)	-
Vente 344 713 EUR Juillet 2025		
Achat 640 696 USD :	(8 104)	-
Vente 553 952 EUR Juillet 2025		
Achat 88 192 USD :	(1 117)	-
Vente 76 252 EUR Juillet 2025		
	(219 731)	(0,08)
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	233 203 323	86,79
Autres actifs nets	35 503 357	13,21
Total de l'actif net	268 706 680	100,00

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Description des titres	Achats	Ventes / Échéances
	EUR	EUR
Autriche		
Erste Bank	27 364 711	27 023 632
France		
BNP Paribas 0,00 % 03/04/2025	-	20 796 930
BNP Paribas 0,00 % 02/04/2026	23 019 863	21 865 233
France (Gouvernement de) 0,00 % 25/09/2024	-	19 905 268
France (Gouvernement de) 0,00 % 28/05/2025	-	19 970 023
France (Gouvernement de) 0,00 % 18/06/2025	19 911 188	19 997 350
France (Gouvernement de) 0,00 % 25/06/2025	19 877 986	19 993 604
France (Gouvernement de) 0,00 % 09/07/2025	19 883 277	-
France (Gouvernement de) 0,00 % 23/07/2025	24 861 565	-
France (Gouvernement de) 0,00 % 20/08/2025	19 892 964	-
Italie		
UniCredit	26 826 578	30 064 948
Pays-Bas		
ASM International	32 206 381	25 245 227
BE Semiconductor Industries	27 788 808	23 816 522

¹ En ce qui concerne les instruments dérivés, les Engagements font référence à la position brute prise par le fonds et sont présentés en valeur absolue.

² Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

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

Pan European Property Equities Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement

Guy Barnard & Nicolas Scherf

Au cours de l'exercice sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 4,74 % (net) sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index en euros s'est adjugé 8,59 %.

L'année sous revue a débuté sur une bonne dynamique sur le marché immobilier coté, soutenue par les baisses de taux d'intérêt et la conviction accrue que les performances sous-jacentes se stabilisaient. Mais le sentiment s'est détérioré au quatrième trimestre 2024, en raison de l'incertitude politique qui régnait en Europe, de la révision à la hausse des perspectives de taux d'intérêt dans le monde suite aux élections américaines et du ralentissement de la croissance économique en Europe, qui a incité les investisseurs à remettre en question les hypothèses de croissance des loyers dans certains secteurs. La dissipation des tensions commerciales et géopolitiques a permis aux marchés de se remettre du repli subi début avril en raison de la hausse des droits de douane, soutenus par leur orientation domestique et la solidité de leurs flux de trésorerie. Ces gains ont permis aux actions immobilières de rattraper une partie de leur retard par rapport à l'ensemble du marché boursier, clôturant l'année en baisse de 4,7 %, après avoir chuté de 13,6 % en janvier.

Les entreprises suisses ont surperformé, les investisseurs privilégiant les valeurs défensives dans un contexte de volatilité accrue, soutenues par la baisse de l'inflation et des taux d'intérêt nationaux. Les REIT du secteur de la santé ont également enregistré de bons résultats, tout comme ceux du commerce de détail et des bureaux continentaux. À l'inverse, les propriétaires d'immeubles industriels ont été de loin les moins performants, en raison d'une normalisation de la demande des locataires et des inquiétudes suscitées par l'impact potentiel de l'instauration de droits de douane. Les entreprises de stockage ont été à la traîne, les prévisions de redressement du taux d'occupation ayant été revues à la baisse. Le Royaume-Uni a connu des difficultés au niveau national, en raison des incertitudes budgétaires et des préoccupations persistantes liées à la stagflation.

Même si cette année a été marquée par des facteurs macroéconomiques, les nouvelles provenant des sociétés en portefeuille sont restées excellentes, de plus en plus d'éléments indiquant que les valorisations sous-jacentes ont atteint leur niveau plancher avant de commencer à progresser. De nombreuses entreprises ont cherché à se positionner pour se développer et à saisir les opportunités offertes en procédant à de nouvelles acquisitions et en poursuivant leur développement sur un marché de plus en plus restreint en termes d'offre.

Parmi les levées de fonds les plus importantes, citons celle de Merlin Properties SOCIMI, qui a obtenu plus de 900 millions d'euros pour financer son programme de centres de données. UNITE, propriétaire de résidences étudiantes au Royaume-Uni, et CTP, société d'Europe centrale et orientale spécialisée dans l'industrie et la logistique, ont cherché à obtenir des financements pour leurs acquisitions et leurs dépenses d'investissement. Les opérations de fusion-acquisition (M&A) en cours ont encore renforcé l'attrait du secteur, plusieurs sociétés ayant fait l'objet d'offres d'achat à des prix nettement inférieurs à la valeur sous-jacente de leurs actifs.

Le fonds a sous-performé son indice, les tendances générales continuant de dominer. La moitié de la sous-performance peut s'expliquer par une sous-pondération de l'exposition à la Suisse, qui a bénéficié de son statut de « valeur refuge » pendant les périodes de volatilité des marchés. Parmi les autres facteurs négatifs importants figurait l'exposition du fonds au secteur de la logistique, notamment à VGP, SEGRO et ARGAN. Ce mauvais résultat a été partiellement compensé par les contributions des bailleurs commerciaux Unibail-Rodamco-Westfield et Hammerson REIT, du bailleur commercial suisse PSP Swiss Property et du bailleur étudiant Empiric Student Property.

Nous avons modifié le portefeuille à plusieurs égards afin de renforcer les positions de conviction et les allocations sectorielles dans un contexte de volatilité accrue. L'exposition du fonds aux propriétaires immobiliers commerciaux a considérablement augmenté, les valeurs des actifs et des loyers ayant atteint leur niveau le plus bas. Nous avons acquis les sociétés immobilières Carmila et Mercialys, spécialisées dans les centres commerciaux alimentaires, en France, et avons renforcé notre position dans Unibail-Rodamco-Westfield, l'une de nos principales positions surpondérées. Dans le secteur de la santé, la participation dans Aedifica a été renforcée à la suite d'une approche de Cofinimmo, société comparable, dans le cadre d'une opération entièrement en actions visant à donner naissance à un champion mondial de la santé en Europe.

Face à la faiblesse persistante des fondamentaux, le fonds a maintenu sa sous-pondération en Suède, tout en restant sélectif, ajoutant le propriétaire hôtelier Pandox et vendant les positions dans Castellum et Genova Property. Dans le secteur industriel, nous avons consolidé notre position en attendant une reprise de la confiance dans le marché locatif, avec la vente de Montea en Belgique et des sociétés cotées au Royaume-Uni Sirius Real Estate et Urban Logistics REIT, tout en réduisant notre participation dans SEGRO. Concernant les locaux à usage de bureaux, le fonds s'est retiré opportunément du fournisseur de bureaux flexibles Workspace REIT avant l'annonce d'une baisse des bénéfices et a accru son exposition au promoteur immobilier Great Portland Estates.

Dans le secteur de la construction immobilière, nous avons pris une participation dans la société britannique Bellway, dont les volumes ont commencé à augmenter après avoir atteint un creux cyclique, soutenus par les baisses de taux d'intérêt à court terme et une demande solide. Nous avons également intégré l'espagnol Neinor Homes, à la suite d'une acquisition très rentable visant à consolider sa position de leader dans le pays. Nous avons cédé notre position dans le constructeur immobilier irlandais Cairn Homes, prenant ainsi nos bénéfices après la forte hausse du cours de l'action.

Bien que les perspectives macroéconomiques soient de plus en plus incertaines en raison de la politique tarifaire de l'administration américaine, les fondamentaux immobiliers demeurent solides dans la plupart des secteurs immobiliers. La demande d'espaces de grande qualité ne faiblit pas, ce qui, combiné à la baisse de l'offre nouvelle, se traduit par un pouvoir de fixation des prix accru pour bon nombre des propriétaires dans lesquels nous investissons. Les prix des actifs ont été réajustés ces dernières années et la baisse des taux d'intérêt devrait soutenir leur valeur, selon nous.

La volatilité relativement élevée des actions des REIT ne concorde pas avec celle, relativement faible, de leurs fondamentaux, ce qui crée des opportunités pour les investisseurs à long terme. La multiplication des fusions-acquisitions dans le secteur européen coté en bourse est remarquable et témoigne de la valeur de nombreux segments du marché. Notre équipe cherche à renforcer ses positions dans des entreprises de grande qualité qui peuvent, selon nous, continuer à générer des flux de revenus fiables et croissants.

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

Pan European Property Equities Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Surperformer l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index, après déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins 75 % de ses actifs dans un portefeuille concentré d'actions (également appelées « titres de participation ») et de titres assimilés de REIT et de sociétés de toute taille qui investissent dans des biens immobiliers, dans l'Espace Économique Européen (EEE) ou au Royaume-Uni s'il ne fait pas partie de l'EEE. Les titres concernés tirent la majeure partie de leurs revenus de la propriété, de la promotion et la gestion de biens immobiliers en Europe. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

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

Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement cherche à identifier des sociétés immobilières et des REIT européennes cotées qui peuvent offrir le rendement total le plus élevé à long terme. Le processus d'investissement suit une approche de recherche « ascendante » (niveau fondamental des sociétés) à conviction élevée, qui vise à identifier la meilleure valeur ajustée en fonction du risque dans l'ensemble du spectre de capitalisation.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	1 an jusqu'au 30 juin 2024	1 an jusqu'au 30 juin 2025
		%	%	%	%	%
Pan European Property Equities Fund	H2 EUR (Net)*	31,93**	(18,94)	(18,46)	28,24	4,74
Indice FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped		24,97	(21,68)	(19,57)	22,83	8,59

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

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

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

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

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

Pan European Property Equities Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2025

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	584 221 016
Liquidités en banque	12	1 957 698
Intérêts et dividendes à recevoir	3	3 881 150
Souscriptions à recevoir		1 423 061
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	618
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		548 386
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		592 031 929
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		803 782
Rachats à payer		2 700 354
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	97 713
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		3 963 594
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		7 565 443

Actif net en fin d'exercice **584 466 486**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	19 682 885
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	243 213
Total des revenus		19 926 098
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	5 534 298
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	269 685
Droits de garde	6	39 625
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	1 245 397
Commissions du dépositaire	6	41 008
Charges sur produits dérivés	3	12 488
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	231
Impôts (taxe d'abonnement)	7	173 371
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	173 672
Total des charges		7 489 775
Revenu net des investissements		12 436 323
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(11 483 521)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(325 754)
Moins-value de change nette réalisée		(101 947)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(11 911 222)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	18 410 949
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	(106 684)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		819
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		18 305 084
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		18 830 185

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

Pan European Property Equities Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de l'exercice	606 107 114	Produit des actions émises		195 417 869
Revenu net des investissements	12 436 323	Paievements des rachats d'actions		(231 524 082)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(11 911 222)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(401 006)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	18 305 084	Distributions de dividendes	11	(3 963 594)
		Actif net en fin d'exercice		584 466 486

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	A2 EUR	A2 HUSD	A2 SGD	A3 EUR	G2 EUR	G3 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	2 349 166,33	220 920,99	91 147,12	911 878,08	2 604 109,45	1 530 071,43
Actions émises au cours de l'exercice	486 022,73	21 040,07	25 258,00	308 084,45	1 043 434,61	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(633 285,37)	(64 073,47)	(32 611,45)	(529 341,60)	(653 567,50)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	2 201 903,69	177 887,59	83 793,67	690 620,93	2 993 976,56	1 530 071,43
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	55,55	43,55	54,76	36,12	42,69	33,67

	H2 EUR	H2 HUSD	H3 EUR	I2 EUR	I2 HUSD	M2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	1 329 636,27	533,00	922 492,17	2 776 323,22	260,55	83,33
Actions émises au cours de l'exercice	235 664,19	-	1 078 592,51	961 858,35	-	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(467 271,27)	(450,00)	(874 329,59)	(1 524 574,16)	(260,55)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	1 098 029,19	83,00	1 126 755,09	2 213 607,41	-*	83,33
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	50,80	46,70	34,76	66,53	s.o.	36,51

	X2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	144 991,50
Actions émises au cours de l'exercice	9 499,85
Actions rachetées au cours de l'exercice	(34 809,13)
Actions en circulation en fin d'exercice	119 682,22
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	49,91

* La catégorie d'actions a été fermée au cours de l'exercice.

Pan European Property Equities Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Au 30 juin 2023	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Valeur nette d'inventaire par action		
				Au 30 juin 2023	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025
	421 128 164 EUR	606 107 114 EUR	584 466 486 EUR	A2 EUR	42,03	55,55
	457 069 768 USD	649 083 745 USD	685 320 269 USD	A2 HUSD	31,66	43,55
				A2 SGD	40,81	54,76
				A3 EUR	29,19	36,12
				G2 EUR	31,64	42,69
				G3 EUR	26,60	33,67
				H2 EUR	37,82	50,80
				H2 HUSD	33,39	46,70
				H3 EUR	27,59	34,76
				I2 EUR	49,45	66,53
				I2 HUSD	30,59	s.o.*
				M2 EUR	27,14	36,51
				X2 EUR	38,22	49,91

* La catégorie d'actions a été fermée au cours de l'exercice.

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
A2 EUR	1,87%	1,89%	1,87%
A2 HUSD	1,87%	1,89%	1,87%
A2 SGD	1,87%	1,89%	1,87%
A3 EUR	1,87%	2,15%	1,87%
G2 EUR	0,85%	0,85%	0,85%
G3 EUR	0,85%	0,85%	0,85%
H2 EUR	1,07%	1,09%	1,07%
H2 HUSD	1,07%	1,09%	1,02%*
H3 EUR	1,06%	1,09%	1,07%
I2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HUSD	1,00%	1,00%	s.o.**
M2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
X2 EUR	2,47%	2,49%	2,47%

* En raison de la taille réduite de la catégorie d'actions, les frais facturés peuvent être inférieurs aux barèmes indiqués dans le prospectus.

Par conséquent, le TER déclaré n'est pas représentatif des dépenses futures prévues en raison de la croissance de la catégorie d'actions.

** La catégorie d'actions a été fermée au cours de l'exercice.

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

Le TER comprend les commissions de performance au 30 juin 2025.

Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant l'exercice sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

Distribution de dividende par action

Date de paiement	18 juil. 2024
A3 EUR	1,242294
G3 EUR	1,153043
H3 EUR	1,190500

Pan European Property Equities Fund

Portefeuille au 30 juin 2025

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 99,96 %

Belgique 8,28 %

Immobilier 8,28 %

298 000 Aedifica	19 839 350	3,39
202 586 VGP	17 695 887	3,03
346 935 Xior Student Housing	10 867 739	1,86
	48 402 976	8,28

France 14,04 %

Immobilier 14,04 %

252 000 ARGAN	16 480 800	2,82
335 000 Carmila	5 614 600	0,96
345 000 Klépierre	11 540 250	1,97
800 000 Mercialis	8 504 000	1,46
494 000 Unibail-Rodamco-Westfield	39 944 840	6,83
	82 084 490	14,04

Allemagne 17,12 %

Immobilier 17,12 %

935 000 Instone Real Estate	9 041 450	1,55
257 774 LEG Immobilien	19 668 156	3,36
1 179 807 TAG Immobilien	17 974 360	3,08
1 757 335 Vonovia	53 361 477	9,13
	100 045 443	17,12

Pays-Bas 2,72 %

Immobilier 2,72 %

890 000 CTP	15 877 600	2,72

Espagne 7,97 %

Immobilier 5,85 %

2 500 000 Merlin Properties SOCIMI	28 037 500	4,80
368 429 Neinor Homes	6 123 290	1,05
	34 160 790	5,85

Télécommunications 2,12 %

376 509 Cellnex Telecom	12 394 676	2,12

Suède 11,48 %

Immobilier 11,48 %

366 831 Catena	16 146 469	2,76
4 110 000 Fastighets AB Balder « B »	26 152 217	4,47
1 189 721 Pandox	18 068 228	3,09
1 760 000 Swedish Logistic Property	6 769 193	1,16
	67 136 107	11,48

Suisse 4,88 %

Immobilier 4,88 %

181 759 PSP Swiss Property	28 510 481	4,88

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

Royaume-Uni 33,47 %

Consommation discrétionnaire 1,09 %

185 000 Bellway	6 351 692	1,09

Immobilier 32,38 %

1 070 000 Big Yellow	12 766 604	2,18
5 452 890 British Land	24 017 000	4,11
12 000 000 Empiric Student Property	14 570 105	2,49
2 726 445 Great Portland Estates	11 557 663	1,98
4 108 060 Hammerson	14 550 858	2,49
2 991 853 Harworth	6 258 340	1,07
3 250 000 Helical	8 735 285	1,49
2 200 000 Safestore	18 324 232	3,14
4 000 000 SEGRO	32 337 499	5,53
15 218 522 Tritax Big Box REIT	26 756 577	4,58
1 941 038 UNITE	19 382 598	3,32
	189 256 761	32,38

Investissements en valeurs mobilières 584 221 016 99,96

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

Dérivés (0,02 %)¹

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,02 %)

Achat 40 950 EUR : Vente 47 459 USD Juillet 2025	516	-
Achat 4 808 EUR : Vente 5 584 USD Juillet 2025	51	-
Achat 4 789 EUR : Vente 5 563 USD Juillet 2025	49	-
Achat 2 618 EUR : Vente 3 070 USD Juillet 2025	2	-
Achat 102 USD : Vente 89 EUR Juillet 2025	(2)	-
Achat 232 USD : Vente 201 EUR Juillet 2025	(4)	-
Achat 24 701 USD : Vente 21 428 EUR Juillet 2025	(383)	-
Achat 223 USD : Vente 194 EUR Juillet 2025	(3)	-
Achat 44 USD : Vente 38 EUR Juillet 2025	(1)	-
Achat 87 138 USD : Vente 75 427 EUR Juillet 2025	(1 189)	-
Achat 7 594 489 USD : Vente 6 566 267 EUR Juillet 2025	(96 062)	(0,02)
Achat 3 782 USD : Vente 3 270 EUR Juillet 2025	(48)	-
Achat 1 895 USD : Vente 1 635 EUR Juillet 2025	(20)	-
Achat 1 554 USD : Vente 1 325 EUR Juillet 2025	(1)	-
	(97 095)	(0,02)

Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés 584 123 921 99,94

(coût : 577 371 912 EUR²)

Autres actifs nets 342 565 0,06

Total de l'actif net 584 466 486 100,00

¹ Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

² Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.

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

Pan European Property Equities Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	EUR	EUR
Belgique		
Aedifica	6 452 439	-
Montea	-	14 137 180
VGP	6 288 292	-
France		
Klépierre	-	10 876 819
Mercialys	8 709 357	-
Unibail-Rodamco-Westfield	22 088 499	10 786 253
Allemagne		
LEG Immobilien	-	15 198 562
Sirius Real Estate	-	9 988 967
Vonovia	6 791 913	17 577 224
Espagne		
Merlin Properties SOCIMI	10 447 557	10 775 632
Suède		
Castellum	-	18 105 122
Catena	8 699 162	-
Fastighets AB Balder « B »	9 939 264	-
Pandox	20 686 816	-
Swedish Logistic Property	7 585 222	-
Royaume-Uni		
SEGRO	-	10 624 758
Workspace REIT	-	9 012 504

Pan European Smaller Companies Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement

Ollie Beckett, Rory Stokes et Julia Scheufler

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 8,30 % (net) sur la base de la Catégorie H2 en euros, tandis que l'indice MSCI World Small Cap en euros s'est adjugé 12,16 %.

Les petites capitalisations ont été volatiles au début de l'exercice sous revue. La baisse de 50 pb du taux directeur de la Fed, ainsi que la poursuite de l'assouplissement monétaire de la BCE, ont joué un rôle favorable. L'instabilité politique qui a touché l'Allemagne et la France a néanmoins pesé sur le moral des investisseurs. La volatilité s'est accrue au début de l'année 2025 en raison de la hausse des droits de douane annoncée par le président Donald Trump et des craintes qu'une guerre commerciale mondiale ne freine la croissance économique. Mais les tensions commerciales se sont apaisées et les marchés européens des petites capitalisations ont profité de l'augmentation annoncée des dépenses dans les domaines de la défense et des infrastructures, ainsi que des réformes favorables à la croissance mises en place en Allemagne et dans d'autres pays européens.

La BCE a abaissé son taux de dépôt à 2,0 % après avoir annoncé sept baisses de taux de 25 pb. Elle a toutefois indiqué en juin que sa campagne d'assouplissement monétaire touchait à sa fin. L'inflation annuelle dans la zone euro a ralenti, passant de 2,6 % en juillet 2024 à 2,0 % en juin 2025, tandis que la croissance du PIB de la zone euro montrait des signes d'amélioration, passant de 0,3 % au quatrième trimestre 2024 à un solide 0,6 % au trimestre suivant. L'euro s'est légèrement apprécié face à la livre sterling, mais s'est plus nettement raffermi face au billet vert.

R&S (produits électriques suisses, tels que les transformateurs) a figuré parmi les principaux contributeurs positifs à la performance du fonds. La société a affiché de solides résultats annuels en 2024 et a continué à bénéficier d'une forte demande, stimulée par la modernisation des réseaux électriques européens. Van Lanschot Kempen (société néerlandaise de gestion de patrimoine) a également largement contribué à la performance, la société ayant tiré parti du redressement des marchés boursiers. En outre, un nombre croissant de courtiers reconnaissent que Van Lanschot Kempen est un acteur sous-évalué du secteur. Parmi les autres contributeurs positifs, citons AlzChem (producteur de produits chimiques spécialisés) et Exosens (fabricant de solutions de photodétection et d'imagerie). Les produits de ces deux sociétés sont destinés à l'industrie de la défense, et leurs actions ont bénéficié de la hausse prévue des dépenses militaires des États membres de l'UE.

La participation dans SUSS MicroTec (fabricant d'équipements pour semi-conducteurs) a pesé sur la performance, en partie en raison d'un mouvement général de désengagement des valeurs technologiques en août 2024, puis de nouveau début 2025. Cependant, les performances se sont améliorées au cours des derniers mois de l'exercice sous revue, grâce au regain d'appétence des investisseurs pour les actions liées à l'IA. Criteo (marketing et publicité numériques) a également sous-performé, suite à l'annonce en août de l'intention de sa directrice générale, Megan Clarken, de prendre sa retraite. Parmi les facteurs défavorables observés plus tard dans l'année, citons les droits de douane américains et les inquiétudes suscitées par le ralentissement des dépenses de consommation aux États-Unis.

En termes d'opérations, nous avons pris une petite position dans le producteur suédois de papier et de pâte à papier Billerud après une période de sous-performance. Nous avons également pris une position dans le fabricant d'équipements miniers danois FLSmidth. Nous avons acquis JCDecaux, leader mondial dans le domaine de la publicité extérieure, afin de tirer parti d'une opportunité de valorisation intéressante. Parmi les autres nouvelles acquisitions figuraient le fabricant de matériaux de construction Wienerberger et l'entreprise de construction PORR. Ces deux entreprises autrichiennes nous semblaient bien positionnées compte tenu des programmes d'investissement dans les infrastructures prévus en Allemagne et dans d'autres pays européens. Nous avons également pris des participations dans des titres exposés au secteur européen de la défense, notamment Indra Sistemas, une société espagnole cotée en bourse spécialisée dans les solutions informatiques. Iveco, un constructeur automobile italien, a également fait l'objet d'un achat dans le secteur de la défense, que nous avons revendu avec profit plus tard dans l'année. Nous avons cédé notre participation dans la société de transport d'éoliennes Cadeler en raison de nos inquiétudes au sujet des politiques énergétiques du président Trump. Nous avons également profité d'une belle progression pour vendre la position dans la société belge Xior Student Housing. Par ailleurs, nous avons pris des bénéfices sur la banque espagnole Bankinter (qui était une nouvelle acquisition du début de l'année), la brasserie danoise Royal Unibrew, la multinationale irlandaise de nutrition Glanbia et le service de livraison de repas Deliveroo, à la suite de l'annonce d'une offre publique d'achat par DoorDash.

Nos perspectives pour les actions européennes à petite capitalisation demeurent positives. Bien que les négociations commerciales entre l'UE et les États-Unis ajoutent un certain degré d'incertitude à court terme, l'impact direct des hausses des droits de douane sur les actions des petites capitalisations devrait être relativement faible, car ces entreprises ont tendance à être davantage tournées vers le marché intérieur. De plus, nous estimons que les petites capitalisations européennes affichent des valorisations intéressantes, ce qui devrait continuer à offrir une marge de sécurité en période de volatilité macroéconomique.

Il existe également des raisons de penser que l'amélioration de la croissance économique européenne pourrait se poursuivre, ce qui serait favorable aux petites capitalisations européennes. La plupart des difficultés rencontrées par les actions européennes ces dernières années sont, selon nous, en train de se transformer en opportunités. Le choc inflationniste est en grande partie maîtrisé, en particulier en Europe, où la tendance à la baisse de l'inflation s'est poursuivie, de même que celle des taux d'intérêt. Les programmes de hausse des dépenses de défense dans l'ensemble de l'UE et les réformes favorables à la croissance dans plusieurs pays, dont l'Allemagne, devraient soutenir l'économie et, par conséquent, les actions à petite capitalisation.

Ces dernières n'ont pas encore pleinement bénéficié du cycle d'assouplissement des taux d'intérêt engagé l'année dernière. Cela devrait vraisemblablement se manifester au cours du second semestre de cette année et nous restons donc très optimistes concernant cette classe d'actifs.

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

Pan European Smaller Companies Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Surperformer l'indice MSCI Europe Small Cap Index, après déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins 75 % de ses actifs en actions (également appelées « titres de participation ») et titres assimilés de sociétés de petite taille, actives dans tout secteur d'activité, dans l'EEE ou au Royaume-Uni s'il ne fait pas partie de l'EEE. Ces sociétés ont leur siège social dans l'EEE ou au Royaume-Uni, s'il ne fait pas partie de l'EEE. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris des titres de sociétés de toute taille, sises dans toute région, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

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

Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement se concentre sur les réunions et les appels avec la direction de l'entreprise, ainsi que sur l'utilisation de filtres quantitatifs, pour identifier les sociétés potentielles dans lesquelles investir. L'accent est mis sur la robustesse du modèle d'entreprise, l'analyse des facteurs qui déterminent l'activité de l'entreprise, son avantage concurrentiel et la durabilité des rendements. Le fonds conserve un portefeuille bien diversifié de sociétés qui, en général, se situent dans le quart inférieur de leur marché en raison de leur taille. La liquidité de la société (la vitesse à laquelle les actions peuvent être achetées ou vendues sur le marché à un prix reflétant leur valeur intrinsèque) est importante pour déterminer s'il faut investir et la taille de la participation du compartiment.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	1 an jusqu'au 30 juin 2024	1 an jusqu'au 30 juin 2025
		%	%	%	%	%
Pan European Smaller Companies Fund	H2 EUR (Net)*	61,51**	(17,55)	11,62	12,36	8,30
Indice MSCI Europe Small Cap***		45,05***	(18,45)****	6,74	12,00	12,16

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

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

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

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

*** Le 25 février 2022, l'indice de référence utilisé à des fins de comparaison des performances, l'EMIX Smaller European Companies Index, a été remplacé par le MSCI Europe Small Cap Index. Les performances antérieures au 25 février 2022 concernent le précédent indice de référence du fonds.

**** La performance est un mélange de l'ancien et du nouvel indice de référence.

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

Pan European Smaller Companies Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2025

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	1 150 093 545
Liquidités en banque	12	96 906 998
Intérêts et dividendes à recevoir	3	789 384
Souscriptions à recevoir		46 645 850
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	41 126
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		1 968 140
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		1 296 445 043
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		12 971 354
Impôts et charges à payer		1 487 763
Rachats à payer		507 079
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	688 352
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		1 443 665
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		17 098 213

Actif net en fin d'exercice **1 279 346 830**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	25 580 575
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	952 197
Total des revenus		26 532 772
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	10 321 034
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	407 408
Droits de garde	6	89 529
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	1 422 697
Commissions du dépositaire	6	77 810
Charges sur produits dérivés	3	19 389
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	944
Impôts (taxe d'abonnement)	7	252 707
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	381 711
Total des charges		12 973 229
Revenu net des investissements		13 559 543
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	1 834 857
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(2 465 384)
Plus-value de change nette réalisée		354 185
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(276 342)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	58 494 097
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	(698 698)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(310 733)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		57 484 666
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		70 767 867

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

Pan European Smaller Companies Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de l'exercice	1 104 852 213	Produit des actions émises		647 498 593
Revenu net des investissements	13 559 543	Paievements des rachats d'actions		(543 746 933)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(276 342)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	1 418 756
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	57 484 666	Distributions de dividendes	11	(1 443 666)
		Actif net en fin d'exercice		1 279 346 830

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	C2 EUR	C2 HNOK	F2 HUSD
Actions en circulation au début de l'exercice	73 301,59	2 429 993,69	81 516,90	2 350,00	-*	35,71
Actions émises au cours de l'exercice	47 529,09	1 818 445,30	6 551,48	-	37,50	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(22 290,23)	(743 913,88)	(7 543,09)	-	-	-
Actions en circulation en fin d'exercice	98 540,45	3 504 525,11	80 525,29	2 350,00	37,50	35,71
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	76,70	80,93	71,04	69,41	858,63	89,14

	GU2 EUR	H1 EUR	H2 EUR	H2 HUSD	I1 EUR	I2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	3 613 545,96	159 386,77	1 678 653,44	493 188,56	613 920,24	3 524 486,47
Actions émises au cours de l'exercice	1 561 738,25	324 891,75	889 202,02	43 637,34	324 058,39	2 570 566,88
Actions rachetées au cours de l'exercice	(2 981 125,06)	(65 713,27)	(458 707,08)	(47 787,89)	(33 851,83)	(1 854 904,29)
Actions en circulation en fin d'exercice	2 194 159,15	418 565,25	2 109 148,38	489 038,01	904 126,80	4 240 149,06
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	85,47	74,74	31,10	96,54	80,88	94,82

	M2 EUR	X2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	2 164 002,73	80 332,36
Actions émises au cours de l'exercice	1 044 395,56	12 693,60
Actions rachetées au cours de l'exercice	(1 032 367,94)	(18 879,60)
Actions en circulation en fin d'exercice	2 176 030,35	74 146,36
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	81,74	73,21

* Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

Pan European Smaller Companies Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

			Valeur nette d'inventaire par action			
Au 30 juin 2023	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 30 juin 2023	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 30 juin 2025*
611 804 018 EUR	1 104 852 213 EUR	1 279 346 830 EUR	A1 EUR	64,88	72,04	76,70
664 019 044 USD	1 183 192 864 USD	1 500 107 081 USD	A2 EUR	67,52	75,60	80,93
			A2 HUSD	57,75	65,17	71,04
			C2 EUR	s.o.	64,59	69,41
			C2 HNOK	s.o.	s.o.	858,63**
			F2 HUSD	s.o.	81,07	89,14
			GU2 EUR	70,00	78,98	85,47
			H1 EUR	63,13	70,15	74,74
			H2 EUR	25,64	28,81	31,10
			H2 HUSD	76,96	87,85	96,54
			I1 EUR	68,31	75,91	80,88
			I2 EUR	78,01	87,79	94,82
			M2 EUR	66,86	75,68	81,74
			X2 EUR	61,69	68,79	73,21
						73,44

* Prix officiels du marché pondérés en fonction de l'offre, non ajustés de la distribution des revenus au 30 juin 2025.

** Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
A1 EUR	1,87%	2,09%	1,87%
A2 EUR	1,87%	2,09%	1,87%
A2 HUSD	1,87%	3,18%	1,87%
C2 EUR	s.o.	1,50%	1,50%
C2 HNOK	s.o.	s.o.	1,50%*
F2 HUSD	s.o.	1,44%	1,23%
GU2 EUR	0,81%	1,47%	0,81%
H1 EUR	1,07%	1,66%	1,07%
H2 EUR	1,07%	1,67%	1,07%
H2 HUSD	1,07%	2,42%	1,07%
I1 EUR	1,00%	1,49%	1,00%
I2 EUR	1,00%	1,61%	1,00%
M2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
X2 EUR	2,47%	2,50%	2,47%

Distribution de dividende par action

Date de paiement	18 juil. 2025
A1 EUR	0,432098
H1 EUR	0,963036
I1 EUR	1,103819

* La catégorie d'actions a été lancée au cours de l'exercice et le taux est annualisé, à l'exception de la commission de performance.

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

Le TER comprend les commissions de performance au 30 juin 2025.

Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant l'exercice sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

Pan European Smaller Companies Fund

Portefeuille au 30 juin 2025

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 89,90 %		
Autriche 2,24 %		
Industrie 2,24 %		

247 478 Andritz	15 622 049	1,22
213 165 PORR	5 984 607	0,47
221 112 Wienerberger	7 042 417	0,55
	28 649 073	2,24

Belgique 3,37 %		
Industrie 2,09 %		

89 273 DEME	11 712 618	0,92
1 450 901 Recticel	14 915 262	1,17
	26 627 880	2,09

Immobilier 1,28 %		
91 632 Montea	6 038 549	0,47
118 466 VGP	10 348 005	0,81
	16 386 554	1,28

Danemark 1,82 %		
Industrie 1,82 %		
713 778 DFDS	10 714 955	0,84
149 957 FLSmidth	7 814 518	0,61
188 938 NTG Nordic Transport	4 763 402	0,37
	23 292 875	1,82

Finlande 0,44 %		
Industrie 0,44 %		
155 688 Kalmar	5 642 133	0,44

France 10,48 %		
Consommation discrétionnaire 4,47 %		
529 669 Criteo ADS	10 782 589	0,84
196 828 Fnac Darty	6 593 738	0,52
254 480 IPSOS	11 489 772	0,90
599 210 JCDecaux	9 260 791	0,72
252 590 Kaufman & Broad	8 436 506	0,66
72 337 Trigano	10 651 623	0,83
	57 215 019	4,47

Énergie 1,63 %		
123 546 Gaztransport et Technigaz	20 792 792	1,63

Industrie 2,24 %		
449 518 Mersen	10 102 917	0,79
107 238 Nexans	11 940 952	0,93
80 447 Teleperformance	6 619 179	0,52
	28 663 048	2,24

Technologie 2,14 %		
323 682 Exosens	13 012 016	1,02
207 481 Planisware	4 948 422	0,39
584 999 Quadient	9 359 984	0,73
	27 320 422	2,14

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

Allemagne 17,50 %		
Matériaux de base 1,10 %		
102 738 AlzChem	14 064 832	1,10

Consommation discrétionnaire 2,96 %		
3 538 299 HomeToGo	4 856 315	0,38
184 853 JOST Werke	9 760 239	0,76
352 715 Stroer	18 111 915	1,42
652 980 Westwing	5 171 602	0,40
	37 900 071	2,96

Énergie 0,61 %		
463 965 Nordex	7 834 049	0,61

Finance 0,86 %		
465 905 flatexDEGIRO	10 995 358	0,86

Santé 1,93 %		
161 788 Carl Zeiss Meditec	9 246 184	0,72
197 115 Dermapharm	6 820 179	0,53
126 391 Eckert & Ziegler	8 619 866	0,68
	24 686 229	1,93

Industrie 4,28 %		
83 221 Bilfinger	6 703 451	0,52
477 755 Duerr	10 630 049	0,83
339 800 Jungheinrich Actions privilégiées	13 517 244	1,06
27 328 KSB Preference Shares	23 884 672	1,87
	54 735 416	4,28

Technologie 5,76 %		
714 588 Aixtron	11 308 355	0,89
181 604 Elmos Semiconductor	16 099 195	1,26
397 346 Ionos	15 774 636	1,23
420 941 PVA TePla	8 439 867	0,66
474 454 SUSS MicroTec	22 014 666	1,72
	73 636 719	5,76

Grèce 0,84 %		
Finance 0,84 %		
3 613 169 Alpha	10 696 787	0,84

Irlande 0,75 %		
Consommation discrétionnaire 0,75 %		
1 501 741 Dalata Hotel	9 611 142	0,75

Italie 2,50 %		
Consommation discrétionnaire 0,46 %		
6 460 559 Safilo	5 837 115	0,46

Finance 0,75 %		
774 612 Credito Emiliano	9 597 443	0,75

Pan European Smaller Companies Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Industrie 1,29 %		
1 942 614 Eurogroup Laminations	4 499 094	0,35
2 412 855 GVS	12 046 179	0,94
	16 545 273	1,29
Pays-Bas 6,70 %		
Finance 2,85 %		
670 695 Van Lanschot Kempen	36 519 343	2,85
Industrie 3,85 %		
528 086 Fugro	6 376 638	0,50
1 748 764 Royal BAM	13 133 218	1,03
763 213 TKH	29 734 779	2,32
	49 244 635	3,85
Norvège 1,31 %		
Matériaux de base 0,83 %		
634 484 Borregaard	10 613 979	0,83
Industrie 0,48 %		
281 766 Stolt-Nielsen	6 144 974	0,48
Portugal 1,27 %		
Finance 1,27 %		
24 859 583 Banco Comercial Portugues	16 188 560	1,27
Espagne 7,16 %		
Matériaux de base 1,16 %		
1 368 989 Acerinox	14 778 236	1,16
Consommation discrétionnaire 2,50 %		
370 855 CIE Automobile	9 058 133	0,71
963 432 eDreams ODIGEO	7 543 673	0,59
1 422 714 HBX	15 422 220	1,20
	32 024 026	2,50
Finance 0,92 %		
239 258 Grupo Catalana Occidente	11 765 512	0,92
Immobilier 1,56 %		
1 271 864 Merlin Properties SOCIMI	14 263 955	1,11
346 390 Neinor Homes	5 757 002	0,45
	20 020 957	1,56
Technologie 1,02 %		
361 780 Indra Sistemas	13 056 640	1,02
Suède 8,14 %		
Matériaux de base 1,09 %		
719 440 Billerud	6 361 172	0,50
686 278 Granges	7 565 688	0,59
	13 926 860	1,09

Nombre de titres	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Consommation discrétionnaire 1,00 %		
648 459 Boozt	4 625 584	0,36
758 636 Modern Times	8 193 046	0,64
	12 818 630	1,00
Finance 0,95 %		
527 343 Nordnet	12 204 906	0,95
Soins de santé 1,41 %		
619 679 BioGaia	5 890 938	0,46
198 783 Bonesupport	5 052 339	0,39
1 630 713 Elekta « B »	7 158 723	0,56
	18 102 000	1,41
Industrie 2,54 %		
1 547 563 Karnov	14 885 542	1,16
353 187 Lindab International	6 329 702	0,50
894 544 Munters	11 295 718	0,88
	32 510 962	2,54
Technologie 1,15 %		
9 642 228 Cint	6 761 082	0,53
1 850 081 NCAB	7 993 794	0,62
	14 754 876	1,15
Suisse 7,00 %		
Industrie 4,84 %		
7 777 Burckhardt Compression	5 510 524	0,43
38 817 Daetwyler	5 039 710	0,40
11 000 dormakaba	8 600 738	0,67
95 298 Inficon	10 893 761	0,85
279 715 Montana Aerospace	7 851 525	0,61
777 681 R&S	24 055 928	1,88
	61 952 186	4,84
Biotechnologie 2,16 %		
31 799 ALSO	9 172 654	0,72
175 291 u-blox	18 471 328	1,44
	27 643 982	2,16
Royaume-Uni 18,38 %		
Matériaux de base 0,40 %		
3 948 154 Synthomer	5 084 422	0,40
Consommation discrétionnaire 5,44 %		
1 416 107 Bloomsbury Publishing	8 472 897	0,66
9 849 954 Crest Nicholson	22 261 609	1,74
682 155 Frasers	5 466 568	0,43
3 252 998 Moonpig	8 619 796	0,68
1 266 396 Next Fifteen Communications	3 499 988	0,27
2 907 196 On the Beach	9 954 233	0,78
558 275 Young & Co's Brewery 'A'	6 168 444	0,48
706 956 Young & Co's Brewery Sans droit de vote	5 097 338	0,40
	69 540 873	5,44

Pan European Smaller Companies Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Consommation de base 0,51 %		
1 069 688 Tate & Lyle	6 522 070	0,51
Finance 4,91 %		
12 331 907 Distribution Finance Capital	5 620 316	0,44
2 562 777 IG	32 149 835	2,51
307 365 Intermediate Capital	7 065 203	0,55
813 579 Mortgage Advice Bureau	8 433 138	0,66
2 124 007 XPS Pensions	9 549 936	0,75
	62 818 428	4,91
Soins de santé 0,66 %		
2 486 222 Convatec	8 425 657	0,66
Industrie 4,06 %		
499 912 Babcock International	6 683 216	0,52
785 099 Bodycote	5 433 696	0,43
211 656 Clarkson	8 149 893	0,64
3 902 978 Ibstock	6 809 603	0,53
374 314 IMI	9 242 755	0,72
7 201 811 SigmaRoc	9 055 655	0,71
936 211 Volvation	6 547 926	0,51
	51 922 744	4,06
Immobilier 0,66 %		
1 014 534 Safestore	8 450 253	0,66
Technologie 1,20 %		
1 631 125 Bytes Technology	9 773 695	0,76
2 031 503 GB	5 673 894	0,44
	15 447 589	1,20
Télécommunications 0,54 %		
511 059 Gamma Communications	6 880 015	0,54

Investissements en valeurs mobilières 1 150 093 545 89,90

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

Dérivés (0,05 %)¹

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,05 %)

Achat 35 EUR : Vente 397 NOK Juillet 2025	1	-
Achat 9 461 EUR : Vente 10 871 USD Juillet 2025	200	-
Achat 1 662 170 EUR : Vente 1 913 352 USD Juillet 2025	32 070	-
Achat 34 EUR : Vente 40 USD Juillet 2025	-	-
Achat 529 768 EUR : Vente 613 269 USD Juillet 2025	7 286	-
Achat 62 958 EUR : Vente 72 882 USD Juillet 2025	866	-
Achat 66 223 EUR : Vente 76 906 USD Juillet 2025	703	-
Achat 31 851 NOK : Vente 2 773 EUR Juillet 2025	(84)	-
Achat 516 NOK : Vente 44 EUR Juillet 2025	-	-
Achat 658 USD : Vente 572 EUR Juillet 2025	(11)	-
Achat 22 627 USD : Vente 19 629 EUR Juillet 2025	(351)	-
Achat 540 USD : Vente 468 EUR Juillet 2025	(8)	-

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)		
Achat 6 552 USD : Vente 5 678 EUR Juillet 2025	(96)	-
Achat 5 746 274 USD : Vente 4 968 283 EUR Juillet 2025	(72 685)	(0,01)
Achat 48 600 960 USD : Vente 42 020 851 EUR Juillet 2025	(614 756)	(0,04)
Achat 3 150 USD : Vente 2 724 EUR Juillet 2025	(40)	-
Achat 3 504 USD : Vente 3 024 EUR Juillet 2025	(38)	-
Achat 743 USD : Vente 641 EUR Juillet 2025	(8)	-
Achat 13 300 USD : Vente 11 469 EUR Juillet 2025	(138)	-
Achat 200 USD : Vente 172 EUR Juillet 2025	(2)	-
Achat 238 USD : Vente 203 EUR Juillet 2025	-	-
Achat 424 USD : Vente 361 EUR Juillet 2025	-	-
Achat 91 356 USD : Vente 77 846 EUR Juillet 2025	(15)	-
Achat 753 773 USD : Vente 642 306 EUR Juillet 2025	(120)	-
Achat 51 USD : Vente 44 EUR Juillet 2025	-	-
	(647 226)	(0,05)
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût : 995 815 395 EUR²)	1 149 446 319	89,85
Autres actifs nets	129 900 511	10,15
Total de l'actif net	1 279 346 830	100,00

¹ Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

² Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.

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

Pan European Smaller Companies Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	EUR	EUR
Danemark		
FLSmith	9 467 418	-
ISS	-	10 989 084
France		
Exosens	-	10 681 359
JCDecaux	9 394 969	-
Verallia	-	15 166 001
Allemagne		
Aixtron	15 322 980	-
Carl Zeiss Meditec	13 894 112	-
Ionos	11 317 851	10 997 693
Italie		
BFF Bank	-	10 355 129
GVS	12 244 525	-
Pays-Bas		
Van Lanschot Kempen	-	12 669 223
Espagne		
HBX	17 431 820	-
Suède		
Boozt	9 759 405	-
Dometic	9 396 441	-
Munters	13 862 706	-
Royaume-Uni		
Deliveroo	-	14 324 614
IG	-	12 602 755
Learning Technologies	-	10 340 026
Renewi	-	21 698 710

Responsible Resources Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Gestionnaire de fonds d'investissement

Tal Lomnitzer

Au cours de l'exercice sous revue, le fonds a perdu 5,39 % (net), ou 4,36 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en livres sterling, alors que l'indice S&P Global Natural Resources Index s'est replié de 7,20 %, et l'Indice Cible + 2,5 % en dollars de 4,88 %.

L'indice de référence des ressources est resté à la traîne de l'indice MSCI World. Au sein de l'indice de référence, le secteur de l'agriculture a été le plus performant avec un rendement de 4,0 %, suivi par le secteur des métaux et des mines qui a enregistré un rendement de 3,3 %. L'énergie a été à la traîne avec une performance de -5,6 %.

La sélection des titres dans le secteur de l'énergie a dopé la performance relative au cours de l'exercice sous revue. Cameco, société minière et de services spécialisée dans l'uranium, a enregistré de bons résultats malgré la baisse générale du prix de l'uranium. Les actions ont été portées par les progrès réalisés dans le domaine de l'énergie nucléaire, motivés par le besoin de sources d'énergie à faible émission de carbone et à charge de base pour l'expansion des centres de données IA.

Les sociétés spécialisées dans les métaux précieux ont affiché de solides performances, avec des contributions notables de K92 Mining, Wheaton Precious Metals et Pan American Silver. Parmi les détracteurs notables figuraient Ivanhoe Mines, Pilbara Minerals et Vestas Wind Systems. Ivanhoe Mines a pâti de la suspension des activités minières sur l'un de ses sites en République démocratique du Congo (RDC) en raison d'une activité sismique.

Le fonds a pris une participation dans la société minière polymétallique Foran Mining après l'annonce d'une découverte de ressources à haute teneur dans la zone Tesla. La société prévoit de démarrer sa première production en 2026. Une participation dans le producteur d'acier Nucor a été acquise afin de tirer parti du faible cours de l'action et de la faible valorisation d'une société que nous estimons bien positionnée compte tenu de la hausse des droits de douane américains sur l'acier. Le fonds a acquis une participation dans Lynas Rare Earths, un producteur de terres rares. La Chine a suspendu ses exportations de six terres rares et Lynas Rare Earths est l'un des rares producteurs de terres rares non chinois. La participation dans Iberdrola a été liquidée compte tenu de ses niveaux de valorisation après une période de forte performance. Le produit de la vente a été utilisé pour acquérir une participation dans Vistra, qui produit de l'énergie nucléaire aux États-Unis.

De nouvelles positions ont été prises dans le fabricant de machines agricoles Deere et le producteur de cuivre Solaris Resources, tandis que la participation dans Industrie De Nora a été liquidée, la société n'ayant pas répondu aux attentes initiales. Le fonds a cédé sa participation dans le producteur de cuivre Capstone Mining, car nous privilégions dans ce secteur les sociétés plus importantes, plus liquides et de meilleure qualité. Une participation a été acquise dans OR Royalties, une société spécialisée dans l'argent et l'or, dont un tiers de la valeur liquidative est généré par l'argent, un métal essentiel à la fabrication des panneaux solaires. Nous avons liquidé notre position dans Norsk Hydro en raison des inquiétudes suscitées par la baisse de la demande d'aluminium et des droits de douane, et avons vendu notre participation dans Vestas Wind Systems, pour laquelle la réduction du soutien aux énergies renouvelables par l'administration américaine avait posé des difficultés.

Le contexte macroéconomique demeure instable. La forte incertitude politique à court terme et l'évolution de la guerre commerciale continuent de peser sur les perspectives du secteur des ressources. Tant que les négociations commerciales se poursuivent, les tarifs douaniers devraient être maintenus à un certain niveau, ce qui signifie que l'économie mondiale entre très probablement dans une période de stagflation, avec une croissance plus faible et une inflation plus élevée que prévu. Le positionnement du fonds reflète cette hypothèse de base. Les producteurs américains d'acier et de cuivre devraient bénéficier d'un protectionnisme accru et d'une hausse de leurs allocations. L'or et l'argent semblent bien positionnés dans un contexte d'incertitude persistante, d'affaiblissement du dollar américain, de baisse des taux d'intérêt dans le monde, d'inflation élevée et d'achats de métaux précieux par les banques centrales. De ce fait, le fonds a maintenu sa surpondération dans les producteurs d'or et d'argent de moyenne capitalisation. Nous avons augmenté progressivement notre exposition aux services publics, qui ont historiquement surperformé dans les contextes stagflationnistes.

Nous demeurons confiants dans les perspectives à moyen terme pour certaines matières premières, telles que le cuivre et l'uranium. La Chine a été le moteur de la demande en cuivre, stimulée par les réseaux électriques, les énergies renouvelables, les appareils électroménagers, les véhicules électriques et les machines, tandis que les contraintes d'approvisionnement ont joué un rôle favorable en raison des interruptions de service en RDC et de l'absence d'autorisations de nouveaux projets.

Notre confiance dans le thème de l'énergie nucléaire, qui s'inscrit dans une perspective pluriannuelle, reste intacte et s'est même renforcée après la récente annonce de plusieurs projets de construction de centrales nucléaires. Dans le secteur de l'énergie, nous demeurons réservés à l'égard des fabricants d'équipements éoliens offshore et de l'hydrogène vert, même si nous conservons notre exposition aux entreprises du secteur du solaire terrestre à grande échelle. Nous augmentons progressivement et patiemment notre exposition aux producteurs de lithium, même s'ils ne représentent encore qu'une faible part du fonds.

Dans le secteur agricole, la conjonction d'un recul de la confiance des agriculteurs, d'une forte dynamique des prix, d'une hausse des valorisations et d'un sentiment favorable des investisseurs nous a amenés à réduire progressivement l'exposition du fonds aux engrais. Cette décision a été prise au profit d'entreprises actives dans d'autres segments de la chaîne d'approvisionnement agricole et alimentaire, tels que les équipements agricoles, les semences, la protection des cultures et les enzymes.

Bien que le caractère défensif du fonds ait été renforcé, notre processus d'investissement et de sélection des titres demeure inchangé. Notre processus d'investissement centré sur la qualité continue de privilégier les entreprises de ressources naturelles de qualité dont les actifs sont de premier ordre, les bilans solides, les coûts faibles ou les marges élevées, et qui bénéficient de conditions de financement favorables et de profils ESG satisfaisants ou en voie d'amélioration. Nous sommes optimistes quant aux perspectives à moyen terme du secteur des ressources, compte tenu de la forte croissance de la demande découlant de l'électrification, de la décarbonation, de la relocalisation des chaînes d'approvisionnement, des dépenses de défense et du développement des centres de données d'intelligence artificielle.

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

Responsible Resources Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Surperformer l'indice S&P Global Natural Resources de 2,5 % par an, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le fonds investit au moins 80 % de son actif en actions (également appelées « titres de participation ») et titres assimilés de sociétés dont les revenus proviennent principalement du secteur des ressources naturelles, tel que, mais sans s'y limiter, les secteurs de l'exploitation minière, de l'énergie et de l'agriculture. Le fonds peut investir dans des sociétés de toutes les tailles. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

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

Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement s'attache à identifier des sociétés exploitant des ressources naturelles de manière responsable, y compris celles des secteurs de l'exploitation minière, de l'énergie et de l'agriculture, qui bénéficient de la demande continue et future de ressources naturelles. Cette stratégie a la flexibilité d'investir dans l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement, en tirant parti des variations de prix entre les secteurs en amont, médian et en aval, ainsi qu'entre les différents secteurs. Le processus d'investissement vise à construire un portefeuille ciblé, mais diversifié de sociétés qui exploitent des ressources naturelles de manière responsable de grande qualité à l'échelle mondiale.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021	1 an jusqu'au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	1 an jusqu'au 30 juin 2024	1 an jusqu'au 30 juin 2025
		%	%	%	%	%
Responsible Resources Fund	H2 GBP (Net)*	33,67**	1,25	4,85	8,35	(5,39)
S&P Global Natural Resources Index		32,69***	16,33	2,82	7,77	(7,20)
Responsible Resources Fund	H2 GBP (Brut)*	35,12**	2,36****	5,99	9,53	(4,36)
S&P Global Natural Resources Index + 2,5 %		36,01***	19,24	5,39	10,47	(4,88)

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

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

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

** La performance historique a été ajustée pour refléter la catégorie d'actions H2 GBP.

*** L'historique de l'indice de référence et de la performance cible a été ajusté pour refléter le remplacement de l'USD par la GBP, parallèlement au changement de catégorie d'actions.

**** La performance historique a été ajustée en raison d'un changement de méthodologie.

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

Responsible Resources Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	24 619 585
Liquidités en banque	12	861 399
Intérêts et dividendes à recevoir	3	22 092
Souscriptions à recevoir		76 391
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	132
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		25 083
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		25 604 682
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		25 865
Impôts et charges à payer		32 803
Rachats à payer		156 444
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	4
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		215 116

Actif net en fin d'exercice **25 389 566**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1^{er} juillet 2024 au 30 juin 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	301 751
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	1
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	33 485
Total des revenus		335 237
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	189 262
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	6 391
Droits de garde	6	9 325
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	19 443
Commissions du dépositaire	6	1 809
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	99
Impôts (taxe d'abonnement)	7	2 984
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	8 795
Total des charges		238 108
Revenu net des investissements		97 129
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	378 719
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(14 136)
Moins-value de change nette réalisée		(26 653)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		337 930
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	395 936
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	128
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		465
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		396 529
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		831 588

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

Responsible Resources Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	20 649 579	Produit des actions émises		12 446 448
Revenu net des investissements	97 129	Paievements des rachats d'actions		(8 541 096)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	337 930	Régularisation nette (payée)/reçue	10	3 047
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	396 529	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net en fin d'exercice		25 389 566

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	A2 EUR	A2 USD	C2 EUR	G2 EUR	G2 GBP	G2 HEUR
Actions en circulation au début de l'exercice	6 626,89	963,36	-*	-*	-*	-*
Actions émises au cours de l'exercice	4 025,41	86,10	38 047,64	18,52	15,15	18,52
Actions rachetées au cours de l'exercice	(6 110,02)	(276,90)	(2 746,16)	-	-	-
Actions en circulation en fin d'exercice	4 542,28	772,56	35 301,48	18,52	15,15	18,52
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	135,42	144,97	145,55	148,63	182,33	152,62
	G2 USD	H2 EUR	H2 GBP	H2 HEUR	H2 USD	I2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	-*	25,00	974,40	-*	-*	22 613,80
Actions émises au cours de l'exercice	18,52	-	346,30	17,24	17,24	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	-	(1 307,16)	-	-	(296,33)
Actions en circulation en fin d'exercice	18,52	25,00	13,54	17,24	17,24	22 317,47
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	153,21	137,05	173,70	148,76	151,16	151,31
	I2 GBP	I2 HEUR	I2 USD	M2 GBP	X2 EUR	
Actions en circulation au début de l'exercice	22 109,63	-*	-*	29 499,94	21 379,53	
Actions émises au cours de l'exercice	-	17,24	17,24	24 156,09	486,35	
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	-	-	(18 745,23)	(17 353,38)	
Actions en circulation en fin d'exercice	22 109,63	17,24	17,24	34 910,80	4 512,50	
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	178,34	148,79	151,21	177,77	125,22	

* Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

Responsible Resources Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2023	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025
16 404 894 USD	20 649 579 USD	25 389 566 USD

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2023	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025
A2 EUR	133,72	145,79	135,42
A2 USD	133,38	142,50	144,97
C2 EUR	s.o.	s.o.	145,55*
G2 EUR	s.o.	s.o.	148,63*
G2 GBP	s.o.	s.o.	182,33*
G2 HEUR	s.o.	s.o.	152,62*
G2 USD	s.o.	s.o.	153,21*
H2 EUR	132,92	146,23	137,05
H2 GBP	169,45	183,60	173,70
H2 HEUR	s.o.	s.o.	148,76*
H2 USD	s.o.	s.o.	151,16*
I2 EUR	146,60	161,39	151,31
I2 GBP	173,41	188,07	178,34
I2 HEUR	s.o.	s.o.	148,79*
I2 USD	s.o.	s.o.	151,21*
M2 GBP	172,85	187,47	177,77
X2 EUR	125,13	135,63	125,22

* Catégorie d'actions lancée au cours de l'exercice.

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
A2 EUR	1,92%	1,97%	1,92%
A2 USD	1,92%	1,95%	1,92%
C2 EUR	s.o.	s.o.	1,50%*
G2 EUR	s.o.	s.o.	1,56%*
G2 GBP	s.o.	s.o.	1,56%*
G2 HEUR	s.o.	s.o.	1,54%*
G2 USD	s.o.	s.o.	1,56%*
H2 EUR	1,09%	1,09%	1,03%**
H2 GBP	1,09%	1,09%	1,09%**
H2 HEUR	s.o.	s.o.	1,01%***
H2 USD	s.o.	s.o.	1,12%***
I2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 GBP	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HEUR	s.o.	s.o.	1,00%*
I2 USD	s.o.	s.o.	1,07%*
M2 GBP	1,00%	1,00%	1,00%
X2 EUR	2,52%	2,56%	2,52%

* La catégorie d'actions a été lancée au cours de l'exercice et le taux est annualisé, à l'exception de la commission de performance.

** En raison de la taille réduite de la catégorie d'actions, les frais facturés peuvent être inférieurs aux barèmes indiqués dans le prospectus.

Par conséquent, le TER déclaré n'est pas représentatif des dépenses futures prévues en raison de la croissance de la catégorie d'actions.

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

Le TER comprend les commissions de performance au 30 juin 2025.

Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant l'exercice sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

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

Responsible Resources Fund

Portefeuille au 30 juin 2025

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 96,97 %

Australie 5,96 %

Matériaux 5,96 %

119 008 Champion Iron	324 781	1,28
57 746 IperionX	180 079	0,71
32 275 Lynas Rare Earths	182 287	0,72
257 631 Pilbara Minerals	225 091	0,89
50 494 Sandfire Resources	371 766	1,46
392 377 Sovereign Metals	172 693	0,68
220 228 Talga	56 570	0,22
30 502 Talga (Warrant) ¹	-	-
	1 513 267	5,96

Canada 41,15 %

Énergie 6,25 %

15 715 Cameco	1 146 275	4,51
248 292 Denison Mines	440 375	1,74
	1 586 650	6,25

Matériaux 31,15 %

60 981 5N Plus	394 717	1,55
24 946 ERO Copper	413 254	1,63
134 667 Foran Mining	306 809	1,21
74 283 Ivanhoe Mines	552 261	2,18
68 587 K92 Mining	758 226	2,99
39 644 Lundin Mining	413 616	1,63
16 688 Nutrien	960 506	3,78
9 722 OR Royalties	243 786	0,96
50 723 Pan American Silver	1 410 290	5,55
63 560 Patriot Battery Metals	114 126	0,45
31 746 Solaris Resources	144 884	0,57
11 967 Teck Resources	483 168	1,90
17 289 Torex Gold Resources	549 741	2,17
111 461 Vizsla Silver	317 107	1,25
9 629 Wheaton Precious Metals	844 271	3,33
	7 906 762	31,15

Services aux collectivités 3,75 %

22 681 Boralex « A »	526 855	2,08
27 059 Northland Power	424 312	1,67
	951 167	3,75

Danemark 0,49 %

Matériaux 0,49 %

1 743 Novonesis	123 848	0,49

Finlande 3,11 %

Matériaux 3,11 %

29 163 UPM-Kymmene	790 611	3,11

France 2,43 %

Industrie 2,43 %

4 784 Nexans	618 060	2,43

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

Allemagne 1,45 %

Matériaux 1,45 %

1 582 Heidelberg Materials	367 890	1,45

Irlande 2,03 %

Matériaux 2,03 %

12 016 Smurfit Westrock	514 872	2,03

Italie 4,35 %

Industrie 4,35 %

15 608 Prysmian	1 103 239	4,35

Afrique du Sud 0,37 %

Matériaux 0,37 %

2 139 Valterra Platinum	94 083	0,37

Suède 1,74 %

Industrie 0,98 %

11 454 Epiroc « A »	249 633	0,98

Matériaux 0,76 %

32 824 SSAB « B »	192 091	0,76

Royaume-Uni 6,74 %

Matériaux 4,33 %

20 757 Anglo American	607 710	2,39
20 067 Antofagasta	492 793	1,94
	1 100 503	4,33

Services aux collectivités 2,41 %

24 471 SSE	610 653	2,41

États-Unis 27,15 %

Énergie 2,04 %

78 095 Uranium Energy	517 379	2,04

Industrie 3,68 %

742 Deere	377 926	1,49
3 219 Jacobs Solutions	419 935	1,65
2 511 NEXTracker	136 423	0,54
	934 284	3,68

Technologies de l'information 1,22 %

1 935 First Solar	310 451	1,22

Matériaux 18,28 %

49 583 Coeur Mining	432 116	1,70
21 788 Freeport-McMoRan	944 619	3,72
12 128 Graphic Packaging	254 627	1,00
1 814 Linde	843 401	3,32
25 754 Mosaic	913 237	3,60
6 121 Nucor	803 779	3,17
3 464 Steel Dynamics	450 043	1,77
	4 641 822	18,28

Responsible Resources Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Immobilier 0,82 %		
8 139 Weyerhaeuser REIT	209 254	0,82
Services aux collectivités 1,11 %		
1 457 Vistra	283 066	1,11
Investissements en valeurs mobilières	24 619 585	96,97
Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés 0,00 %²		
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,00 %		
Achat 2 809 EUR : Vente 3 249 USD Juillet 2025	46	-
Achat 2 552 EUR : Vente 2 952 USD Juillet 2025	42	-
Achat 2 552 EUR : Vente 2 951 USD Juillet 2025	42	-
Achat 43 EUR : Vente 50 USD Juillet 2025	-	-
Achat 49 EUR : Vente 57 USD Juillet 2025	1	-
Achat 43 EUR : Vente 50 USD Juillet 2025	1	-
Achat 29 EUR : Vente 34 USD Juillet 2025	-	-
Achat 31 EUR : Vente 36 USD Juillet 2025	-	-
Achat 31 EUR : Vente 36 USD Juillet 2025	-	-
Achat 62 USD : Vente 54 EUR Juillet 2025	(1)	-
Achat 62 USD : Vente 54 EUR Juillet 2025	(1)	-
Achat 62 USD : Vente 54 EUR Juillet 2025	(2)	-
	128	-
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	24 619 713	96,97
Autres actifs nets	769 853	3,03
Total de l'actif net	25 389 566	100,00

¹ Titre valorisé manuellement.

² Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

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

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Brésil		
Wheaton Precious Metals	-	980 156
Canada		
Cameco	795 404	1 046 075
Capstone Mining	-	635 649
ERO Copper	679 498	-
Ivanhoe Mines	827 155	-
K92 Mining	-	813 176
Nutrien	1 737 112	1 726 874
Pan American Silver	947 599	-
Teck Resources	-	609 273
West Fraser Timber	-	751 795
Finlande		
UPM-Kymmene	936 223	711 464
France		
Nexans	-	682 637
Italie		
Prysmian	832 851	-
États-Unis		
Bunge Global	-	751 775
Freeport-McMoRan	711 932	-
Mosaic	717 687	-
Nucor	1 082 955	-

Sustainable Future Technologies Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement

Alison Porter, Graeme Clark et Alison Porter

Au cours de l'exercice sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 8,25 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice composite MSCI ACWI Information Technology Index et MSCI ACWI Index s'est adjugé 13,41 %, en dollars.

Compte tenu du double mandat du fonds (fournir une croissance du capital à long terme (cinq ans ou plus) en investissant dans des sociétés liées à la technologie qui contribuent au développement d'une économie mondiale durable), les critères de sélection positifs/négatifs du portefeuille sont construits de manière agnostique face aux indices de référence.

Le commentaire suivant sur les leviers et les freins à la performance des fonds repose sur un rendement absolu (plutôt que relatif à l'indice de référence).

L'exercice sous revue a été marqué par une forte volatilité dans les secteurs des technologies et de la durabilité. Bien que le secteur ait clôturé l'exercice sous revue à des niveaux records, il a connu des difficultés pendant une grande partie de l'année. Les tensions géopolitiques et les thèmes du reshoring, de la sécurité énergétique et du protectionnisme ont dominé les débats. Des thèmes tels que les technologies énergétiques propres et les véhicules électriques dans le domaine des transports durables ont rencontré des difficultés lorsque les États-Unis ont revu leur ancien programme en matière d'énergie propre. Bien que les taux d'intérêt aient atteint leur sommet, ils devraient rester élevés pendant encore longtemps dans un avenir proche. Cela entraîne une plus grande dispersion des actions et un recentrage sur les fondamentaux, en ligne avec notre philosophie d'investissement. Alors que la quatrième vague informatique – l'IA – continue sa progression, l'accent mis sur l'efficacité des ressources demeure essentiel dans un monde où celles-ci sont limitées, ce qui profite notamment à notre thème des infrastructures à faibles émissions de carbone.

Broadcom, qui a joué un rôle clé dans ce domaine, est devenu l'un des leaders de l'IA peu énergivore, créant des puces IA personnalisées pour de grandes entreprises. MercadoLibre, qui participe à l'amélioration des résultats économiques en Amérique latine grâce à des solutions de commerce électronique social et de technologie financière, a poursuivi sa forte croissance. Nvidia, qui fournit les composants de base pour une IA peu énergivore, a bénéficié de la croissance continue et du développement important des infrastructures d'IA, les dépenses restant soutenues pour répondre à la demande croissante des clients des centres de données à grande échelle.

Universal Display, pionnier dans le domaine des écrans à diodes électroluminescentes organiques à faible consommation d'énergie, a vu ses performances ralentir en raison de la baisse de la demande en ordinateurs personnels (PC) et en smartphones, en raison des espoirs réduits concernant le cycle de remplacement de l'IA et des inquiétudes entourant les droits de douane et les subventions à la consommation. La demande en composants automobiles et en véhicules électriques a continué de se détériorer alors que le contexte politique continuait de s'aggraver. Mobileye Global a éprouvé des difficultés, l'adoption de ses systèmes par les constructeurs automobiles ayant été plus lente que prévu en raison de l'intensification de la concurrence. Le secteur des semi-conducteurs a pâti d'une reprise tardive et d'un ralentissement prolongé, qui ont affecté des entreprises telles qu'ASMP.

L'IA peut aider à trouver des solutions clés aux défis mondiaux en matière de durabilité, même si elle est confrontée à une forte consommation de ressources. En conséquence, nous avons stratégiquement augmenté nos investissements dans des entreprises proposant des infrastructures à faible émission de carbone, notamment Taiwan Semiconductor Manufacturing, Lattice Semiconductor et Cisco Systems. Nous avons également renforcé notre exposition à notre thème d'optimisation des ressources et de la productivité, dans la mesure où l'IA devrait, selon nous, générer des gains de productivité significatifs. Cela a concerné Monday.com, SAP, Descartes Systems et Automatic Data Processing. Nous avons investi dans Nextrack, car l'entreprise a continué à réduire le coût moyen total de l'énergie, tout en conservant une position dominante sur le marché et en gérant des problèmes tels que les droits de douane du point de vue de la chaîne d'approvisionnement. Nous avons également investi dans Uber Technologies, au titre de notre thématique de la démocratisation du numérique.

Nous avons cédé les actions suivantes : Trimble, en raison du ralentissement de la dynamique des bénéfices et des retards comptables qui ont entraîné une certaine vulnérabilité en matière d'ESG ; Western Digital, après la scission de Sandisk, son activité de stockage flash, que nous préférons ; Qualcomm, alors que le marché digérait la perte de son client Apple, l'incertitude tarifaire, la faiblesse persistante des smartphones/PC, les litiges en cours et la concurrence accrue ; Intuit, en raison du ralentissement de la croissance et de l'augmentation des coûts liés aux investissements dans l'IA ; et ASMP, qui a continué à connaître des difficultés.

La technologie est la science qui permet de résoudre les problèmes et de relever les défis mondiaux auxquels nous sommes confrontés. Nous nous réjouissons d'être à l'aube d'une nouvelle vague d'innovations technologiques, qui devrait jouer un rôle central dans la promotion de solutions durables et l'augmentation de la productivité. Nos thèmes se prêtent parfaitement à la mise en place et au soutien d'un écosystème d'IA durable et économe en ressources. Les thèmes, tels que les infrastructures à faible émission de carbone, les technologies énergétiques propres, les villes intelligentes et la sécurité des données, sont essentiels au développement de l'IA en toute sécurité et efficacité énergétique. En outre, des thèmes tels que le transport durable, l'optimisation de la productivité, l'inclusion numérique et les technologies de la santé représentent des opportunités majeures pour l'IA de contribuer à des avancées environnementales et sociales. Le développement des modèles de raisonnement améliore les capacités de l'IA, permettant ainsi l'émergence de l'IA agentique et débloquent l'IA physique grâce à des humanoïdes plus intelligents et des véhicules autonomes. Ces mesures permettent d'augmenter considérablement la productivité et l'efficacité des ressources, contribuent à résoudre les problèmes démographiques dans le monde et favorisent la baisse de l'inflation, la croissance des bénéfices et l'amélioration de la sécurité. Mais ces gains ne seront pas linéaires, et nous continuons à préconiser l'expérience de la gestion des « cycles de hype », en mettant l'accent sur l'identification des leaders qui bénéficient de manière disproportionnée de ces nouvelles sources de profits et sur la discipline rigoureuse d'évaluation dans un environnement de taux d'intérêt plus élevés pendant plus longtemps.

Nous sommes ravis de naviguer dans cette période prometteuse d'innovation technologique, qui ouvre la voie à des solutions clés en matière de durabilité et offre un environnement favorable aux sélectionneurs de titres actifs pour identifier et soutenir les nouveaux leaders du marché.

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

Sustainable Future Technologies Fund

Objectif et politique d'investissement

Le fonds vise à assurer la croissance du capital à long terme (5 ans ou plus) en investissant dans des sociétés liées à la technologie qui contribuent au développement d'une économie mondiale durable.

Le fonds investit au moins 90 % de ses actifs dans des actions ou des titres assimilés à des actions de sociétés liées à la technologie qui, selon le Gestionnaire d'Investissement, ont un impact positif sur l'environnement ou la société, contribuant ainsi au développement d'une économie mondiale durable. L'univers d'investissement du fonds est défini par les sociétés liées à la technologie qui tirent au moins 50 % de leurs revenus actuels ou futurs prévus des thèmes de technologie durable identifiés par le Gestionnaire d'Investissement. Le Compartiment évitera d'investir dans des sociétés qui, selon le Gestionnaire d'Investissement, pourraient causer des dommages environnementaux ou sociétaux importants. Le fonds peut investir dans des sociétés de toutes les tailles, dans tous les pays. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des obligations d'État investment grade, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le compartiment est activement géré par référence à l'indice MSCI ACWI, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il peut fournir un comparateur utile pour évaluer la performance du Compartiment. Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie

Dans le cadre des thèmes environnementaux et sociaux et de l'application de critères de filtrage positifs/négatifs (critères d'évitement), le Gestionnaire d'investissement cherche à identifier des sociétés de croissance sous-évaluées qui respectent les objectifs de développement durable des Nations unies et tirent au moins 50 % de leurs revenus actuels ou futurs prévus des thèmes de technologie durable prévus des thèmes de technologie durable identifiés par le Gestionnaire d'Investissement comme ayant un impact positif sur ces objectifs. Parmi les exemples de thèmes identifiés par le Gestionnaire d'investissement figurent les technologies d'énergie propre, les transports durables, les infrastructures à faible émission de carbone, la démocratisation numérique, les technologies de santé, les villes intelligentes, la sécurité des données et l'optimisation des ressources et de la productivité. Le Gestionnaire d'Investissement vise à naviguer dans le cycle du hype (différentes étapes du développement d'une technologie, de la conception à l'adoption généralisée) entourant l'adoption des technologies en évaluant le modèle d'affaires fondamental de l'entreprise et en se concentrant sur les entreprises disposant d'une excellente équipe dirigeante soucieuse d'appliquer des bonnes pratiques de gouvernance et de barrières à l'entrée durables, des facteurs qui favorisent une croissance des bénéfices à long terme qui n'a pas encore été chiffrée. Le fonds évitera d'investir dans des sociétés qui, selon le Gestionnaire d'Investissement, pourraient causer des dommages environnementaux ou sociétaux.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		Du lancement au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	1 an jusqu'au 30 juin 2024	1 an jusqu'au 30 juin 2025
		%	%	%	%
Sustainable Future Technologies Fund	H2 USD (Net)	(30,90)	31,40	29,52	8,25
Indice MSCI ACWI**		(23,25)**	34,28**	37,68**	13,41***

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

* Lancement du Sustainable Future Technologies Fund le 3 août 2021.

** Le 3 décembre 2024, le fonds a changé d'indice de référence, passant de l'indice MSCI ACWI Information Technology à l'indice MSCI ACWI. Les performances antérieures au 3 décembre 2024 concernent le précédent indice de référence du fonds.

*** La performance est un mélange de l'ancien et du nouvel indice de référence.

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

Sustainable Future Technologies Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	47 212 419
Liquidités en banque	12	614 298
Intérêts et dividendes à recevoir	3	29 716
Souscriptions à recevoir		235 646
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	141 992
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		48 234 071
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		81 191
Rachats à payer		79 306
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	1 926
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		162 423

Actif net en fin d'exercice **48 071 648**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	164 624
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	49 555
Total des revenus		214 179
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	435 549
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	25 706
Droits de garde	6	7 936
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	142 758
Commissions du dépositaire	6	2 658
Charges sur produits dérivés	3	682
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	16 093
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	17 054
Total des charges		648 436
Charge nette des investissements		(434 257)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	1 118 923
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	330 949
Moins-value de change nette réalisée		(10 316)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		1 439 556
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	2 553 867
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de différence	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme standardisés	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	149 569
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		2 518
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente des investissements et produits dérivés		2 705 954
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		3 711 253

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

Sustainable Future Technologies Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	42 727 045	Produit des actions émises		13 855 090
Charge nette des investissements	(434 257)	Paievements des rachats d'actions		(12 221 740)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	1 439 556	Régularisation nette (payée)/reçue	10	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	2 705 954	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net en fin d'exercice		48 071 648

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	A2 HEUR	A2 USD	E2 HEUR	E2 USD	F2 USD	GU2 HEUR
Actions en circulation au début de l'exercice	9 296,50	2 431 415,20	257 140,31	291 662,00	250,00	250,00
Actions émises au cours de l'exercice	455 021,93	344 505,36	275 193,93	91 305,00	-	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(3 591,27)	(519 687,32)	(250 974,42)	(238 932,00)	-	-
Actions en circulation en fin d'exercice	460 727,16	2 256 233,24	281 359,82	144 035,00	250,00	250,00
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	11,26	12,37	11,87	13,05	14,02	11,77
	H2 HEUR	H2 USD	IU2 HEUR	IU2 USD		
Actions en circulation au début de l'exercice	2 210,78	16 384,00	32 476,24	631 885,49		
Actions émises au cours de l'exercice	-	2 550,96	16 422,62	430,00		
Actions rachetées au cours de l'exercice	(1 960,78)	(925,64)	(36 656,24)	(19 083,97)		
Actions en circulation en fin d'exercice	250,00	18 009,32	12 242,62	613 231,52		
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	11,58	12,73	11,68	12,84		

Sustainable Future Technologies Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Au 30 juin 2023	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Valeur nette d'inventaire par action		
				30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
	25 874 929 USD	42 727 045 USD	48 071 648 USD			
A2 HEUR				8,47	10,67	11,26
A2 USD				8,95	11,51	12,37
E2 HEUR				8,69	11,11	11,87
E2 USD				9,18	11,98	13,05
F2 USD				s.o.	12,96	14,02
GU2 HEUR				8,65	11,03	11,77
H2 HEUR				8,58	10,90	11,58
H2 USD				9,08	11,76	12,73
IU2 HEUR				8,62	10,97	11,68
IU2 USD				9,11	11,83	12,84

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
A2 HEUR	1,90%	1,92%	1,92%
A2 USD	1,90%	1,92%	1,89%
E2 HEUR	0,57%	0,57%	0,55%
E2 USD	0,56%	0,57%	0,54%
F2 USD	s.o.	1,32%	1,23%
GU2 HEUR	0,79%	0,82%	0,74%
H2 HEUR	1,20%	1,22%	1,13%*
H2 USD	1,20%	1,22%	1,19%
IU2 HEUR	0,96%	0,97%	0,94%
IU2 USD	0,96%	0,97%	0,95%

* En raison de la taille réduite de la catégorie d'actions, les frais facturés peuvent être inférieurs aux barèmes indiqués dans le prospectus. Par conséquent, le TER déclaré n'est pas représentatif des dépenses futures prévues en raison de la croissance de la catégorie d'actions.

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

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

Sustainable Future Technologies Fund

Portefeuille au 30 juin 2025

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

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.

Actions 98,21 %		
Brésil 1,64 %		
Consommation discrétionnaire 1,64 %		
Grande distribution 1,64 %		
306 MercadoLibre	789 356	1,64

Canada 1,43 %		
Technologies de l'information 1,43 %		
Logiciels 1,43 %		
6 759 Descartes Systems	688 006	1,43

Chine 0,98 %		
Industrie 0,98 %		
Équipement électrique 0,98 %		
13 333 Contemporary Ampere Technology « A »	469 506	0,98

Allemagne 3,97 %		
Technologies de l'information 3,97 %		
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 1,76 %		
20 091 Infineon Technologies	846 196	1,76

Logiciels 2,21 %		
3 504 SAP	1 061 210	2,21

Irlande 3,00 %		
Technologies de l'information 3,00 %		
Équipement électronique, instruments et composants 3,00 %		
8 616 TE Connectivity	1 443 223	3,00

Israël 4,30 %		
Technologies de l'information 4,30 %		
Logiciels 4,30 %		
2 702 CyberArk Software	1 085 555	2,26
3 127 Monday.com	980 268	2,04
	2 065 823	4,30

Pays-Bas 3,58 %		
Technologies de l'information 3,58 %		
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 3,58 %		
1 559 ASM International	989 249	2,06
921 ASML	732 646	1,52
	1 721 895	3,58

Suède 1,64 %		
Services de communication 1,64 %		
Divertissement 1,64 %		
1 039 Spotify Technology	789 344	1,64

Taiwan 5,94 %		
Technologies de l'information 5,94 %		
Équipement électronique, instruments et composants 2,91 %		
99 000 Delta Electronics	1 401 359	2,91

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

Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 3,03 %		
40 000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	1 454 881	3,03

Royaume-Uni 6,86 %		
Industrie 1,94 %		
Services professionnels 1,94 %		
17 236 RELX	933 791	1,94

Technologies de l'information 4,92 %		
Équipement électronique, instruments et composants 4,92 %		
36 298 Halma	1 584 628	3,30
123 963 Raspberry Pi	779 284	1,62
	2 363 912	4,92

États-Unis 64,87 %		
Finance 7,40 %		
Services financiers 7,40 %		
2 779 Fiserv	479 558	0,99
2 535 Mastercard	1 408 864	2,93
1 395 S&P Global	726 809	1,51
2 681 Visa	946 554	1,97
	3 561 785	7,40

Santé 5,13 %		
Équipements et fournitures de soins de santé 5,13 %		
10 699 Boston Scientific	1 143 990	2,38
2 439 Intuitive Surgical	1 320 365	2,75
	2 464 355	5,13

Industrie 3,81 %		
Équipement électrique 1,60 %		
14 156 NEXTracker	769 096	1,60

Transport terrestre 0,75 %		
3 859 Uber Technologies	358 482	0,75

Construction mécanique 1,46 %		
5 482 Xylem	702 381	1,46

Technologies de l'information 48,53 %		
Équipements de communications 6,15 %		
7 038 Ciena	583 450	1,21
12 055 Cisco Systems	835 592	1,74
1 704 Motorola Solutions	717 180	1,49
4 060 Palo Alto Networks	822 272	1,71
	2 958 494	6,15

Équipement électronique, instruments et composants 8,22 %		
17 464 Flex	871 628	1,81
13 741 Itron	1 811 476	3,77
3 337 Jabil	726 799	1,51
9 530 Pure Storage	542 829	1,13
	3 952 732	8,22

Sustainable Future Technologies Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Services informatiques 4,22 %		
2 998 Automatic Data Processing	914 585	1,90
4 963 Snowflake « A »	1 113 201	2,32
	2 027 786	4,22
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 17,25 %		
30 824 ACM Research	803 273	1,67
5 759 Broadcom	1 579 406	3,29
7 516 Impinj	841 078	1,75
19 917 Lattice Semiconductor	999 334	2,08
10 429 Marvell Technology	804 232	1,67
1 179 Monolithic Power Systems	863 824	1,80
15 311 Nvidia	2 397 243	4,99
	8 288 390	17,25
Logiciels 9,57 %		
3 538 Guidewire Software	832 244	1,73
4 384 Microsoft	2 178 125	4,53
1 554 ServiceNow	1 592 850	3,31
	4 603 219	9,57
Matériel informatique, stockage et périphériques 3,12 %		
5 549 Arista Networks	566 553	1,18
19 926 Sandisk	930 644	1,94
	1 497 197	3,12
Investissements en valeurs mobilières	47 212 419	98,21

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

Dérivés 0,29 %¹		
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,29 %)		
Achat 533 EUR : Vente 612 USD Juillet 2025	13	-
Achat 3 750 EUR : Vente 4 316 USD Juillet 2025	84	-
Achat 55 EUR : Vente 64 USD Juillet 2025	1	-
Achat 2 976 EUR : Vente 3 433 USD Juillet 2025	58	-
Achat 2 824 EUR : Vente 3 266 USD Juillet 2025	46	-
Achat 3 397 429 EUR : Vente 3 929 437 USD Juillet 2025	55 833	0,12
Achat 4 941 094 EUR : Vente 5 714 827 USD Juillet 2025	81 202	0,17
Achat 137 284 EUR : Vente 158 782 USD Juillet 2025	2 256	-
Achat 2 780 EUR : Vente 3 216 USD Juillet 2025	46	-
Achat 2 417 EUR : Vente 2 799 USD Juillet 2025	36	-
Achat 609 EUR : Vente 707 USD Juillet 2025	8	-
Achat 1 348 EUR : Vente 1 568 USD Juillet 2025	14	-
Achat 61 219 EUR : Vente 71 273 USD Juillet 2025	539	-
Achat 51 EUR : Vente 59 USD Juillet 2025	1	-
Achat 2 459 EUR : Vente 2 863 USD Juillet 2025	22	-
Achat 85 806 EUR : Vente 99 897 USD Juillet 2025	755	-
Achat 49 EUR : Vente 58 USD Juillet 2025	1	-
Achat 49 526 EUR : Vente 57 684 USD Juillet 2025	410	-
Achat 2 045 EUR : Vente 2 382 USD Juillet 2025	17	-
Achat 73 506 EUR : Vente 85 615 USD Juillet 2025	609	-
Achat 42 EUR : Vente 49 USD Juillet 2025	-	-
Achat 41 EUR : Vente 48 USD Juillet 2025	-	-

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)		
Achat 40 905 EUR : Vente 47 987 USD Juillet 2025	(4)	-
Achat 34 018 EUR : Vente 39 921 USD Juillet 2025	(18)	-
Achat 1 432 EUR : Vente 1 681 USD Juillet 2025	(1)	-
Achat 29 EUR : Vente 35 USD Juillet 2025	-	-
Achat 11 494 USD : Vente 9 965 EUR Juillet 2025	(195)	-
Achat 6 391 USD : Vente 5 534 EUR Juillet 2025	(101)	-
Achat 17 138 USD : Vente 14 841 EUR Juillet 2025	(271)	-
Achat 26 886 USD : Vente 23 216 EUR Juillet 2025	(347)	-
Achat 32 440 USD : Vente 27 947 EUR Juillet 2025	(343)	-
Achat 62 394 USD : Vente 53 715 EUR Juillet 2025	(615)	-
Achat 3 187 USD : Vente 2 744 EUR Juillet 2025	(31)	-
Achat 24 760 USD : Vente 21 106 EUR Juillet 2025	2	-
Achat 42 415 USD : Vente 36 125 EUR Juillet 2025	39	-
Achat 277 USD : Vente 236 EUR Juillet 2025	-	-
	140 066	0,29
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût : 36 552 283 USD²)	47 352 485	98,50
Autres actifs nets	719 163	1,50
Total de l'actif net	48 071 648	100,00

¹ Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

² Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.
Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Sustainable Future Technologies Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	USD	USD
Brésil		
MercadoLibre	-	1 085 622
Allemagne		
SAP	994 753	-
Pays-Bas		
ASML	1 042 323	-
Taiwan		
Taiwan Semiconductor Manufacturing	1 297 829	-
États-Unis		
Advanced Micro Devices	-	1 267 204
Automatic Data Processing	909 007	-
Impinj	1 254 474	1 090 649
Intuit	-	954 403
Lam Research	-	911 151
Lattice Semiconductor	1 137 356	-
Marvell Technology	-	1 519 575
Monday.com	912 020	-
Monolithic Power Systems	881 341	-
Nvidia	884 916	-
Salesforce	-	1 159 372
Synopsys	-	1 069 443
Trimble	-	991 151
Uber Technologies	955 974	-
Universal Display	-	1 034 211

US Sustainable Equity Fund

Rapport sur les investissements pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement

Hamish Chamberlayne et Aaron Scully

Au cours de l'exercice sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 8,33 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice S&P 500 en dollars américains s'est adjugé 14,70 %.

Les actions américaines ont affiché une solide performance au cours de l'exercice sous revue, malgré un contexte macroéconomique et géopolitique instable.

L'étroitesse du marché a été un élément déterminant au premier semestre, les sept grandes entreprises technologiques américaines, les « Sept Fantastiques », ayant généré la majeure partie des rendements, grâce à leur position de leader dans le domaine de l'intelligence artificielle. Les investisseurs ont repris confiance après l'élection de Donald Trump en novembre 2024, espérant que ses politiques soutiendraient la croissance économique américaine, malgré le regain de rhétorique protectionniste. Les données macroéconomiques ont également soutenu les marchés, l'inflation semblant ralentir et les banques centrales laissant entrevoir des baisses de taux d'intérêt.

La seconde moitié de l'exercice a été marquée par un regain des tensions commerciales et un élargissement du marché. Les inquiétudes des investisseurs quant aux niveaux élevés des valorisations ont provoqué une vague de ventes massives des actions technologiques américaines au premier trimestre 2025, déclenchée par le lancement de DeepSeek, un outil d'IA chinois moins coûteux. L'administration américaine a annoncé une série de droits de douane qui ont provoqué une forte volatilité. Mais ces inquiétudes se sont avérées de courte durée. Les négociations commerciales se sont mieux déroulées que prévu et la confiance dans la progression durable de l'adoption de l'IA est revenue au premier plan, ce qui a permis aux marchés de terminer l'année en beauté.

Au niveau sectoriel, les valeurs financières, les services aux collectivités et les services de communication ont enregistré les meilleures performances. Les secteurs de la santé, de l'énergie et des matériaux ont affiché les plus mauvais résultats.

Le fonds a sous-performé l'indice de référence sur l'année, ses rendements relatifs ayant été principalement impactés par la sélection des titres dans les secteurs de la santé, de la finance et de l'industrie. Dans le secteur de la santé, les participations du fonds dans ICON et Humana ont pesé sur la performance relative du fonds. Dans le secteur financier, la surpondération des compagnies d'assurance au sein du portefeuille du fonds a pesé sur la performance du secteur bancaire, qui a mieux résisté. Dans le secteur industriel, les investissements dans les sociétés de distribution d'eau Advanced Drainage Systems et Xylem ont également pesé sur les résultats. Plusieurs participations, notamment Spotify Technology, Progressive, T-Mobile US, Wabtec et Stantec, ont soutenu la performance.

Au niveau des titres individuels, Spotify Technology, T-Mobile US et Wabtec ont enregistré les meilleures performances. Spotify Technology a annoncé d'excellents résultats, grâce à la croissance du nombre de ses abonnés et à l'engagement soutenu des utilisateurs. Ses actions se sont également relativement bien défendues dans le contexte géopolitique et tarifaire. T-Mobile US a enregistré de solides résultats tout au long de l'exercice, malgré certaines spéculations sur d'éventuels changements à la tête de l'entreprise qui ont inquiété les investisseurs en fin d'exercice. Wabtec a également continué d'afficher d'excellents résultats.

Parmi les principaux freins à la performance du fonds, on peut citer Humana, ICON et Advanced Drainage Systems. Humana a pâti d'une série de gros titres regrettables dans la presse concernant la qualité de ses activités et d'une évolution de la réglementation. Les actions ICON ont chuté après la publication de résultats inférieurs aux objectifs fixés par la direction. La société a également été pénalisée par le sentiment nettement négatif à l'égard de l'industrie pharmaceutique aux États-Unis. Advanced Drainage Systems a enregistré des résultats inférieurs aux prévisions, principalement en raison du ralentissement du marché américain de la construction, affecté par la hausse des taux d'intérêt et les inquiétudes entourant la capacité de l'entreprise à fixer ses prix.

Le fonds a pris des positions dans Spotify Technology, Stantec, Lantheus, Nova, Boralex, Taiwan Semiconductor Manufacturing et API. Nous avons cédé nos participations dans Crown Castle International REIT, Certara, Edwards Lifesciences, Texas Instruments, STAAR Surgical, Prologis REIT et Humana.

Malgré un climat politique tumultueux depuis le début de l'année 2025, marqué notamment par des guerres tarifaires pendant le second mandat du président Trump et une levée de boucliers contre les principes ESG, les actions ont remarquablement bien résisté. D'une manière générale, les investisseurs semblent avoir ignoré les difficultés à court terme. Les hausses de droits de douane et les politiques de déréglementation peuvent attiser l'inflation et freiner la croissance économique, mais la récession a été évitée jusqu'à présent. Les taux d'intérêt demeurent élevés en raison des contraintes budgétaires, tandis que la croissance économique modérée se poursuit.

Il est essentiel de noter que les moteurs séculaires de l'investissement durable demeurent intacts et sont sans doute plus forts que jamais, indépendamment des aléas politiques. Les efforts déployés à l'échelle mondiale pour décarboner et moderniser l'économie sont particulièrement soutenus. Les dépenses consacrées à la transition écologique ont atteint un niveau record l'année dernière, dépassant pour la première fois les 2 000 milliards de dollars américains. La majeure partie de ces investissements a été consacrée à des technologies éprouvées, telles que les énergies renouvelables, le stockage d'énergie, les véhicules électriques et les réseaux intelligents.

Notre équipe continue de privilégier les entreprises bien placées pour tirer parti de ces tendances persistantes en matière de durabilité, tout en affichant des fondamentaux solides. Nous cherchons à identifier ce que nous considérons comme des franchises de grande qualité, générant un flux de trésorerie disponible important et une croissance durable. Une telle discipline a tendance à atténuer la volatilité lorsque des chocs frappent les marchés.

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

US Sustainable Equity Fund

Objectif et politique d'investissement

Le compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme (5 ans ou plus) en investissant dans des sociétés américaines dont les produits et les services sont considérés par le gestionnaire d'investissement comme contribuant à des changements environnementaux ou sociaux positifs et qui ont ainsi un impact sur le développement d'une économie mondiale durable.

Le compartiment investit au moins 80 % de ses actifs dans un portefeuille concentré d'actions (également appelées « titres de participation ») de sociétés américaines, de toute taille, dans tout secteur et tout pays. Le fonds investira dans des sociétés dont les produits et les services sont considérés par le Gestionnaire d'Investissement comme contribuant à des changements environnementaux ou sociaux positifs et qui ont ainsi un impact sur le développement d'une économie mondiale durable. Le fonds évitera d'investir dans des sociétés que le Gestionnaire d'Investissement considère comme ayant potentiellement un impact négatif sur le développement d'une économie mondiale durable. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice MSCI S&P 500 Index, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il peut fournir un comparateur utile pour évaluer la performance du fonds. Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie

Dans le cadre de sa thématique environnementale et sociale et dans le respect de critères de filtrage positifs et négatifs (exclusion), le Gestionnaire d'Investissement cherche à construire un portefeuille de sociétés américaines différencié et bien diversifié, basé sur la conviction que des rendements supérieurs peuvent être générés par des entreprises qui fournissent des solutions aux défis environnementaux et sociaux. Ces sociétés devraient avoir des attributs financiers attrayants, comme une croissance continue des revenus et des flux de trésorerie durables et présenter une gestion solide des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise. Les sociétés seront généralement stratégiquement alignées sur des thèmes tels que le changement climatique, les contraintes en matière de ressources, la croissance démographique et le vieillissement démographique. Le fonds évite d'investir dans les combustibles fossiles et dans des sociétés qui sont susceptibles d'être perturbées par la transition vers une économie à faibles émissions de carbone.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		Du lancement au 30 juin 2022	1 an jusqu'au 30 juin 2023	1 an jusqu'au 30 juin 2024	1 an jusqu'au 30 juin 2025
		%	%	%	%
US Sustainable Equity Fund	H2 USD (Net)	(25,30)	22,62	21,94	8,33
Indice S&P 500		(13,60)	18,98	24,00	14,70

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

* Lancement du US Sustainable Equity Fund le 3 août 2021.

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

US Sustainable Equity Fund

État de l'actif net

Au 30 juin 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	26 443 750
Liquidités en banque	12	1 038 780
Intérêts et dividendes à recevoir	3	4 533
Souscriptions à recevoir		84 963
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	62 805
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		27 634 831
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		24 653
Rachats à payer		75 626
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	6 245
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		106 524

Actif net en fin d'exercice

27 528 307

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	113 983
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	568
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	28 520
Total des revenus		143 071
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	136 639
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	4 496
Droits de garde	6	3 531
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	417
Commissions du dépositaire	6	1 809
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	2 162
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	9 633
Total des charges		158 687
Charge nette des investissements		(15 616)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	442 142
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	212 202
Plus-value de change nette réalisée		3 303
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		657 647
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	1 738 053
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de différence	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme standardisés	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	63 143
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(5)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente des investissements et produits dérivés		1 801 191
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		2 443 222

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

US Sustainable Equity Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	17 786 545	Produit des actions émises		9 535 899
Charge nette des investissements	(15 616)	Paievements des rachats d'actions		(2 236 881)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	657 647	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(478)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	1 801 191	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net en fin d'exercice		27 528 307

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

	A2 HEUR	A2 USD	E2 HEUR	F2 USD	GU2 EUR	GU2 GBP
Actions en circulation au début de l'exercice	2 014,62	10 822,37	272 552,00	250,00	8 366,47	142 838,54
Actions émises au cours de l'exercice	-	-	72 160,00	-	2 238,12	41 216,41
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	(8 693,99)	(27 408,00)	-	(7 412,31)	(88 210,26)
Actions en circulation en fin d'exercice	2 014,62	2 128,38	317 304,00	250,00	3 192,28	95 844,69
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	10,68	11,70	11,24	13,20	12,86	12,45

	GU2 HEUR	GU2 USD	H2 HEUR	H2 USD	IU2 HEUR	IU2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	2 270,69	10 288,07	250,00	250,00	250,00	1 074 962,64
Actions émises au cours de l'exercice	-	2 931,31	-	-	-	709 883,63
Actions rachetées au cours de l'exercice	(239,42)	(7 573,86)	-	-	-	(17 923,39)
Actions en circulation en fin d'exercice	2 031,27	5 645,52	250,00	250,00	250,00	1 766 922,88
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	11,18	12,25	11,03	12,10	11,13	12,17

US Sustainable Equity Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2023	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025
	13 274 414 USD	17 786 545 USD	27 528 307 USD
A2 HEUR	8,55	10,15	10,68
A2 USD	9,01	10,90	11,70
E2 HEUR	8,77	10,54	11,24
F2 USD	s.o.	12,20	13,20
GU2 EUR	10,38	12,97	12,86
GU2 GBP	10,09	12,41	12,45
GU2 HEUR	8,74	10,50	11,18
GU2 USD	9,22	11,28	12,25
H2 HEUR	8,69	10,39	11,03
H2 USD	9,16	11,17	12,10
IU2 HEUR	8,73	10,46	11,13
IU2 USD	9,18	11,22	12,17

Total des frais sur encours (TER) (non révisés)

	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2025
A2 HEUR	1,91%	1,92%	1,87%
A2 USD	1,91%	1,92%	1,88%
E2 HEUR	0,56%	0,57%	0,56%
F2 USD	s.o.	1,22%	1,09%
GU2 EUR	0,75%	0,75%	0,73%
GU2 GBP	0,75%	0,76%	0,74%
GU2 HEUR	0,75%	0,76%	0,71%
GU2 USD	0,75%	0,75%	0,73%
H2 HEUR	1,11%	1,12%	1,02%
H2 USD	1,11%	1,12%	1,02%
IU2 HEUR	0,86%	0,87%	0,80%*
IU2 USD	0,86%	0,87%	0,86%

* En raison de la taille réduite de la catégorie d'actions, les frais facturés peuvent être inférieurs aux barèmes indiqués dans le prospectus. Par conséquent, le TER déclaré n'est pas représentatif des dépenses futures prévues en raison de la croissance de la catégorie d'actions.

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

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

US Sustainable Equity Fund

Portefeuille au 30 juin 2025

Nombre de titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.		
Actions 96,06 %		
Canada 2,99 %		
Industrie 1,97 %		
Services professionnels 1,97 %		
4 991 Stantec	543 338	1,97
Services aux collectivités 1,02 %		
Producteurs indépendants d'énergie et d'électricité renouvelable 1,02 %		
12 094 Boralex « A »	280 931	1,02
Irlande 3,39 %		
Soins de santé 1,38 %		
Outils et services de sciences de la vie 1,38 %		
2 657 ICON	381 014	1,38
Technologies de l'information 2,01 %		
Équipement électronique, instruments et composants 2,01 %		
3 299 TE Connectivity	552 599	2,01
Israël 0,73 %		
Technologies de l'information 0,73 %		
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 0,73 %		
722 Nova	202 178	0,73
Suède 4,64 %		
Services de communication 4,64 %		
Divertissement 4,64 %		
1 682 Spotify Technology	1 277 841	4,64
Taiwan 3,53 %		
Technologies de l'information 3,53 %		
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 3,53 %		
4 312 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	972 248	3,53
États-Unis 80,78 %		
Services de communication 2,91 %		
Services de télécommunications sans fil 2,91 %		
3 365 T-Mobile US	801 223	2,91
Consommation discrétionnaire 3,80 %		
Composants automobiles 1,65 %		
6 631 Aptiv	453 428	1,65
Commerce spécialisé 2,15 %		
1 604 Home Depot	590 898	2,15
Consommation de base 0,72 %		
Produits alimentaires 0,72 %		
2 610 McCormick Actions sans droit de vote	198 504	0,72

Nombre de titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Finance 15,34 %		
Services financiers 5,37 %		
1 546 Mastercard	859 213	3,12
693 S&P Global	361 060	1,31
3 668 Walker & Dunlop	259 052	0,94
	1 479 325	5,37
Assurance 9,97 %		
2 604 Arthur J. Gallagher	825 845	3,00
3 145 Marsh & McLennan	683 330	2,48
4 660 Progressive	1 236 298	4,49
	2 745 473	9,97
Santé 12,83 %		
Biotechnologie 3,54 %		
4 006 Lantheus	326 830	1,19
1 470 Vertex Pharmaceuticals	646 432	2,35
	973 262	3,54
Prestataires et services de santé 5,76 %		
5 010 Encompass Health	611 646	2,22
1 341 McKesson	973 184	3,54
	1 584 830	5,76
Outils et services de sciences de la vie 1,44 %		
3 621 Bruker	150 742	0,55
2 507 Revvity	244 633	0,89
	395 375	1,44
Produits pharmaceutiques 2,09 %		
739 Eli Lilly	573 967	2,09
Industrie 17,38 %		
Produits de construction 2,45 %		
3 937 Advanced Drainage Systems	451 436	1,64
3 029 Carrier Global	222 874	0,81
	674 310	2,45
Construction et ingénierie 1,78 %		
9 565 API	489 967	1,78
Équipement électrique 2,24 %		
3 098 NEXTracker	168 314	0,61
6 171 nVent Electric	449 372	1,63
	617 686	2,24
Transport terrestre 2,95 %		
8 755 Uber Technologies	813 296	2,95
Construction mécanique 6,04 %		
4 944 Wabtec	1 034 310	3,76
4 900 Xylem	627 812	2,28
	1 662 122	6,04

US Sustainable Equity Fund

Portefeuille au 30 juin 2025 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Sociétés commerciales et distributeurs 1,92 %		
8 823 Core & Main	528 807	1,92
Technologies de l'information 26,28 %		
Équipement électronique, instruments et composants 2,45 %		
4 085 Keysight Technologies	673 433	2,45
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 10,74 %		
3 762 Lam Research	365 064	1,33
14 512 Nvidia	2 272 144	8,25
6 057 ON Semiconductor	320 022	1,16
	2 957 230	10,74
Logiciels 13,09 %		
2 090 Autodesk	642 518	2,34
1 580 Cadence Design Systems	487 556	1,77
4 975 Microsoft	2 471 754	8,98
	3 601 828	13,09
Immobilier 1,52 %		
REIT diversifiés 1,52 %		
536 Equinix REIT	418 637	1,52
Investissements en valeurs mobilières	26 443 750	96,06
Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés 0,21 %¹		
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,21 %		
Achat 2 691 EUR : Vente 3 113 USD Juillet 2025	44	-
Achat 2 716 EUR : Vente 3 141 USD Juillet 2025	46	-
Achat 22 157 EUR : Vente 25 626 USD Juillet 2025	364	-
Achat 3 740 432 EUR : Vente 4 326 152 USD Juillet 2025	61 470	0,23
Achat 21 015 EUR : Vente 24 305 USD Juillet 2025	345	-
Achat 63 825 EUR : Vente 74 340 USD Juillet 2025	529	-
Achat 50 EUR : Vente 58 USD Juillet 2025	-	-
Achat 51 EUR : Vente 59 USD Juillet 2025	-	-
Achat 381 EUR : Vente 444 USD Juillet 2025	3	-
Achat 419 EUR : Vente 487 USD Juillet 2025	4	-
Achat 298 447 USD : Vente 259 748 EUR Juillet 2025	(6 245)	(0,02)
	56 560	0,21
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	26 500 310	96,27
Autres actifs nets	1 027 997	3,73
Total de l'actif net	27 528 307	100,00

¹ Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

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

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Canada		
Stantec	422 729	-
Suède		
Spotify Technology	845 610	-
Taïwan		
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	850 154	-
États-Unis		
Eli Lilly	418 859	-
Encompass Health	-	307 402
Humana	-	495 946
Lam Research	-	268 585
Lantheus	389 100	-
McKesson	478 669	-
Microsoft	752 499	-
nVent Electric	-	307 784
Nvidia	709 073	476 860
Progressive	435 469	-
Prologis REIT	-	288 155
Texas Instruments	-	438 549
T-Mobile US	-	435 946
Vertex Pharmaceuticals	443 087	-
Wabtec	-	454 717
Xylem	-	201 178

Notes aux états financiers

Au 30 juin 2025

1. Informations générales

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

Au 30 juin 2025, la Société comprenait les vingt-sept compartiments actifs suivants :

Compartiments obligataires

Asset-Backed Securities Fund
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund
Euro Corporate Bond Fund
Euro High Yield Bond Fund
Global High Yield Bond Fund
Strategic Bond Fund
Total Return Bond Fund

Compartiments régionaux

Asian Dividend Income Fund
Emerging Markets ex-China Fund (anciennement Asian Growth Fund)
Euroland Fund
Japan Opportunities Fund
Pan European Mid and Large Cap Fund

Compartiments Spécialisés

Asia-Pacific Property Income Fund
Biotechnology Fund
China Opportunities Fund
Emerging Markets Innovation Fund
Global Property Equities Fund
Global Smaller Companies Fund
Global Sustainable Equity Fund
Global Technology Leaders Fund
Japanese Smaller Companies Fund
Pan European Absolute Return Fund
Pan European Property Equities Fund
Pan European Smaller Companies Fund
Responsible Resources Fund
Sustainable Future Technologies Fund
US Sustainable Equity Fund

Catégories d'actions lancées et clôturées au cours de l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025

Compartiments obligataires

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de lancement
Asset-Backed Securities Fund	IU2 EUR	27 mai 2025
Asset-Backed Securities Fund	IU2 USD	27 mai 2025
Asset-Backed Securities Fund	Z2 AUD	27 mai 2025
Asset-Backed Securities Fund	Z2 EUR	27 mai 2025
Asset-Backed Securities Fund	Z2 USD	27 mai 2025
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	A3m USD	5 Juin 2025
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	F3m USD	5 Juin 2025
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	X2 USD	10 juillet 2024
Euro Corporate Bond Fund	Z2 EUR	10 janvier 2025

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de clôture
Euro Corporate Bond Fund	C2 EUR	16 décembre 2024

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

1. Informations générales (suite)

Catégories d'actions lancées et clôturées au cours de l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025 (suite)

Compartiments régionaux

Aucune catégorie d'actions n'a été lancée ou fermée au cours de l'exercice.

Compartiments Spécialisés

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de lancement
Biotechnology Fund	GU2 EUR	18 octobre 2024
Biotechnology Fund	GU2 GBP	18 octobre 2024
Biotechnology Fund	GU2 HEUR	18 octobre 2024
Biotechnology Fund	GU2 USD	18 octobre 2024
Biotechnology Fund	IU2 GBP	17 juillet 2024
Biotechnology Fund	S2 EUR	18 octobre 2024
Biotechnology Fund	S2 USD	18 octobre 2024
Global Smaller Companies Fund	A2 HEUR	8 août 2024
Global Smaller Companies Fund	A2 HSGD	29 Août 2024
Global Smaller Companies Fund	C2 EUR	31 Mars 2025
Global Smaller Companies Fund	E2 GBP	1er novembre 2024
Global Smaller Companies Fund	E2 HGBP	18 septembre 2024
Global Smaller Companies Fund	F2 USD	7 janvier 2025
Global Smaller Companies Fund	GU2 EUR	26 Février 2025
Global Smaller Companies Fund	GU2 USD	26 Février 2025
Global Smaller Companies Fund	H2 HEUR	8 août 2024
Global Smaller Companies Fund	IU2 HEUR	7 avril 2025
Global Smaller Companies Fund	M2 GBP	1er novembre 2024
Global Smaller Companies Fund	M2 HGBP	4 septembre 2024
Global Smaller Companies Fund	M2 USD	1er novembre 2024
Global Technology Leaders Fund	G2 HEUR	25 septembre 2024
Global Technology Leaders Fund	I2 EUR	7 janvier 2025
Pan European Smaller Companies Fund	C2 HNOK	29 Août 2024
Responsible Resources Fund	C2 EUR	19 décembre 2024
Responsible Resources Fund	G2 EUR	30 avril 2025
Responsible Resources Fund	G2 GBP	30 avril 2025
Responsible Resources Fund	G2 HEUR	30 avril 2025
Responsible Resources Fund	G2 USD	30 avril 2025
Responsible Resources Fund	H2 HEUR	21 novembre 2024
Responsible Resources Fund	H2 USD	21 novembre 2024
Responsible Resources Fund	I2 HEUR	21 novembre 2024
Responsible Resources Fund	I2 USD	21 novembre 2024

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de clôture
Global Property Equities Fund	C2 HBRL	27 mars 2025
Global Property Equities Fund	Z3m JPY	3 septembre 2024
Pan European Absolute Return Fund	Q2 HUSD	22 novembre 2024
Pan European Property Equities Fund	I2 HUSD	1er mai 2025

Politiques générales applicables à tous les compartiments

Dans la mesure autorisée par la section « Restrictions d'investissement » du prospectus, les compartiments peuvent également investir dans des fonds de placement à capital variable ou à capital fixe ou dans d'autres valeurs mobilières, y compris des instruments dérivés, qui investissent dans, ou dégagent un rendement lié à, l'une des valeurs mobilières dans lesquelles ils sont autorisés à investir.

Pour maximiser le rendement du portefeuille, les compartiments peuvent également, dans les limites fixées dans la section « Restrictions d'investissement » du prospectus, mettre en place une politique de couverture de change et avoir recours à des produits dérivés à des fins de gestion efficace du portefeuille lorsque le gestionnaire d'investissement le juge approprié.

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

1. Informations générales (suite)

Politiques générales applicables à tous les compartiments (suite)

De plus, certains compartiments peuvent choisir d'utiliser des instruments dérivés dans les limites établies à la section « Restrictions d'investissement » du présent prospectus afin d'augmenter les rendements. Tous les compartiments peuvent également, dans la mesure autorisée par les réglementations applicables, à titre temporaire ou à des fins défensives, investir dans des titres de dette publique.

Lorsque le mandat d'investissement d'un compartiment est limité à des sociétés d'un pays donné ou d'une zone géographique particulière, une partie de l'actif total de ce compartiment pourra être investie dans des sociétés établies hors de ce pays ou de cette zone géographique, respectivement, mais qui tirent une partie importante de leurs revenus et/ou de leurs bénéfices d'opérations effectuées dans ce pays ou dans cette zone géographique.

Placements de sous-fonds

Au 30 juin 2025, il n'y avait pas de placements interfonds.

2. Présentation des états financiers

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

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

Les états financiers comprennent les dividendes déclarés à la date comptable du 30 juin 2025. À ce titre, les VNI indiquées dans l'ensemble du rapport peuvent éventuellement différer de celles publiées au point d'évaluation officiel du 30 juin 2025.

3. Importantes politiques de comptabilité

Résumé des principales méthodes comptables de la Société :

Évaluation des titres de placement

Les investissements au sein du portefeuille de chaque compartiment sera normalement effectuée sur la base du dernier cours de marché moyen disponible (moyenne entre le cours acheteur et le cours vendeur) ou, sur certains marchés, du dernier cours négocié sur la Bourse ou le marché principal où les investissements sont cotés, inscrits à la cote ou normalement négociés à 13 h 00 (heure luxembourgeoise) le jour ouvrable pertinent, à l'exception des investissements des fonds concernés (Emerging Markets Debt Hard Currency Fund, Global High Yield Bond Fund, Strategic Bond Fund, Biotechnology Fund, Emerging Markets Innovation Fund, Global Property Equities Fund, Global Smaller Companies Fund, Global Sustainable Equity Fund, Global Technology Leaders Fund, Responsible Resources Fund, Sustainable Future Technologies Fund et US Sustainable Equity Fund, qui sont évalués à 16 h 00, heure luxembourgeoise. Pour les besoins des états financiers, les investissements ont été évalués sur le marché concerné ou au prix négocié au 30 juin 2025.

Les taux de change utilisés pour l'évaluation des investissements de chaque compartiment sont ceux calculés au point d'évaluation à compter de l'heure limite de négociation du jour de négociation concerné.

Tous les autres actifs, y compris les titres sujets à restrictions et les titres qui ne sont pas facilement négociables, seront évalués d'une manière jugée appropriée par les Administrateurs pour refléter leur juste valeur. La Société se réserve le droit d'utiliser des techniques de juste valeur lorsque les marchés sous-jacents sont fermés aux négociations, à l'heure d'évaluation du compartiment et dès lors que les derniers cours de marché disponibles ne peuvent pas représenter avec précision la juste valeur des participations du compartiment compte tenu des conditions de marché en vigueur.

Les parts ou actions d'un OPC sont évalués selon leur dernière VNI déterminée et disponible. Si ce prix n'est pas représentatif de la juste valeur marchande de ces actifs, les Administrateurs détermineront alors ce prix sur une base juste et équitable. Les parts ou actions d'un OPC à capital fixe coté en bourse sont évaluées au dernier cours de bourse connu.

Dans le cas d'instruments à court terme, la valeur de l'instrument en fonction du coût d'acquisition net est progressivement alignée sur le prix de rachat de celle-ci. En cas de modifications importantes des conditions de marché, la base d'évaluation est ajustée aux nouveaux rendements du marché.

En raison des variations temporelles de certains marchés, les cours attribués à certains investissements ne reflètent pas nécessairement les cours de clôture du même jour civil que le jour de transaction concerné.

Toute différence entre le coût des titres en portefeuille à la date d'arrêté des comptes et leur valeur de marché à cette même date est constatée dans le Compte d'exploitation et dans l'État de l'actif net.

Les gains ou pertes réalisés découlant des investissements, y compris des instruments dérivés, sont constatés dans le Compte d'exploitation et dans le Tableau de variation de l'actif net.

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

3. Importantes politiques de comptabilité (suite)

Investissements en Private Placement

Un placement privé désigne une alternative privée à l'émission d'une valeur mobilière offerte au public comme moyen de lever des capitaux. Dans un placement privé, la vente de titres est effectuée directement par l'émetteur à un nombre choisi d'investisseurs sans qu'il y ait d'offre publique par l'intermédiaire d'une banque d'investissement.

En règle générale, lorsque le compartiment investit par le biais d'un placement privé, il s'engage à investir un montant déterminé de capitaux dans la société privée bénéficiaire, en une série de tranches. Les engagements de capitaux pour les clôtures initiales et futures éventuelles sont déclenchés à la réalisation de conditions ou à la survenance d'événements définis.

Le compartiment comptabilise les achats d'investissements dans les états financiers pour les tranches clôturées ou devenues des opérations obligatoires avant la fin de l'exercice financier. Ceux-ci sont ensuite inclus dans le portefeuille d'investissement de fin d'année en tant que portefeuille d'investissement.

Les tranches futures qui n'ont pas été clôturées avant la fin de l'année et qui dépendent d'événements futurs sont des engagements non financés et non comptabilisés dans les états financiers. Aucun engagement non financé n'est enregistré à la fin de l'exercice en cours.

Sociétés d'acquisition ad hoc

Les compartiments peuvent investir dans des actions, des warrants et d'autres titres de sociétés d'acquisition ad hoc (special purpose acquisition companies, ou SPAC) ou d'entités similaires qui regroupent des fonds pour rechercher des opportunités d'acquisition potentielles. Tant qu'une acquisition n'est pas réalisée, une SPAC investit généralement ses actifs (hormis une partie conservée pour couvrir les dépenses) dans des titres du gouvernement américain, des titres de fonds du marché monétaire et des liquidités. Si une acquisition répondant aux exigences de la SPAC n'est pas réalisée dans un délai prédéfini (généralement deux ans), les fonds investis sont restitués aux actionnaires de la SPAC. Étant donné que les SPAC et les entités similaires sont, par essence, des sociétés inactives (blank check companies) sans historique d'exploitation ni activité courante autre que la recherche d'acquisitions, la valeur des titres d'une SPAC dépend particulièrement de la capacité de l'équipe de direction de la SPAC à identifier et à réaliser en temps voulu une acquisition rentable. Certaines SPAC peuvent rechercher des acquisitions uniquement dans certains secteurs ou certaines régions, ce qui peut accroître la volatilité de leurs cours. Dans la mesure où la SPAC est investie en espèces ou en titres similaires dans l'attente d'une opportunité d'acquisition, la capacité d'un fonds à atteindre son objectif d'investissement peut être affectée négativement. En outre, certaines SPAC peuvent être négociées sur le marché hors cote (OTC) et considérées comme illiquides et/ou soumises à des restrictions à la revente.

Contrats de change à terme

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

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

Contrats de change à terme sur catégories d'actions couvertes

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

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

Contrats à terme standardisés sur instruments financiers

Les contrats financiers à terme standardisés sont évalués au cours de la bourse à 13 h 00 (heure du Luxembourg), à l'exception des fonds Emerging Markets Debt Hard Currency Fund, Global High Yield Bond Fund et Strategic Bond Fund, qui sont évalués à 16 h 00, heure luxembourgeoise. Les dépôts de garantie se font en espèces à l'ouverture du chaque contrat. Au cours de la période pendant laquelle le contrat est en cours, les fluctuations de sa valeur sont constatées quotidiennement comme gains ou pertes latent(e)s, à la valeur du marché dans l'état de l'actif net, afin de refléter la valeur de marché du contrat à la fin de chaque jour de négociation. Les dépôts de couverture sont effectués ou reçus, selon que le contrat a produit des pertes ou des gains latents. Ils sont portés au compte sur marge des contrats à terme standardisés dans l'État de l'actif net. À la clôture du contrat, le compartiment comptabilise un gain ou une perte dans le Compte d'exploitation et dans le Tableau de variation de l'actif net représentant la différence entre le produit (ou le coût) de la transaction de clôture et celui de la transaction d'ouverture.

Les contrats à terme standardisés sur instruments financiers ouverts sont indiqués dans l'état du portefeuille à la juste valeur.

Contrats sur différence

Les variations de la valeur des contrats sur différence sont inscrites dans l'état de l'actif net en tant que plus-values ou moins-values latentes en application de la méthode d'évaluation « à la valeur de marché » (« marking-to-market ») à la date du bilan, en se fondant sur les cours fournis par des services de cotation indépendants, lesquels reposent sur les cours de clôture des titres sous-jacents auprès des bourses de valeurs reconnues. Lorsqu'un contrat est clôturé, la différence entre le produit (ou le coût) de l'opération de clôture et l'opération initiale est enregistrée comme une plus-value ou une moins-value réalisée dans l'état des opérations et l'état de variation de l'actif net.

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

3. Importantes politiques de comptabilité (suite)

CFD (suite)

Les contrats sur différence ouverts sont indiqués dans l'état du portefeuille à la juste valeur.

Options

Lorsqu'un compartiment achète une option, il paye une prime et une somme égale à cette prime est comptabilisée comme placement. Lorsqu'un compartiment vend une option, il reçoit une prime et une somme égale à cette prime est comptabilisée comme élément de passif. L'investissement ou l'engagement est ajusté quotidiennement afin de refléter la valeur de marché de l'option alors en vigueur. Si une option expire sans avoir été levée, le compartiment réalise un gain ou une perte à hauteur de la prime reçue ou payée.

Pour l'Asian Dividend Income Fund, seules les primes d'option sont traitées comme des revenus et distribuées en conséquence.

Contrats de swap

Les compartiments peuvent conclure des swaps d'indices sur défaut de crédit et d'autres types de contrats de swap comme des swaps de taux d'intérêt, des swaps OIS, des swaps à rendement total, des swaptions et des swaps indexés sur l'inflation. Les gains et pertes découlant des contrats de swap sont constatés dans le Compte d'exploitation et dans le Tableau de variation de l'actif net. Les primes reçues découlant des swaps d'indices sur défaut de crédit sont comptabilisées dans la rubrique « Revenus dérivés » ou « Frais dérivés » du Compte d'exploitation. Les contrats de swap sont conclus de gré à gré et évalués à leur juste valeur de marché, telle que calculée de bonne foi selon les procédures déterminées par la Société de gestion, puis ratifiés par les Administrateurs.

Plus-values et moins-values réalisées sur la vente d'investissements

Les gains et pertes réalisés sur la vente d'investissements sont calculés selon la méthode du coût moyen.

Revenus

Les distributions des OPC et les dividendes à recevoir sur les actions de capital cotées et les actions non représentatives du capital cotées sont constatés en produits, dès lors que le titre est coté à un cours ex-dividende. Les dividendes sur les titres non cotés sont constatés en produits lorsque le dividende est annoncé.

Les intérêts bancaires et intérêts sur les marges générés sur les positions en instruments dérivés sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les intérêts sur marges positifs sont présentés à la section « Revenus des produits dérivés » et les intérêts sur marges négatifs sont présentés à la section « Charges sur produits dérivés » dans le Compte d'exploitation.

Les intérêts obligataires et les intérêts sur certificats de dépôt sont cumulés quotidiennement.

Les positions longues détenues sur des contrats sur différence sont soumises à des frais de financement. Les intérêts sont calculés et facturés quotidiennement selon la valeur du contrat. De même, si des positions courtes sont détenues, ces intérêts seront payés ou perçus et enregistrés en tant qu'« Intérêts perçus/Intérêts payés sur les contrats de différence » au sein du Compte d'exploitation, selon leur nature et peuvent être influencés par la politique monétaire mise en œuvre dans chaque juridiction.

Les dividendes spéciaux sont constatés en revenus ou capital selon leur nature et les circonstances.

Les produits des intérêts, FPI et dividendes sont déclarés nets de toute retenue d'impôt à la source, le cas échéant.

Des frais de dividendes ou des crédits sont utilisés pour s'assurer que les contrats sur différence reflètent la valeur de l'action sous-jacente lorsqu'un dividende est annoncé. Si une position longue est détenue, un paiement sera reçu à la date ex-dividende et sera reporté dans la rubrique « Revenus dérivés » du Compte d'exploitation. Si une position courte est détenue, les frais sont déduits à la date ex-dividende et reportés dans la rubrique « Frais dérivés » du Compte d'exploitation.

Lorsque le compartiment investit dans un OPC, les remises sur frais de gestion susceptibles d'être consenties par des Gestionnaires d'investissement sont constatées au moment où le droit est acquis, en revenu ou en capital, selon le traitement des frais de gestion imputés sur les OPC sous-jacents. Les rabais sur les commissions de gestion du capital figurent dans le Compte d'exploitation sous la rubrique « Gain net réalisé sur les titres de placement » et les rabais sur les commissions de gestion des revenus sous la rubrique « Autres revenus ». Les remises à recevoir sur les frais de souscription ou de rachat ainsi que sur les commissions de gestion figurent dans l'État des actifs nets sous la rubrique « Autres actifs ».

Les revenus issus des plus-values/moins-values réalisées et non réalisées sur les contrats de change à terme couverts sont alloués à la fois au capital et aux revenus de la catégorie d'actions sur la base de la répartition capital/revenus du jour précédent.

Lorsqu'une option est vendue pour générer des revenus pour l'Asian Dividend Income Fund, sa prime est réputée faire partie des revenus du fonds et est considérée comme distribuable.

Prêt de titres

La Société a conclu un programme de prêt de titres avec J.P. Morgan SE, agissant en tant qu'Agent de prêt de titres aux fins de gestion efficace de portefeuille et de génération de revenus supplémentaires. Dans le cadre de cet accord, les compartiments peuvent réinvestir des garanties et conclure des accords de prise en pension.

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

3. Importantes politiques de comptabilité (suite)

Prêt de titres (suite)

L'Agent de prêt de titres s'assurera de la réception d'une garantie de valeur et de qualité suffisantes avant ou au moment du mouvement de la garantie prêtée. Celle-ci sera alors conservée pendant toute la durée de l'opération de prêt et ne sera restituée qu'une fois l'actif prêté reçu ou restitué au fonds concerné. L'Agent de prêts de titres surveille et gère également tous les aspects opérationnels des actifs pendant qu'ils sont prêtés.

Les revenus issus du prêt de titres ont été perçus dans le Compte d'exploitation sous la rubrique « Autres revenus ».

Devises de référence

Comme l'autorise la Loi luxembourgeoise, les comptes et les registres de la Société sont présentés en dollars américains, à l'exception de ceux des fonds Asset-Backed Securities Fund, Euro Corporate Bond Fund, Euro High Yield Bond Fund, Total Return Bond Fund, Euroland Fund, Pan European Mid and Large Cap Fund, Pan European Absolute Return Fund, Pan European Property Equities Fund et Pan European Smaller Companies Fund, qui sont maintenus en euros. La devise de base du Japan Opportunities Fund et du Japanese Smaller Companies Fund est le yen.

Les transactions réalisées dans toute devise autre que le dollar américain, qui est la devise de référence de la Société, sont converties aux taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les actifs et passifs sont convertis au taux de change en vigueur à la date de l'état de l'actif net.

Lorsque la devise de référence d'un compartiment n'est pas le dollar américain, la différence entre l'actif net à l'ouverture converti au taux de change en vigueur au début de l'exercice et l'actif net à la clôture converti au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice comptable est indiquée dans l'état consolidé des variations de l'actif net en tant qu'« Effet du taux de change sur l'actif net à l'ouverture ».

Catégories d'actions couvertes

Toute plus-value ou moins-value enregistrée en conséquence des transactions de couverture sera imputée à la catégorie d'actions concernée uniquement, la répartition reflétant les éléments de revenu et de capital des catégories d'actions couvertes.

La valeur de la catégorie d'actions à couvrir sera constituée à la fois d'éléments de capital et de revenu, et le Gestionnaire d'Investissement a l'intention de couvrir entre 95 et 105 % de la valeur de chaque catégorie d'actions couverte. Tout ajustement visant à maintenir la couverture dans cette fourchette cible ne sera effectué que si le changement nécessaire est important. Ainsi, les Catégories d'Actions Couvertes ne seront pas entièrement protégées contre les fluctuations de change.

4. Ajustement de swing pricing

La Société applique une politique de swing pricing, dont le seuil est fixé par les Administrateurs. Au cours de l'exercice sous revue, le facteur de variation maximal a atteint 145 pb pour le fonds Pan European Smaller Companies Fund, le 11 mars.

Les Administrateurs ont mis en œuvre une politique de swing pricing afin de protéger les actionnaires existants des effets de dilution qu'ils peuvent subir en raison de l'activité de négociation d'autres Investisseurs dans un fonds particulier. La politique de swing pricing donne aux Administrateurs le pouvoir d'appliquer un ajustement du swing price à la VNI par action afin de couvrir les coûts de négociation et de préserver la valeur des actifs sous-jacents d'un fonds particulier.

Les compartiments opèrent un mécanisme de swing pricing partiel, où la VNI par action ne variera que lorsqu'un seuil prédéterminé (le seuil de variation) sera dépassé chaque jour de négociation. Le seuil de variation est approuvé par les Administrateurs à leur discrétion afin de s'assurer que ces flux, qui représenteraient une dilution importante dans un compartiment particulier, sont saisis. Les Administrateurs peuvent décider d'ajuster le mécanisme de swing pricing dans des circonstances exceptionnelles afin de protéger les intérêts des actionnaires restants.

Si la transaction nette d'un Jour de Transaction est supérieure au seuil de variation, la VNI par action sera ajustée à la hausse ou à la baisse en fonction du total net des transactions d'un Jour de Transaction donné. La VNI par action augmentera lorsqu'il y aura des flux entrants nets dans le compartiment et diminuera lorsqu'il y aura des sorties nettes du compartiment. Le même ajustement de swing price sera appliqué à toutes les catégories d'actions du fonds concerné. Par conséquent, tous les investisseurs ayant effectué des transactions dans le fonds concerné, qu'il s'agisse de souscriptions ou de rachats, seront affectés par l'ajustement du swing price. Il n'est pas possible de prédire avec précision si un ajustement du swing price se produira à un moment quelconque dans le temps et, par conséquent, à quelle fréquence il devra avoir lieu.

Les Administrateurs peuvent également procéder à un ajustement discrétionnaire de dilution si le seuil n'est pas atteint si, à leur avis, il est dans l'intérêt des actionnaires existants de le faire.

Au cours de l'exercice sous revue, la régularisation des fluctuations de prix a été appliquée pour tous les compartiments.

Le 30 juin 2025, dernier jour ouvrable de l'exercice sous revue, le Pan European Smaller Companies Fund a ajusté la VNI par action en fonction de l'offre. L'actif net au 30 juin 2025, tel que communiqué dans l'état de l'actif net, exclut la régularisation des fluctuations du prix. La VNI par action au 30 juin 2025, telle que figurant dans le tableau récapitulatif de la valeur nette d'inventaire, est indiquée avec et sans ajustement du prix d'achat pour permettre la comparaison.

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

5. Taux de change

Les taux de change utilisés pour convertir en dollars américains les éléments d'actif et de passif de chaque compartiment libellés dans d'autres devises et concernant les compartiments dont la valeur des investissements est déterminée à 13 h 00 (heure luxembourgeoise), comme précisé à la Note 3 jointe aux états financiers, étaient en date du 30 juin 2025 les suivants :

1 USD = 1,5310343 AUD	1 USD = 16234,9996068 IDR	1 USD = 3,6167120 PLN
1 USD = 1,3671958 CAD	1 USD = 3,3691658 ILS	1 USD = 4,3281145 RON
1 USD = 0,7967886 CHF	1 USD = 85,7600006 INR	1 USD = 9,4959674 SEK
1 USD = 7,1625243 CNH	1 USD = 144,1899899 JPY	1 USD = 1,2745845 SGD
1 USD = 7,1655169 CNY	1 USD = 1349,5999649 KRW	1 USD = 32,5087369 THB
1 USD = 4085,0001458 COP	1 USD = 299,8500030 LKR	1 USD = 39,7767529 TRY
1 USD = 21,1010015 CZK	1 USD = 18,8510111 MXN	1 USD = 29,2120025 TWD
1 USD = 6,3629256 DKK	1 USD = 4,2105083 MYR	1 USD = 26120,4983553 VND
1 USD = 0,8528370 EUR	1 USD = 10,0891436 NOK	1 USD = 17,7474903 ZAR
1 USD = 0,7297939 GBP	1 USD = 1,6495164 NZD	
1 USD = 7,8499536 HKD	1 USD = 56,3300078 PHP	

Concernant les compartiments dont la valeur des investissements est déterminée à 16 h 00 (heure luxembourgeoise), comme précisé à la Note 3 jointe aux états financiers, les taux de change au 30 juin 2025 étaient les suivants :

1 USD = 1,5279949 AUD	1 USD = 16235,0025106 IDR	1 USD = 3,6185592 PLN
1 USD = 1,3672612 CAD	1 USD = 3,3742051 ILS	1 USD = 4,3352460 RON
1 USD = 0,7975662 CHF	1 USD = 85,7600049 INR	1 USD = 9,5093205 SEK
1 USD = 7,1636582 CNH	1 USD = 144,3700184 JPY	1 USD = 1,2748707 SGD
1 USD = 7,1654862 CNY	1 USD = 1349,6002133 KRW	1 USD = 32,5087385 THB
1 USD = 4085,0008500 COP	1 USD = 299,8500435 LKR	1 USD = 39,7912478 TRY
1 USD = 21,1128228 CZK	1 USD = 18,8759980 MXN	1 USD = 29,2120129 TWD
1 USD = 6,3669693 DKK	1 USD = 4,2104752 MYR	1 USD = 26120,5032292 VND
1 USD = 0,8533734 EUR	1 USD = 10,1228721 NOK	1 USD = 17,7750183 ZAR
1 USD = 0,7309408 GBP	1 USD = 1,6483812 NZD	
1 USD = 7,8499386 HKD	1 USD = 56,3300259 PHP	

6. Commissions et dépenses opérationnelles

Présentation générale

La Société de gestion et/ou les Distributeurs principaux peuvent déduire ou partager tout ou partie des frais ou commissions indiqués ci-dessous avec l'Agent administratif, de tenue de registre et de transfert, les Distributeurs autorisés ou tout autre intermédiaire ou investisseur. En outre, la Société de Gestion et/ou les Distributeurs principaux peuvent renoncer en tout ou en partie à toutes charges ou commissions telles que définies ci-dessous auxquelles la Société de Gestion et/ou les Distributeurs principaux ont droit.

En outre, le Gestionnaire d'investissement peut déduire tout ou partie des frais ou commissions indiqués ci-dessous avec le Distributeur autorisé ou tout autre intermédiaire ou investisseur.

Répartition des coûts et des frais

Tous les coûts et charges attribuables à chaque catégorie d'actions de chaque compartiment lui sont imputés. Ces frais pourront être amortis sur une période à déterminer par le Conseil d'Administration mais de cinq ans au maximum. Les frais et dépenses qui ne peuvent être imputés à une catégorie ou un compartiment spécifique seront imputés à l'ensemble des catégories d'actions au prorata de leurs VNI respectives.

En cas de frais amortis attribués au prorata, le conseil d'administration se réserve le droit de recalculer cette attribution sur la durée de la période d'amortissement dès lors qu'il estime que ceci est juste et équitable au vu de l'évolution des VNI des différents compartiments.

Commissions de gestion

La commission de gestion est payable à partir des actifs du compartiment au titre de toutes les catégories d'actions. Les frais de gestion s'accumulent quotidiennement et sont payés mensuellement à terme échu à la Société de gestion.

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)

Commissions de gestion (suite)

Pour l'exercice clos le 30 juin 2025, les frais de gestion maximum, en pourcentage annuel du total de l'actif net du compartiment concerné, étaient les suivants :

	Catégorie A & X	Catégorie C	Catégorie GU & E - Jusqu'à	Catégorie F - Jusqu'à	Catégorie G	Catégorie H	Catégorie I	Catégorie HB IU - Jusqu'à	Catégorie M Fonds obliga- taires - Jusqu'à	Catégorie Q, S, & SB - Jusqu'à	Catégorie R
Compartiments obligataires											
Asset-Backed Securities Fund*	s.o.	s.o.	0,95%	2,00%	s.o.	s.o.	s.o.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	0,75 %**	s.o.	0,95%	2,00%	s.o.	0,38%	s.o.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Euro Corporate Bond Fund	0,75%	1,00%	0,95%	2,00%	0,40%	0,38%	0,75%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Euro High Yield Bond Fund	0,75%	1,00%	0,95%	2,00%	s.o.	0,38%	0,75%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global High Yield Bond Fund	0,75%	1,00%	0,95%	2,00%	s.o.	0,38%	0,75%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Strategic Bond Fund	0,75%	s.o.	0,95%	2,00%	s.o.	0,38%	s.o.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Total Return Bond Fund	0,75 %**	s.o.	0,95%	2,00%	0,65%	0,38%	0,75%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Compartiments régionaux											
Asian Dividend Income Fund	1,20%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Emerging Markets ex-China Fund	1,20%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Euroland Fund	1,20%	1,50%	0,95%	2,00%	0,70%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Japan Opportunities Fund	1,20%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Pan European Mid and Large Cap Fund	1,20%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Compartiments Spécialisés											
Asia-Pacific Property Income Fund	1,20%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Biotechnology Fund	1,20%	1,50%	0,95%	2,00%	s.o.	0,75%	s.o.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
China Opportunities Fund	1,20%	1,50%	0,95%	2,00%	s.o.	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Emerging Markets Innovation Fund	1,20%	1,50%	0,95%	2,00%	s.o.	0,60%	s.o.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Property Equities Fund	1,20%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Smaller Companies Fund	1,20%	1,50%	0,95%	2,00%	s.o.	0,60%	s.o.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Sustainable Equity Fund	1,20%	1,50%	0,95%	2,00%	s.o.	0,60%	s.o.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Technology Leaders Fund	1,20%	1,20%	0,95%	2,00%	0,75%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Japanese Smaller Companies Fund	1,20%	1,50%	0,95%	2,00%	s.o.	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Pan European Absolute Return Fund	1,20%	1,50%	0,95%	2,00%	s.o.	0,75%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Pan European Property Equities Fund	1,20%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Pan European Smaller Companies Fund	1,20%	1,50%	0,95%	2,00%	s.o.	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Responsible Resources Fund	1,20%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Sustainable Future Technologies Fund	1,20%	s.o.	0,95%	2,00%	s.o.	0,70%	s.o.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
US Sustainable Equity Fund	1,20%	s.o.	0,95%	2,00%	s.o.	0,60%	s.o.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%

* Le Asset-Backed Securities Fund a été lancé le 27 mai 2025.

** La commission de gestion des actions de catégorie A sont de 0,75 % et celle des Actions de catégorie X de 1,00 %.

Les frais de gestion des actions de Catégorie Z sont convenus entre l'investisseur et la Société et ne sont pas prélevés sur le total de l'actif net du fonds concerné.

Commissions de performance

En contrepartie des services d'investissement fournis en relation avec les compartiments concernés, le Gestionnaire d'investissement, en sus de la commission de gestion, est en droit de percevoir une commission de performance sur l'actif du compartiment concerné (à l'exception du China Opportunities Fund, Global Sustainable Equity Fund, Sustainable Future Technologies Fund, US Sustainable Equity Fund et Bond Funds). La commission de performance est payable pour les catégories A, E, F, G, GU, H, HB, I, IU, Q, S, SA, SB et X. La base de calcul est détaillée dans le prospectus.

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)

Commissions de performance (suite)

Au 30 juin 2025, les provisions suivantes étaient constituées pour le règlement des commissions de performance : Il n'y avait pas de commission de performance pour les autres catégories d'actions au 30 juin 2025.

Compartiment	Catégorie d'Actions	Commissions de performance imputées sur l'exercice*
Euroland Fund	A2 HSGD	334 EUR
	A2 HUSD	169 472 EUR
	F2 HUSD	239 EUR
	G2 EUR	1 181 570 EUR
	H1 EUR	1 189 EUR
	H2 HGBP	5 982 EUR
	H2 HUSD	11 297 EUR
	I1 EUR	8 703 EUR
	I2 EUR	138 729 EUR
	I2 HGBP	1 747 EUR
	I2 HUSD	4 805 EUR
	I2 USD	11 400 EUR
	X2 HUSD	2 506 EUR
Japan Opportunities Fund	A2 USD	35 601 JPY
	F2 HUSD	176 726 JPY
	H2 USD	44 JPY
	I2 JPY	289 JPY
	I2 USD	5 154 JPY
Biotechnology Fund	A2 EUR	4 301 USD
	A2 HEUR	1 830 USD
	A2 HSGD	3 753 USD
	A2 SGD	3 103 USD
	A2 USD	20 211 USD
	E2 HEUR	3 364 USD
	E2 USD	5 254 USD
	F2 USD	530 USD
	H2 HEUR	15 373 USD
	H2 USD	115 682 USD
	IU2 EUR	63 693 USD
	IU2 HEUR	20 099 USD
	IU2 USD	375 530 USD
	X2 USD	13 USD
Global Smaller Companies Fund	A2 EUR	601 890 USD
	A2 HEUR	8 900 USD
	A2 HSGD	1 551 USD
	A2 USD	199 003 USD
	E2 HGBP	26 USD
	E2 GBP	1 052 USD
	E2 USD	497 599 USD
	F2 USD	14 USD
	GU2 EUR	623 USD
	GU2 USD	24 400 USD
	H2 HEUR	83 654 USD
	H2 EUR	267 503 USD
	H2 USD	49 661 USD
	IU2 HEUR	4 457 USD
	IU2 EUR	432 581 USD
	IU2 USD	266 733 USD
	X2 USD	23 605 USD
Global Technology Leaders Fund	I2 EUR	5 USD
Japanese Smaller Companies Fund	A2 HUSD	26 JPY

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)

Commissions de performance (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Commissions de performance imputées sur l'exercice*
Pan European Absolute Return Fund	A1 EUR	126 EUR
	A2 EUR	2 109 EUR
	A2 HSGD	479 EUR
	A2 HUSD	1 083 EUR
	GU2 EUR	2 040 EUR
	H1 EUR	103 EUR
	H2 EUR	360 EUR
	H2 HUSD	3 EUR
	I2 EUR	17 416 EUR
	I2 HUSD	168 EUR
	Q2 HGBP	841 EUR
	X2 EUR	538 EUR
Pan European Property Equities Fund	A3 EUR	231 EUR
Pan European Smaller Companies Fund	A1 EUR	9 EUR
	A2 EUR	390 EUR
	A2 HUSD	5 EUR
	F2 HUSD	1 EUR
	GU2 EUR	132 EUR
	H1 EUR	9 EUR
	H2 EUR	171 EUR
	H2 HUSD	3 EUR
	I1 EUR	3 EUR
	I2 EUR	209 EUR
	X2 EUR	12 EUR
Responsible Resources Fund	G2 EUR	24 EUR
	G2 GBP	28 EUR
	G2 HEUR	22 EUR
	G2 USD	21 EUR
	H2 USD	2 EUR
	I2 USD	2 EUR

* Les commissions de performance sont publiées conformément aux directives émises par l'European Securities and Markets Authority.

La commission de performance pour les catégories d'actions concernées de chaque compartiment sera de 10 % (à l'exception du Biotechnology Fund et du Pan European Absolute Return Fund dont le taux de commission de performance est de 20 %) de la surperformance de la catégorie d'actions par rapport au hurdle rate, sous réserve du high water mark.

Le hurdle rate est un taux de rendement que la catégorie d'actions doit atteindre avant de pouvoir facturer une commission de performance. Il peut s'agir d'un pourcentage prédéfini ou faire référence à un taux ou à un indice financier.

Le high water mark désigne le prix de lancement initial de la catégorie d'actions pour la première période de cristallisation ou, durant les périodes de cristallisation suivantes, la VNI à la fin de la dernière période de cristallisation au cours de laquelle la cristallisation a lieu et une commission de performance a été payée. Le high water mark est ajusté pour toute distribution payée.

Si le compartiment sous-performe soit le hurdle rate, soit le high water mark, aucune commission de performance n'est payée.

Pour toutes les catégories d'actions en devise de référence et les catégories d'actions unhedged, la commission de performance sera calculée en fonction des rendements de la VNI et de la VNI hurdle dans la devise de référence du compartiment concerné.

Les Catégories d'Actions Unhedged peuvent être soumises à des fluctuations de taux de change susceptibles de générer des différences de performance entre la Catégorie d'Actions Unhedged concernée et la Catégorie d'Actions en Devise de Référence concernée. Dans certaines circonstances, la catégorie d'actions unhedged considérée peut faire l'objet d'une commission de performance, même si ladite catégorie n'a pas généré de rendement positif.

Pour les catégories d'actions couvertes, à l'exception de celles du Pan European Absolute Return Fund, la commission de performance sera calculée sur la base des rendements de la VL dans la devise de référence de la catégorie d'action concernée et de la VL hurdle dans la devise du fonds concerné.

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)

Commissions de performance (suite)

Pour toutes les catégories d'actions hedged du Pan European Absolute Return Fund, la commission de performance sera calculée en fonction des rendements de la VL et de la VL hurdle dans la devise de la catégorie d'actions concernée.

La commission de performance peut se cristalliser à la fin de chaque période de cristallisation et à l'annulation d'actions auprès du Dépositaire un jour de transaction. Une fois que la commission de performance est cristallisée, elle est due au Gestionnaire d'Investissement et payée dès que possible. Aucun remboursement de toute commission de performance payée à cette date ne sera possible, même si la VL de la catégorie d'actions concernée devient par la suite inférieure au high water mark et/ou au hurdle rate.

Conformément au Prospectus, les commissions de performance sont prises en capitaux propres aux fins de calcul de la distribution.

Commissions et frais supplémentaires

Les Actionnaires détenant des actions des catégories A, E, F, GU, H, HB, IU, R, S, SB, X et Z se verront facturer des commissions et frais supplémentaires, en sus des « Commissions de gestion » correspondantes stipulées aux pages 260 et 261.

Les commissions et frais supplémentaires imputables aux actionnaires détenant des actions des catégories C, G, I, M et Q sont inclus dans la commission de gestion stipulée au paragraphe « Commission de gestion » aux pages 260 et 261. Toutes les commissions et tous les frais supplémentaires que la Société ne peut répercuter auprès des actionnaires détenant des actions des catégories C, G, I, M et Q, dans le cadre de la commission de gestion, seront à la charge du Gestionnaire d'Investissement.

Les commissions et frais supplémentaires sont les suivants :

Commissions de l'agent administratif

Commissions de l'agent de tenue de registre et de transfert

Commissions du dépositaire-conservateur

Commission de services aux Actionnaires

Commission de distribution

Autres frais

Organismes de placement collectif

Jetons de présence

Droit d'Entrée

Frais de constitution

Commissions de l'agent administratif

BNP Paribas, succursale de Luxembourg, a été désignée par la Société de Gestion comme Agent Administratif en vertu d'une convention d'agent d'administration de fonds (la « Convention de Service d'Administration de Fondst »).

L'Agent administratif a droit, en rémunération des services d'administration rendus, à des commissions prélevées sur les actifs de chaque fonds ainsi qu'au remboursement des frais et débours jugés raisonnables et usuels par les Administrateurs. Les commissions de l'Agent Administratif comprennent des commissions basées sur les transactions ainsi que des commissions fondées sur les actifs, et ne dépassent pas 0,18 % par an de l'actif net totaux du fonds concerné. Les frais réels payés seront indiqués dans le « Compte d'exploitation » et sont ajoutés au fonds sur une base journalière.

Commissions de l'agent de tenue de registre et de transfert

International Financial Data Services (Luxembourg) S.A. a été désignée par la Société de Gestion en tant qu'Agent de Registre et de Transfert en vertu d'une convention d'agent de registre et de transfert (la « Convention d'Agent de Registre et de Transfert »). L'Agent de tenue de registre est responsable du traitement de l'émission, du rachat et du transfert des actions, ainsi que de la tenue du registre des Actionnaires.

L'Agent de Registre et de Transfert a droit, en contrepartie des services de tenue du registre qu'il rend à la Société, à des commissions sur les actifs de chaque fonds ainsi qu'au remboursement des frais et débours estimés raisonnables et usuels par le Conseil d'Administration. Les commissions du Teneur de Registre et Agent de Transfert comprennent des commissions basées sur les transactions ainsi que des commissions fondées sur les actifs, et ne dépassent pas 0,12 % par an de l'actif net totaux du fonds concerné. Les frais réels payés seront indiqués dans le « Compte d'exploitation ».

Commissions du dépositaire-conservateur

BNP Paribas, Succursale de Luxembourg, a été désignée comme Dépositaire de la Société afin de se conformer à la Directive OPCVM V.

Le Dépositaire est en droit de percevoir sur l'actif de chaque compartiment des frais en contrepartie des services qu'il lui fournit, ainsi que les frais et débours que les Administrateurs jugent raisonnables et habituels. La Société versera au Dépositaire une commission pour la prestation de services fiduciaires, fixée à un taux de 0,006 % par an de l'actif net total du compartiment concerné (sous réserve d'une commission minimale de 1 200 GBP (1 800 USD) par compartiment).

BNP Paribas, Succursale de Luxembourg, a été chargée par la Société d'assurer la garde des actifs de la Société dans le cadre d'un contrat (le « Contrat de garde »).

Le Dépositaire a aussi droit à des commissions de dépôt de titres prélevée sur les actifs de chaque compartiment et comprenant les commissions basées sur les transactions et les commissions basées sur les actifs, qui varient selon le marché dans lequel un compartiment investit. Ces commissions n'excèdent respectivement ni 0,65 % par an de la valeur nette d'inventaire du compartiment concerné, ni 120 GBP (190 USD) par transaction.

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)

Commissions du dépositaire-conservateur (suite)

Les deux commissions sont calculées quotidiennement et payables mensuellement à terme échu. Les frais réels payés seront indiqués dans le « Compte d'exploitation ».

Commission de services aux actionnaires

Est payable sur l'actif de chaque compartiment une commission de services aux actionnaires de 0,50 % par an pour les actions de catégories A, F et X, de 0,30 % par an pour les actions de catégorie H et SB des Fonds Régionaux et Spécialisés et de 0,25 % par an pour les Fonds Obligataires, sur l'actif total moyen quotidien des compartiments. Cette commission est comptabilisée quotidiennement et payable mensuellement à terme échu. Elle est due aux Distributeurs principaux en rémunération des services suivants : répondre aux questions des investisseurs existants, mettre à jour les registres relatifs aux comptes des Actionnaires, produire et envoyer les relevés de compte périodiques aux Actionnaires et apporter l'aide nécessaire au traitement des achats, échanges et rachats d'actions.

Aucune commission de service aux actionnaires n'est payable au titre de toutes les autres Catégories d'Actions des compartiments concernés.

Commission de Distribution

Une commission de distribution est due sur les actions de catégorie X sur les actifs de chaque compartiment au taux annuel de 0,6 % par an pour les Fonds Régionaux et Spécialisés, et de 0,35 % par an pour les Fonds obligataires de l'actif net total quotidien moyen du compartiment concerné. La commission de distribution est comptabilisée quotidiennement et payable mensuellement à terme échu. Cette commission est payable au Distributeur autorisé en rémunération des services de distribution fournis aux compartiments au titre des actions de catégorie X. Les frais de distribution des actions de catégorie X sont intégralement conservés par le Distributeur autorisé.

Autres frais

Dans la mesure autorisée par les règlements applicables, la Société paiera également l'ensemble des autres frais d'exploitation, lesquels comprennent sans limitation les impôts, les frais des prestations juridiques et de révision des comptes, l'impression des rapports préparés à l'intention des actionnaires, des prospectus, l'ensemble des frais et débours raisonnablement encourus par les Administrateurs, les frais d'immatriculation et les autres frais et dépenses payables aux autorités de surveillance et aux représentants locaux, réglementaires et fiscaux nommés au sein des différentes juridictions, les assurances, intérêts et frais de courtage. La Société versera également les commissions ou autres frais prélevés au titre de la fourniture et de l'utilisation d'indices de référence, les frais de paiement des dividendes et de rachat et le coût de la publication de la VNI ou d'autres informations sur le compartiment y compris, sans s'y limiter, celles dont toute autorité de tutelle exige la publication.

Organismes de placement collectif

Lorsqu'un compartiment investit la totalité ou la quasi-totalité de ses actifs dans des OPC, des frais additionnels liés à l'investissement dans les fonds sous-jacents (« TER des fonds sous-jacents ») peuvent être applicables, lesquels sont susceptibles d'augmenter le TER et/ou les Frais Courants du compartiment. En conséquence, le TER et/ou les Frais Courants du compartiment incluront une composante synthétique reflétant ces TER des fonds sous-jacents et toutes les catégories d'actions du compartiment intégreront lesdits frais additionnels.

En investissant dans d'autres OPC gérés par une société du Janus Henderson Group plc, les commissions de gestion ne feront pas l'objet d'une double facturation.

Jetons de présence

Les Administrateurs qui ne sont pas des employés de Janus Henderson Group plc et ses filiales pourront recevoir chacun une rémunération, y compris des honoraires annuels prélevés sur les actifs de chaque compartiment ; ces honoraires devront être approuvés par les actionnaires. Les honoraires payables aux Administrateurs au cours de la période s'élevaient à 136 225 USD (juin 2024 : 125 023 USD).

Droit d'Entrée

Le Distributeur principal est en droit de recevoir un droit d'entrée qui, sous réserve de notification contraire, n'excèdera pas 5 % du montant total investi par un investisseur (ce qui équivaut à maximum 5,26 % de la valeur nette d'inventaire des actions).

De plus amples détails figurent à la section « Commissions, Charges et Frais » du présent prospectus.

Frais de constitution

Le coût total de la création de l'Emerging Markets Debt Hard Currency Fund s'est élevé à environ 28 483 USD et a été financé par le produit de l'émission initiale des actions du fonds. Ces coûts et dépenses sont amortis selon la méthode linéaire sur une période de cinq ans à compter de la date à laquelle le fonds a commencé ses activités. Les Administrateurs peuvent, à leur entière discrétion, réduire la période sur laquelle ces frais et dépenses sont amortis. Les frais de constitution amortis comptabilisés au cours de la période s'élevaient à 5 729 USD (juin 2024 : 5 664 USD).

7. Fiscalité

En droit fiscal luxembourgeois, la Société n'est assujettie à aucun impôt sur le revenu, retenue à la source ou impôt sur les plus-values au Luxembourg. La Société sera toutefois assujettie à la taxe sur les organismes de placement collectif luxembourgeois (Taxe d'abonnement), calculée et payable trimestriellement, sur la base de la VNI totale de chaque compartiment à la fin de chaque trimestre, représentant 0,01 % par an pour les actions des catégories E, G, GU, I, IU, B, C, M et Z et 0,05 % par an pour toutes les autres catégories d'actions. Cette taxe n'est pas prélevée sur les actifs de la Société investis dans d'autres organismes de placement collectif luxembourgeois. Le bénéfice de la taxe de 0,01 % est applicable aux actions des catégories E, G, GU, I, IU, B, C, M et Z suivant les dispositions législatives, réglementaires et fiscales luxembourgeoises telles qu'elles sont connues de la Société à la date du bilan et au jour de l'admission d'Investisseurs ultérieurs. Cependant, cette évaluation est, pour le passé et pour l'avenir, soumise à l'interprétation du statut des investisseurs institutionnels par les autorités compétentes en place à ce moment là. Toute requalification du statut d'un investisseur par l'autorité compétente peut assujettir toutes les catégories E, G, GU, I, IU, B, C, M et Z à une taxe de 0,05 %.

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

7. Imposition (suite)

Aucun droit de timbre ou autre impôt n'est dû au Luxembourg sur l'émission d'actions de la Société.

Les plus-values en capital, les dividendes et les intérêts sur des titres émis dans d'autres pays peuvent être soumis à des retenues à la source et à des taxes sur les plus-values dans ces pays.

L'Inde applique un régime d'imposition des plus-values à court et long terme. En conséquence, l'Asian Dividend Income Fund, l'Emerging Markets ex-China Fund, l'Emerging Markets Innovation Fund et le Global Technology Leaders Fund ont constitué une provision au titre des impôts dus sur les plus-values acquises sur les titres indiens.

8. Détails des catégories d'actions

La Société offre cinq sous-catégories. Ces sous-catégories d'actions sont abrégées A1, A2, A3, A4, A5, etc dans les États financiers. Les catégories C, M, N, Q, S et Z ne comportent que des actions de capitalisation. Les Actions de Catégorie B et de Catégorie R ne sont disponibles qu'au sein du Pan European Mid and Large Cap Fund. Le barème des commissions est présenté dans la note 6.

Actions de sous-catégorie 1 – Cette Catégorie d'Actions distribue la quasi-totalité du revenu des placements pour la période comptable concernée, après déduction des commissions, frais et charges. Les distributions n'engloberont pas les plus-values réalisées et latentes.

Actions de sous-catégorie 2 – Cette Catégorie d'Actions ne distribue pas le revenu brut et les plus-values réalisées et latentes nettes, mais les capitalise, ce qui a pour effet d'augmenter la valeur en capital de la Catégorie d'Actions.

Actions de sous-catégorie 3 – Cette Catégorie d'Actions distribue la quasi-totalité du revenu des placements pour la période comptable concernée, avant déduction des commissions, frais et charges. Pour permettre la distribution d'un revenu des placements plus conséquent, des commissions, charges et frais peuvent être déduits du capital et peuvent également inclure les plus-values nettes réalisées et latentes.

Actions de sous-catégorie 4 – Cette catégorie d'actions distribue la quasi-totalité du revenu des placements sur la période comptable concerné et éventuellement une portion du capital avant déduction des commissions, frais et charges. Pour permettre la distribution d'un revenu des placements plus conséquent, des commissions, charges et frais peuvent être déduits du capital et incluront également les plus-values nettes réalisées et latentes ainsi que le capital initial investi.

Actions de sous-catégorie 5 – Cette catégorie d'actions distribue la quasi-totalité du revenu des placements sur la période comptable concerné et éventuellement une portion du capital avant déduction des commissions, frais et charges. Pour permettre la distribution d'un revenu des placements plus conséquent, des commissions, charges et frais peuvent être déduits du capital et incluront également les plus-values nettes réalisées et latentes ainsi que le capital initial investi.

Les catégories d'actions de distribution peuvent différer en termes de fréquence de distribution. Les Catégories d'Actions de Distribution peuvent donner lieu à des distributions mensuelles, trimestrielles, semestrielles ou annuelles. Cette fréquence est déterminée lors du lancement de la catégorie d'actions concernée. Lorsqu'une distribution mensuelle, trimestrielle ou semestrielle est disponible, elle sera exprimée avec le suffixe « m », « q » ou « s » respectivement :

Toutes les actions de la Société sont des actions entièrement libérées sans valeur nominale et sont à tout moment égales à l'actif net total des compartiments. Chaque action, quelle que soit sa VNI par action, a droit à un vote à chaque assemblée des actionnaires.

Les actionnaires pourront chaque jour de négociation demander la conversion de tout ou partie de leurs actions de la même catégorie d'un ou de plusieurs compartiments en actions de la même catégorie d'un autre ou de plusieurs autres compartiments.

Les conversions en actions de catégorie HB sont réservées à certains investisseurs qui effectuent une souscription dans un certain délai à partir de la date de lancement du compartiment concerné. La catégorie d'actions sera offerte pour une période restreinte seulement. Tout investisseur ayant souscrit à cette catégorie d'actions peut continuer d'y investir, même après l'expiration de la période de souscription initiale. En outre, les conversions en actions de catégories H et HB sont limitées à certains pays par le biais de Distributeurs autorisés spécifiques qui, conformément à leurs exigences réglementaires ou aux accords de commission individuels passés avec leurs clients, ne prélèvent pas de commission de suivi, de remises ou de rétrocessions.

Les conversions en actions des catégories C, E, G, GU, I, IU, M et Z ne sont pas autorisées, à moins que l'investisseur effectuant la conversion soit un investisseur institutionnel aux termes de l'Article 174 de la loi.

Les conversions en actions des catégories G et GU sont limitées aux investisseurs ayant investi un total d'au moins 1 000 000 000 € (ou une somme équivalente dans une autre devise) dans des compartiments de la Société au moment de l'investissement initial.

Les conversions de ou vers une catégorie d'actions couverte en BRL ne sont pas autorisées. Aucune catégorie d'actions couvertes en BRL n'était en circulation à la date de clôture de l'exercice.

Les actions des catégorie B et R ne sont plus proposées aux nouveaux investisseurs.

Une liste actualisée des catégories d'actions disponibles des compartiments est disponible sur le site Web https://www.janushenderson.com/en-gb/investor/documents/?document_title=share+class ou au siège social de la Société.

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

8. Détails des catégories d'actions (suite)

Catégories d'actions couvertes

Les compartiments peuvent offrir des catégories d'actions couvertes afin de limiter le risque de change entre la devise de base du compartiment et la devise de la catégorie d'actions couverte, à l'exception la devise de la catégorie d'actions couverte en BRL (aucune catégorie en BRL n'était ouverte à la date de clôture de l'exercice). Lorsqu'une Catégorie d'actions couverte est disponible, elle sera exprimée à l'aide du préfixe « H » juste avant la dénomination de la devise ; par exemple, Catégorie A HEUR, Catégorie A HGBP, Catégorie A HUSD, Catégorie A HAUD, Catégorie A HSEK, Catégorie A HCHF, etc. Le Gestionnaire d'investissement de la Société utilisera des instruments financiers, tels que des contrats de change à terme, à des fins de couverture.

Les autres caractéristiques de la catégorie d'actions couverte (c. à-d. la politique de dividendes, l'investissement minimum, la commission de gestion, etc.) demeurent les mêmes que celles énoncées ci-dessus mais leur coût est supérieur en raison du coût de couverture du risque de change.

9. Valeur nette d'inventaire

La VNI par action de chaque compartiment sera exprimée dans la devise de référence du compartiment, calculée par l'agent administratif aux heures d'évaluation de chaque jour ouvrable au Luxembourg et de tous autres jours approuvés par le Conseil d'administration.

La VNI de chaque catégorie d'actions de chaque compartiment est calculée en déterminant la valeur des actifs du compartiment concerné applicable à cette catégorie d'actions, y compris tous les revenus à recevoir et en déduisant l'ensemble des passifs (y compris toutes les commissions et charges) de cette catégorie d'actions et en divisant le résultat par le nombre total des actions de cette catégorie du compartiment concerné émises ou attribuées à cette date (en arrondissant le montant résultant à la deuxième décimale la plus proche), pour obtenir la VNI par action de la catégorie d'actions du compartiment considéré. La VNI par action de chaque catégorie d'actions au sein de chaque compartiment peut, par décision discrétionnaire des Administrateurs, être arrondie par excès ou par défaut au dix millième d'AUD, de BRL, CAD, CHF, d'EUR, de GBP, HKD, NOK, RMB, SEK, SGD ou d'USD le plus proche pour chaque catégorie d'actions respectivement libellée en AUD, BRL, CAD, CHF, EUR, GBP, HKD, NOK, RMB, SEK, SGD ou USD, et peut être arrondie par excès ou par défaut au centième de JPY le plus proche pour chaque catégorie d'actions libellée en JPY. Toute autre devise de catégorie d'actions devenant disponible sera arrondie par excès ou par défaut à l'aide de principes similaires à ceux des devises mentionnées ci-avant (à la discrétion des Administrateurs).

De plus amples informations sur les règles applicables à l'évaluation du total de l'actif figurent dans le prospectus en vigueur.

Si la Société avait calculé les VNI exclusivement dans l'optique de leur publication, les cours de marché utilisés pour évaluer les actifs nets auraient été les cours de clôture au 30 juin 2025. Toutefois, ces VNI n'auraient pas été significativement différentes de celles figurant dans les états financiers. Les compartiments suivants ont enregistré une différence de VNI supérieure à 0,50 % entre les cours de clôture au 30 juin et le point d'évaluation de la VNI à la même date.

Compartiment	du compartiment	% d'écart (en % de la VNI)
Biotechnology Fund	USD	(0,71 %)
Global Property Equities Fund	USD	0,53%
Pan European Property Equities Fund	EUR	0,85 %
Responsible Resources Fund	USD	0,82%

10. Régularisation

La Société tiendra des comptes de régularisation relatifs aux actions en vue d'assurer que les niveaux de distributions payables aux investisseurs pour les actions ne soient pas affectés par l'émission et le rachat, ou par la conversion de et en actions de ces compartiments au cours d'une période comptable. Le prix auquel les actions sont achetées par un investisseur sera de ce fait supposé inclure un paiement de régularisation (porté au crédit du compte de régularisation concerné), calculé sur la base du revenu cumulé de la catégorie d'actions, déduction faite des commissions, des frais et des charges, si applicable. La première distribution relative à ces actions reçue par un investisseur suite aux achats peut inclure un remboursement de capital.

11. Distribution de dividendes Réinvestissement de dividende

Le revenu net des actifs du compartiment attribuable à la catégorie d'actions sera reflété dans la VNI par action de la catégorie d'actions (sous-catégorie 2) concernée au lieu d'être versé aux actionnaires.

Les dividendes seront déclarés conformément à la politique de distribution de la catégorie d'actions. Les dividendes seront normalement versés dans la devise de la catégorie d'actions.

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

11. Distribution de dividende (suite)

Les compartiments suivants ont déclaré et versé/accumulé des dividendes pendant l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025 :

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Asset-Backed Securities Fund							
Dividende réinvesti	IU2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,244250	40,00	EUR	10
	IU2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,248348	50,00	USD	12
	Z2 AUD	30/06/2025	18/07/2025	0,274221	40,00	AUD	11
	Z2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,264779	175 000,00	EUR	46 336
	Z2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,279538	25,00	USD	7
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund							
Dividende versé	Z3m HAUD	31/07/2024	20/08/2024	1,231214	4 999,25	AUD	6 155
	Z3m HGBP	31/07/2024	20/08/2024	0,587549	43 554,68	GBP	25 591
	Z3m HAUD	30/08/2024	20/09/2024	0,928992	4 999,25	AUD	4 644
	Z3m HGBP	30/08/2024	20/09/2024	0,441030	43 270,55	GBP	19 084
	Z3m HAUD	30/09/2024	18/10/2024	1,088920	4 999,25	AUD	5 444
	Z3m HGBP	30/09/2024	18/10/2024	0,519838	43 182,67	GBP	22 448
	Z3m HAUD	31/10/2024	20/11/2024	1,069705	4 999,25	AUD	5 348
	Z3m HGBP	31/10/2024	20/11/2024	0,510167	43 056,47	GBP	21 966
	Z3m HAUD	29/11/2024	20/12/2024	1,048111	4 999,25	AUD	5 240
	Z3m HGBP	29/11/2024	20/12/2024	0,499961	42 995,33	GBP	21 496
	Z3m HAUD	31/12/2024	20/01/2025	1,150496	4 999,25	AUD	5 752
	Z3m HGBP	31/12/2024	20/01/2025	0,551563	42 744,05	GBP	23 576
	Z3m HAUD	31/01/2025	20/02/2025	1,205297	4 999,25	AUD	6 026
	Z3m HGBP	31/01/2025	20/02/2025	0,569619	41 648,35	GBP	23 724
	Z3m HAUD	28/02/2025	20/03/2025	1,000522	7 499,25	AUD	7 503
	Z3m HGBP	28/02/2025	20/03/2025	0,482379	41 200,75	GBP	19 874
	Z3m HAUD	31/03/2025	17/04/2025	1,204467	7 510,23	AUD	9 046
	Z3m HGBP	31/03/2025	17/04/2025	0,575680	41 079,25	GBP	23 649
	Z3m HAUD	30/04/2025	20/05/2025	1,085716	7 523,99	AUD	8 169
	Z3m HGBP	30/04/2025	20/05/2025	0,514674	37 940,69	GBP	19 527
	Z3m HAUD	31/05/2025	20/06/2025	1,104680	7 536,24	AUD	8 325
	Z3m HGBP	31/05/2025	20/06/2025	0,521557	37 682,02	GBP	19 653
	A3m USD	30/06/2025	18/07/2025	0,482408	20,83	USD	10
	E3 HEUR	30/06/2025	18/07/2025	6,232270	1 125,44	EUR	7 014
	F3m USD	30/06/2025	18/07/2025	0,480008	20,83	USD	10
	Z3 HCHF	30/06/2025	18/07/2025	5,857005	25,00	CHF	146
	Z3 HEUR	30/06/2025	18/07/2025	6,248058	25,00	EUR	156
	Z3m HAUD	30/06/2025	18/07/2025	1,134670	7 548,68	AUD	8 565
	Z3m HGBP	30/06/2025	18/07/2025	0,541016	37 336,46	GBP	20 200
Dividende réinvesti	A2 HEUR	30/06/2025	18/07/2025	6,659289	731,08	EUR	4 868
	A2 USD	30/06/2025	18/07/2025	6,969336	50 305,18	USD	350 594
	E2 HEUR	30/06/2025	18/07/2025	6,764273	470 270,64	EUR	3 181 039
	E2 HNOK	30/06/2025	18/07/2025	68,012197	30,00	NOK	2 040
	E2 USD	30/06/2025	18/07/2025	7,075290	1 000,00	USD	7 075
	F2 USD	30/06/2025	18/07/2025	7,021872	10 000,00	USD	70 219
	H2 HEUR	30/06/2025	18/07/2025	6,710518	500,00	EUR	3 355
	H2 USD	30/06/2025	18/07/2025	7,021879	100 000,00	USD	702 188
	IU2 HEUR	30/06/2025	18/07/2025	6,723036	7 065,31	EUR	47 500
	IU2 USD	30/06/2025	18/07/2025	7,033491	100 000,00	USD	703 349
	X2 USD	30/06/2025	18/07/2025	6,544199	22,73	USD	149
	Z2 HCHF	30/06/2025	18/07/2025	6,318956	25,00	CHF	158
	Z2 HEUR	30/06/2025	18/07/2025	6,811941	357 191,01	EUR	2 433 164
	Z2 USD	30/06/2025	18/07/2025	7,126923	171 694,31	USD	1 223 652

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Euro Corporate Bond Fund							
Dividende versé	X3q EUR	30/09/2024	18/10/2024	0,873547	6 653,25	EUR	5 812
	X3q EUR	31/12/2024	20/01/2025	0,861073	7 562,46	EUR	6 512
	X3q EUR	31/03/2025	17/04/2025	0,798007	6 353,98	EUR	5 071
	A3 EUR	30/06/2025	18/07/2025	4,312452	141 551,69	EUR	610 435
	A3 HGBP	30/06/2025	18/07/2025	4,401572	23 762,62	GBP	104 593
	H3 EUR	30/06/2025	18/07/2025	3,494954	73 349,37	EUR	256 353
	H3 HGBP	30/06/2025	18/07/2025	3,841422	11 166,68	GBP	42 896
	I1 HJPY	30/06/2025	18/07/2025	323,457288	15 531,27	JPY	5 023 702
	I3 EUR	30/06/2025	18/07/2025	4,546953	1 824 605,81	EUR	8 296 397
	I3 USD	30/06/2025	18/07/2025	3,182259	442,53	USD	1 408
	X3q EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,823852	6 273,37	EUR	5 168
Dividende réinvesti	A2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	5,870252	841 425,09	EUR	4 939 377
	A2 HCHF	30/06/2025	18/07/2025	4,334658	27 195,16	CHF	117 882
	A2 HSEK	30/06/2025	18/07/2025	51,306454	893,94	SEK	45 865
	A2 HUSD	30/06/2025	18/07/2025	5,171863	9 804,28	USD	50 706
	F2 HUSD	30/06/2025	18/07/2025	4,655469	5 588,24	USD	26 016
	G2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	4,436951	3 144 075,10	EUR	13 950 106
	G2 HCHF	30/06/2025	18/07/2025	3,703487	25,00	CHF	93
	H2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	4,546553	298 104,51	EUR	1 355 348
	H2 HCHF	30/06/2025	18/07/2025	3,754132	3 525,00	CHF	13 233
	H2 HSEK	30/06/2025	18/07/2025	41,600543	621,89	SEK	25 871
	H2 HUSD	30/06/2025	18/07/2025	4,913382	382,00	USD	1 877
	I2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	6,246804	632 290,45	EUR	3 949 794
	I2 HCHF	30/06/2025	18/07/2025	4,090780	15 111,00	CHF	61 816
	X2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	5,042541	17 129,04	EUR	86 374
	Z2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	2,088594	52 621,47	EUR	109 905
	Euro High Yield Bond Fund						
Dividende versé	Z3m EUR	31/07/2024	20/08/2024	0,623202	28 103,09	EUR	17 514
	Z3m EUR	30/08/2024	20/09/2024	0,606989	25 778,76	EUR	15 647
	A3q EUR	30/09/2024	18/10/2024	1,361701	430 779,03	EUR	586 592
	A3q HUSD	30/09/2024	18/10/2024	1,430165	335,90	USD	480
	H3q EUR	30/09/2024	18/10/2024	1,535724	23 115,08	EUR	35 498
	I3q HUSD	30/09/2024	18/10/2024	1,472500	493,91	USD	727
	X3q EUR	30/09/2024	18/10/2024	1,268085	75 729,67	EUR	96 032
	Z3m EUR	30/09/2024	18/10/2024	0,631993	25 507,78	EUR	16 121
	Z3m EUR	31/10/2024	20/11/2024	0,608844	25 289,16	EUR	15 397
	Z3m EUR	29/11/2024	20/12/2024	0,617430	24 318,19	EUR	15 015
	A3q EUR	31/12/2024	20/01/2025	1,386852	424 559,72	EUR	588 802
	A3q HUSD	31/12/2024	20/01/2025	1,476607	335,90	USD	496
	H3q EUR	31/12/2024	20/01/2025	1,565330	32 117,62	EUR	50 275
	I3q HUSD	31/12/2024	20/01/2025	1,521085	493,91	USD	751
	X3q EUR	31/12/2024	20/01/2025	1,290360	79 680,36	EUR	102 816
	Z3m EUR	31/12/2024	20/01/2025	0,676455	24 030,68	EUR	16 256
	Z3m EUR	31/01/2025	20/02/2025	0,581650	22 891,87	EUR	13 315
	Z3m EUR	28/02/2025	20/03/2025	0,588281	21 434,72	EUR	12 610
	A3q EUR	31/03/2025	17/04/2025	1,352500	413 111,87	EUR	558 734
	A3q HUSD	31/03/2025	17/04/2025	1,447018	335,90	USD	486
	H3q EUR	31/03/2025	17/04/2025	1,530039	24 058,45	EUR	36 810
	I3q HUSD	31/03/2025	17/04/2025	1,491951	493,91	USD	737
	X3q EUR	31/03/2025	17/04/2025	1,257224	81 051,42	EUR	101 900

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Euro High Yield Bond Fund (suite)							
Dividendes versés (suite)	Z3m EUR	31/03/2025	17/04/2025	0,689589	18 533,61	EUR	12 781
	Z3m EUR	30/04/2025	20/05/2025	0,645445	15 059,34	EUR	9 720
	Z3m EUR	31/05/2025	20/06/2025	0,636499	15 248,54	EUR	9 706
	A3q EUR	30/06/2025	18/07/2025	1,378198	413 997,31	EUR	570 570
	A3q HUSD	30/06/2025	18/07/2025	1,475051	335,90	USD	495
	H3q EUR	30/06/2025	18/07/2025	1,559392	20 510,34	EUR	31 984
	I3q HUSD	30/06/2025	18/07/2025	1,522379	493,91	USD	752
	X3q EUR	30/06/2025	18/07/2025	1,280124	81 539,15	EUR	104 380
	Z3m EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,618512	15 248,54	EUR	9 431
Dividende réinvesti	A2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	9,773316	318 694,59	EUR	3 114 703
	A2 HCHF	30/06/2025	18/07/2025	8,613217	710,79	CHF	6 122
	A2 HUSD	30/06/2025	18/07/2025	11,539288	20 068,21	USD	231 573
	C2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	6,544400	25,00	EUR	164
	GU2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	9,807818	254 617,67	EUR	2 497 244
	GU2 HCHF	30/06/2025	18/07/2025	8,504754	20,00	CHF	170
	H2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	8,049993	22 298,42	EUR	179 502
	H2 HCHF	30/06/2025	18/07/2025	8,439821	20,00	CHF	169
	I2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	10,272122	910 809,12	EUR	9 355 943
	I2 HCHF	30/06/2025	18/07/2025	8,445427	20,00	CHF	169
	I2 HUSD	30/06/2025	18/07/2025	10,532504	10 948,14	USD	115 311
	X2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	7,839308	82 533,97	EUR	647 009
	Z2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	7,905618	35 188,48	EUR	278 187
Global High Yield Bond Fund							
Dividende versé	A4m HEUR	31/07/2024	20/08/2024	0,346191	1 140,41	EUR	395
	A4m HSGD	31/07/2024	20/08/2024	0,404431	10 230,09	SGD	4 137
	A4m USD	31/07/2024	20/08/2024	0,439126	27 368,56	USD	12 018
	A4m HEUR	30/08/2024	20/09/2024	0,349137	1 140,41	EUR	398
	A4m HSGD	30/08/2024	20/09/2024	0,407890	9 859,63	SGD	4 022
	A4m USD	30/08/2024	20/09/2024	0,443507	27 147,01	USD	12 040
	A3q HEUR	30/09/2024	18/10/2024	1,297153	440 459,86	EUR	571 344
	A3q USD	30/09/2024	18/10/2024	1,626451	438 534,93	USD	713 256
	A4m HEUR	30/09/2024	18/10/2024	0,351119	1 140,41	EUR	400
	A4m HSGD	30/09/2024	18/10/2024	0,410047	9 925,90	SGD	4 070
	A4m USD	30/09/2024	18/10/2024	0,446673	27 147,01	USD	12 126
	F3q USD	30/09/2024	18/10/2024	1,781082	12 464,40	USD	22 200
	GU3q HGBP	30/09/2024	18/10/2024	2,127485	54,53	GBP	116
	H3q HEUR	30/09/2024	18/10/2024	1,374459	197 709,43	EUR	271 744
	X3q USD	30/09/2024	18/10/2024	1,745257	11 173,24	USD	19 500
	Z3q HAUD	30/09/2024	18/10/2024	1,644591	200 431,51	AUD	329 628
	Z3q HGBP	30/09/2024	18/10/2024	1,685883	90 913,50	GBP	153 269
	A4m HEUR	31/10/2024	20/11/2024	0,348225	1 140,41	EUR	397
	A4m HSGD	31/10/2024	20/11/2024	0,406549	9 919,72	SGD	4 033
	A4m USD	31/10/2024	20/11/2024	0,443608	24 810,61	USD	11 006
	A4m HEUR	29/11/2024	20/12/2024	0,349163	1 140,41	EUR	398
	A4m HSGD	29/11/2024	20/12/2024	0,407641	9 999,28	SGD	4 076
	A4m USD	29/11/2024	20/12/2024	0,445363	24 936,61	USD	11 106
	A3q HEUR	31/12/2024	20/01/2025	1,256956	440 640,05	EUR	553 865
	A3q USD	31/12/2024	20/01/2025	1,602967	426 121,79	USD	683 059
	A4m HEUR	31/12/2024	20/01/2025	0,347243	1 140,41	EUR	396

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Global High Yield Bond Fund (suite)							
Dividendes versés (suite)	A4m HSGD	31/12/2024	20/01/2025	0,405473	10 005,26	SGD	4 057
	A4m USD	31/12/2024	20/01/2025	0,443624	24 936,61	USD	11 062
	F3q USD	31/12/2024	20/01/2025	1,758016	9 839,55	USD	17 298
	GU3q HGBP	31/12/2024	20/01/2025	2,075495	54,53	GBP	113
	H3q HEUR	31/12/2024	20/01/2025	1,333481	199 003,62	EUR	265 368
	X3q USD	31/12/2024	20/01/2025	1,715716	43 305,43	USD	74 300
	Z3q HAUD	31/12/2024	20/01/2025	1,614268	200 431,51	AUD	323 550
	Z3q HGBP	31/12/2024	20/01/2025	1,650813	93 140,28	GBP	153 757
	A4m HEUR	31/01/2025	20/02/2025	0,348105	28,93	EUR	10
	A4m HSGD	31/01/2025	20/02/2025	0,406369	10 011,27	SGD	4 068
	A4m USD	31/01/2025	20/02/2025	0,445193	22 881,55	USD	10 187
	A4m HEUR	28/02/2025	20/03/2025	0,348105	28,93	EUR	10
	A4m HSGD	28/02/2025	20/03/2025	0,406331	8 692,00	SGD	3 532
	A4m USD	28/02/2025	20/03/2025	0,445669	22 881,55	USD	10 198
	A3q HEUR	31/03/2025	17/04/2025	1,203368	428 754,96	EUR	515 950
	A3q USD	31/03/2025	17/04/2025	1,541498	414 132,49	USD	638 384
	A4m HEUR	31/03/2025	17/04/2025	0,340846	28,93	EUR	10
	A4m HSGD	31/03/2025	17/04/2025	0,397547	8 698,01	SGD	3 458
	A4m USD	31/03/2025	17/04/2025	0,436677	22 881,55	USD	9 992
	F3q USD	31/03/2025	17/04/2025	1,690785	10 678,32	USD	18 055
	GU3q HGBP	31/03/2025	17/04/2025	1,997399	19,13	GBP	38
	H3q HEUR	31/03/2025	17/04/2025	1,277713	157 604,72	EUR	201 374
	X3q USD	31/03/2025	17/04/2025	1,650870	46 663,89	USD	77 036
	Z3q HAUD	31/03/2025	17/04/2025	1,564213	211 398,97	AUD	330 673
	Z3q HGBP	31/03/2025	17/04/2025	1,582965	50 099,99	GBP	79 307
	A4m HEUR	30/04/2025	20/05/2025	0,337735	28,93	EUR	10
	A4m HSGD	30/04/2025	20/05/2025	0,393682	8 347,87	SGD	3 286
	A4m USD	30/04/2025	20/05/2025	0,433282	22 881,55	USD	9 914
	A4m HEUR	31/05/2025	20/06/2025	0,342228	28,93	EUR	10
	A4m HSGD	31/05/2025	20/06/2025	0,398954	8 353,26	SGD	3 333
	A4m USD	31/05/2025	20/06/2025	0,439802	21 782,84	USD	9 580
	A3q HEUR	30/06/2025	18/07/2025	1,228235	425 201,74	EUR	522 248
	A3q USD	30/06/2025	18/07/2025	1,573958	367 664,23	USD	578 688
	A4m HEUR	30/06/2025	18/07/2025	0,345340	28,93	EUR	10
	A4m HSGD	30/06/2025	18/07/2025	0,402985	8 421,28	SGD	3 394
	A4m USD	30/06/2025	18/07/2025	0,445167	19 919,95	USD	8 868
	F3q USD	30/06/2025	18/07/2025	1,728818	10 467,10	USD	18 096
	GU3q HGBP	30/06/2025	18/07/2025	2,042981	19,13	GBP	39
	H3q HEUR	30/06/2025	18/07/2025	1,305594	85 671,08	EUR	111 852
	X3q USD	30/06/2025	18/07/2025	1,684553	43 829,45	USD	73 833
	Z3q HAUD	30/06/2025	18/07/2025	1,599015	551 431,39	AUD	881 747
	Z3q HGBP	30/06/2025	18/07/2025	1,631419	26 115,22	GBP	42 605
Dividende réinvesti	A2 HCHF	30/06/2025	18/07/2025	6,538756	1 233,61	CHF	8 066
	A2 HEUR	30/06/2025	18/07/2025	9,578213	311 286,59	EUR	2 981 569
	A2 USD	30/06/2025	18/07/2025	11,535573	683 412,01	USD	7 883 549
	C2 USD	30/06/2025	18/07/2025	8,487985	29 318,82	USD	248 858
	F2 USD	30/06/2025	18/07/2025	9,150818	53 868,37	USD	492 940
	GU2 HCHF	30/06/2025	18/07/2025	6,714867	25,00	CHF	168
	GU2 HEUR	30/06/2025	18/07/2025	10,106297	13 401,27	EUR	135 437
	GU2 HNOK	30/06/2025	18/07/2025	10,872663	2 554 024,66	NOK	27 769 049

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Global High Yield Bond Fund (suite)							
Dividende réinvesti (suite)	H2 HCHF	30/06/2025	18/07/2025	6,653623	6 238,75	CHF	41 510
	H2 HEUR	30/06/2025	18/07/2025	7,750100	28 777,41	EUR	223 028
	H2 HGBP	30/06/2025	18/07/2025	12,230897	4 332,71	GBP	52 993
	H2 HSEK	30/06/2025	18/07/2025	82,264683	77,85	SEK	6 405
	H2 USD	30/06/2025	18/07/2025	8,990361	17 781,78	USD	159 865
	I2 HCHF	30/06/2025	18/07/2025	6,653965	9 203,39	CHF	61 239
	I2 HEUR	30/06/2025	18/07/2025	10,023254	363 877,78	EUR	3 647 239
	I2 HNOK	30/06/2025	18/07/2025	9,740545	6 747,66	NOK	65 726
	I2 USD	30/06/2025	18/07/2025	12,061344	1 104 678,12	USD	13 323 903
	X2 USD	30/06/2025	18/07/2025	8,750976	142 376,15	USD	1 245 930
	Z2 HEUR	30/06/2025	18/07/2025	7,317371	243 563,13	EUR	1 782 242
	Z2 HGBP	30/06/2025	18/07/2025	11,461206	33 330,25	GBP	382 005
	Z2 USD	30/06/2025	18/07/2025	9,104580	428 618,96	USD	3 902 395
Strategic Bond Fund							
Dividende versé	A3q HEUR	30/09/2024	18/10/2024	0,803760	13 105,96	EUR	10 534
	A3q USD	30/09/2024	18/10/2024	0,865254	80 669,11	USD	69 799
	F3q USD	30/09/2024	18/10/2024	0,844018	411,57	USD	347
	GU3q HEUR	30/09/2024	18/10/2024	0,862712	6 036,63	EUR	5 208
	GU3q HGBP	30/09/2024	18/10/2024	0,866878	4 841,52	GBP	4 197
	H3q HEUR	30/09/2024	18/10/2024	0,795830	22 700,88	EUR	18 066
	IU3q USD	30/09/2024	18/10/2024	0,912441	91 460,22	USD	83 452
	X3q USD	30/09/2024	18/10/2024	0,890466	4 281,07	USD	3 812
	A3q HEUR	31/12/2024	20/01/2025	0,773624	13 105,96	EUR	10 139
	A3q USD	31/12/2024	20/01/2025	0,847314	79 014,32	USD	66 950
	F3q USD	31/12/2024	20/01/2025	0,827253	411,57	USD	340
	GU3q HEUR	31/12/2024	20/01/2025	0,832739	4 455,42	EUR	3 710
	GU3q HGBP	31/12/2024	20/01/2025	0,841974	16 882,52	GBP	14 215
	H3q HEUR	31/12/2024	20/01/2025	0,766577	22 283,53	EUR	17 082
	IU3q USD	31/12/2024	20/01/2025	0,894623	92 866,74	USD	83 081
	X3q USD	31/12/2024	20/01/2025	0,874531	1 392,75	USD	1 218
	A3q HEUR	31/03/2025	17/04/2025	0,910951	13 053,60	EUR	11 891
	A3q USD	31/03/2025	17/04/2025	1,002198	73 427,27	USD	73 589
	F3q USD	31/03/2025	17/04/2025	0,978820	411,57	USD	403
	GU3q HEUR	31/03/2025	17/04/2025	0,981003	4 115,42	EUR	4 037
	GU3q HGBP	31/03/2025	17/04/2025	0,993205	16 997,85	GBP	16 882
	H3q HEUR	31/03/2025	17/04/2025	0,903738	18 720,37	EUR	16 918
	IU3q USD	31/03/2025	17/04/2025	1,059153	93 974,85	USD	99 534
	X3q USD	31/03/2025	17/04/2025	1,031167	879,82	USD	907
	A3q HEUR	30/06/2025	18/07/2025	0,929711	12 822,89	EUR	11 922
	A3q USD	30/06/2025	18/07/2025	1,023222	73 946,39	USD	75 664
	F3q USD	30/06/2025	18/07/2025	1,000712	411,57	USD	412
	GU3q HEUR	30/06/2025	18/07/2025	1,002399	3 842,71	EUR	3 852
	GU3q HGBP	30/06/2025	18/07/2025	1,020396	17 447,24	GBP	17 803
	H3q HEUR	30/06/2025	18/07/2025	0,922487	18 197,55	EUR	16 787
	IU3q USD	30/06/2025	18/07/2025	1,082677	93 531,46	USD	101 264
	X3q USD	30/06/2025	18/07/2025	1,054768	637,68	USD	673
Dividende réinvesti	A2 HEUR	30/06/2025	18/07/2025	4,158060	152 131,70	EUR	632 573
	A2 USD	30/06/2025	18/07/2025	4,892258	493 212,89	USD	2 412 925
	E2 HGBP	30/06/2025	18/07/2025	4,699057	1 154,28	GBP	5 424

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Strategic Bond Fund (suite)							
Dividende réinvesti (suite)	F2 USD	30/06/2025	18/07/2025	4,685117	12 686,61	USD	59 438
	GU2 HCHF	30/06/2025	18/07/2025	3,678352	312 432,64	CHF	1 149 237
	GU2 HEUR	30/06/2025	18/07/2025	4,551436	338 088,11	EUR	1 538 786
	GU2 HGBP	30/06/2025	18/07/2025	4,583844	4 116,18	GBP	18 868
	GU2 USD	30/06/2025	18/07/2025	4,878494	28 759,14	USD	140 301
	H2 HEUR	30/06/2025	18/07/2025	4,267477	5 937,17	EUR	25 337
	H2 USD	30/06/2025	18/07/2025	4,428798	22,73	USD	101
	IU2 HEUR	30/06/2025	18/07/2025	3,940100	21 531,08	EUR	84 835
	IU2 HGBP	30/06/2025	18/07/2025	4,613354	11 732,30	GBP	54 125
	IU2 USD	30/06/2025	18/07/2025	5,053407	124 029,29	USD	626 770
	X2 USD	30/06/2025	18/07/2025	4,765894	171 899,13	USD	819 253
Total Return Bond Fund							
Dividende versé	A3q EUR	30/09/2024	18/10/2024	0,714094	4 364,73	EUR	3 117
	A3q EUR	31/12/2024	20/01/2025	0,750621	4 285,12	EUR	3 217
	A3q EUR	31/03/2025	17/04/2025	0,750205	4 285,33	EUR	3 215
	A3q EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,776416	4 285,73	EUR	3 328
Dividende réinvesti	A2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	4,518277	3 230,83	EUR	14 598
	A2 HUSD	30/06/2025	18/07/2025	5,450936	2 472,74	USD	13 479
	H2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	4,375696	2 428,20	EUR	10 625
	I2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	4,183075	9 513,88	EUR	39 797
	X2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	3,942288	404,46	EUR	1 594
	Z2 HGBP	30/06/2025	18/07/2025	5,865388	1 431 390,25	GBP	8 395 659
Asian Dividend Income Fund							
Dividende versé	A4m USD	31/07/2024	20/08/2024	0,161564	82 975,07	USD	13 406
	A4m USD	30/08/2024	20/09/2024	0,029654	82 677,57	USD	2 452
	A3q EUR	30/09/2024	18/10/2024	0,236494	261 001,43	EUR	61 725
	A3q SGD	30/09/2024	18/10/2024	0,339807	181 410,07	SGD	61 644
	A3q USD	30/09/2024	18/10/2024	0,265005	4 781 994,75	USD	1 267 252
	A4m USD	30/09/2024	18/10/2024	0,030494	82 320,39	USD	2 510
	F3q USD	30/09/2024	18/10/2024	0,287288	2 878,20	USD	827
	H3q EUR	30/09/2024	18/10/2024	0,287709	561 864,36	EUR	161 653
	H3q USD	30/09/2024	18/10/2024	0,237924	1 709 309,74	USD	406 686
	I3q GBP	30/09/2024	18/10/2024	0,227558	1 280 386,94	GBP	291 363
	Q3q EUR	30/09/2024	18/10/2024	0,266338	6 098,39	EUR	1 624
	Q3q GBP	30/09/2024	18/10/2024	0,316345	77 791,07	GBP	24 609
	Q3q USD	30/09/2024	18/10/2024	0,271976	13 037,11	USD	3 546
	A4m USD	31/10/2024	20/11/2024	0,029263	82 311,60	USD	2 409
	A4m USD	29/11/2024	20/12/2024	0,028927	43 060,19	USD	1 246
	A3q EUR	31/12/2024	20/01/2025	0,047173	261 838,44	EUR	12 352
	A3q SGD	31/12/2024	20/01/2025	0,067201	166 705,80	SGD	11 203
	A3q USD	31/12/2024	20/01/2025	0,049482	4 295 471,50	USD	212 550
	A4m USD	31/12/2024	20/01/2025	0,028705	35 843,19	USD	1 029
	F3q USD	31/12/2024	20/01/2025	0,046686	964,32	USD	45
	H3q EUR	31/12/2024	20/01/2025	0,057612	550 223,92	EUR	31 700
	H3q USD	31/12/2024	20/01/2025	0,044537	1 536 450,74	USD	68 428
	I3q GBP	31/12/2024	20/01/2025	0,045525	41 979,64	GBP	1 911
	Q3q EUR	31/12/2024	20/01/2025	0,053316	6 098,39	EUR	325
	Q3q GBP	31/12/2024	20/01/2025	0,062977	77 791,07	GBP	4 899

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Asian Dividend Income Fund (suite)							
Dividendes versés (suite)	Q3q USD	31/12/2024	20/01/2025	0,050648	13 037,11	USD	660
	A4m USD	31/01/2025	20/02/2025	0,029030	35 651,21	USD	1 035
	A4m USD	28/02/2025	20/03/2025	0,028558	35 104,19	USD	1 003
	A3q EUR	31/03/2025	17/04/2025	0,153639	258 379,12	EUR	39 697
	A3q SGD	31/03/2025	17/04/2025	0,223244	334 036,99	SGD	74 572
	A3q USD	31/03/2025	17/04/2025	0,166398	4 259 399,42	USD	708 756
	A4m USD	31/03/2025	17/04/2025	0,059075	34 627,24	USD	2 046
	F3q USD	31/03/2025	17/04/2025	0,181610	964,32	USD	175
	H3q EUR	31/03/2025	17/04/2025	0,187838	536 802,05	EUR	100 832
	H3q USD	31/03/2025	17/04/2025	0,150066	1 523 398,14	USD	228 610
	I3q GBP	31/03/2025	17/04/2025	0,149583	35 013,52	GBP	5 237
	Q3q EUR	31/03/2025	17/04/2025	0,174154	6 098,39	EUR	1 062
	Q3q GBP	31/03/2025	17/04/2025	0,207242	77 791,07	GBP	16 122
	Q3q USD	31/03/2025	17/04/2025	0,171965	13 037,11	USD	2 242
	A4m USD	30/04/2025	20/05/2025	0,075131	32 601,01	USD	2 449
	A4m USD	31/05/2025	20/06/2025	0,040391	32 615,25	USD	1 317
	A3q EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,178711	273 524,13	EUR	48 882
	A3q SGD	30/06/2025	18/07/2025	0,267358	235 067,67	SGD	62 847
	A3q USD	30/06/2025	18/07/2025	0,207934	1 097 708,02	USD	228 251
	A4m USD	30/06/2025	18/07/2025	0,078541	32 681,95	USD	2 567
	F3q USD	30/06/2025	18/07/2025	0,229157	964,32	USD	221
	H3q EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,218558	489 492,55	EUR	106 982
	H3q USD	30/06/2025	18/07/2025	0,187626	984 277,57	USD	184 676
	I3q GBP	30/06/2025	18/07/2025	0,177654	32 849,35	GBP	5 836
	Q3q EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,202847	6 098,39	EUR	1 237
	Q3q GBP	30/06/2025	18/07/2025	0,246907	73 532,01	GBP	18 156
	Q3q USD	30/06/2025	18/07/2025	0,217049	13 037,11	USD	2 830
Dividende réinvesti	A2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	1,779973	37 709,37	EUR	67 122
	A2 SGD	30/06/2025	18/07/2025	2,660144	14 981,75	SGD	39 854
	A2 USD	30/06/2025	18/07/2025	2,085767	227 849,76	USD	475 242
	H2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	1,482597	49 055,33	EUR	72 729
	H2 USD	30/06/2025	18/07/2025	1,403566	26 861,34	USD	37 702
	I2 USD	30/06/2025	18/07/2025	2,406848	45 739,40	USD	110 088
	X2 USD	30/06/2025	18/07/2025	1,879344	10 985,12	USD	20 645
Emerging Markets ex-China Fund							
Dividende réinvesti	H2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,841614	364,60	EUR	307
	H2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,836664	2 134,51	USD	1 786
Euroland Fund							
Dividende versé	A1 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,154188	178 403,45	EUR	27 508
	H1 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,240724	74 210,16	EUR	17 864
	I1 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,316529	334 110,01	EUR	105 755
Dividende réinvesti	A2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,777920	2 734 769,76	EUR	2 127 433
	A2 HCHF	30/06/2025	18/07/2025	0,159461	65 882,25	CHF	10 506
	A2 HSGD	30/06/2025	18/07/2025	0,173325	17 335,45	SGD	3 005
	A2 HUSD	30/06/2025	18/07/2025	0,161623	2 414 530,69	USD	390 243
	A2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,153252	134 736,83	USD	20 649

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Euroland Fund (suite)							
Dividende réinvesti (suite)	C2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,255952	252,00	EUR	65
	F2 HUSD	30/06/2025	18/07/2025	0,265545	10 259,01	USD	2 724
	G2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,423502	17 248 593,79	EUR	7 304 813
	H2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,399371	1 712 259,29	EUR	683 827
	H2 HCHF	30/06/2025	18/07/2025	0,310032	427 026,33	CHF	132 392
	H2 HGBP	30/06/2025	18/07/2025	0,355226	56 106,30	GBP	19 930
	H2 HUSD	30/06/2025	18/07/2025	0,301761	136 904,87	USD	41 313
	I2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,391015	2 540 370,69	EUR	993 323
	I2 HGBP	30/06/2025	18/07/2025	0,292478	19 679,39	GBP	5 756
	I2 HUSD	30/06/2025	18/07/2025	0,326313	48 533,22	USD	15 837
	I2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,279534	282 061,82	USD	78 846
	X2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,254384	76 764,91	EUR	19 528
	X2 HUSD	30/06/2025	18/07/2025	0,035383	52 636,85	USD	1 862
Japan Opportunities Fund							
Dividende réinvesti	A2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,048885	100,00	EUR	5
	C2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,071544	39 339,22	EUR	2 814
	F2 HUSD	30/06/2025	18/07/2025	0,257153	12 590,60	USD	3 238
	H2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,177651	2 810,11	USD	499
	I2 JPY	30/06/2025	18/07/2025	15,755523	27 192,09	JPY	428 426
	I2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,260363	143 656,14	USD	37 403
Pan European Mid and Large Cap Fund							
Dividende versé	A1 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,165712	443 834,58	EUR	73 549
	H1 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,289217	124 523,13	EUR	36 014
	R1 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,126031	497 758,02	EUR	62 733
	R1 HUSD	30/06/2025	18/07/2025	0,145743	383 846,58	USD	55 943
Dividende réinvesti	A2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,137321	4 102 813,34	EUR	563 403
	A2 HUSD	30/06/2025	18/07/2025	0,115060	635 610,21	USD	73 133
	A2 SGD	30/06/2025	18/07/2025	0,152885	78 885,13	SGD	12 060
	A2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,108581	304 145,17	USD	33 024
	C2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,366667	3,00	EUR	1
	F2 HUSD	30/06/2025	18/07/2025	0,263019	10 450,94	USD	2 749
	F2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,238494	139 783,29	USD	33 338
	G2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,350701	1 025,49	EUR	360
	H2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,421766	407 743,44	EUR	171 972
	H2 HUSD	30/06/2025	18/07/2025	0,360193	167,00	USD	60
	H2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,323764	871,91	USD	282
	I2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,443432	351 549,37	EUR	155 888
	I2 HUSD	30/06/2025	18/07/2025	0,329546	47 760,80	USD	15 739
	I2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,314407	18 394,48	USD	5 783
	Z2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,566648	477,16	EUR	270
Asia-Pacific Property Income Fund							
Dividende versé	A4m USD	31/07/2024	20/08/2024	0,060571	684,15	USD	41
	A5m HKD	31/07/2024	20/08/2024	0,085603	1 247,85	HKD	107
	A5m SGD	31/07/2024	20/08/2024	0,077124	54 032,96	SGD	4 167
	A5m USD	31/07/2024	20/08/2024	0,078531	19 336,44	USD	1 519
	A4m USD	30/08/2024	20/09/2024	0,063551	712,81	USD	45
	A5m HKD	30/08/2024	20/09/2024	0,089497	1 247,85	HKD	112

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Asia-Pacific Property Income Fund (suite)							
Dividendes versés (suite)	A5m SGD	30/08/2024	20/09/2024	0,078625	60 507,16	SGD	4 757
	A5m USD	30/08/2024	20/09/2024	0,082247	19 421,30	USD	1 597
	A4m USD	30/09/2024	18/10/2024	0,064487	727,27	USD	47
	A5m HKD	30/09/2024	18/10/2024	0,090315	1 247,85	HKD	113
	A5m SGD	30/09/2024	18/10/2024	0,078334	81 978,71	SGD	6 422
	A5m USD	30/09/2024	18/10/2024	0,083322	19 723,87	USD	1 643
	A4m USD	31/10/2024	20/11/2024	0,059965	735,10	USD	44
	A5m HKD	31/10/2024	20/11/2024	0,083920	1 247,85	HKD	105
	A5m SGD	31/10/2024	20/11/2024	0,075007	77 233,35	SGD	5 793
	A5m USD	31/10/2024	20/11/2024	0,077346	19 128,17	USD	1 479
	A4m USD	29/11/2024	20/12/2024	0,059058	756,88	USD	45
	A5m HKD	29/11/2024	20/12/2024	0,082621	1 247,85	HKD	103
	A5m SGD	29/11/2024	20/12/2024	0,074766	69 006,59	SGD	5 159
	A5m USD	29/11/2024	20/12/2024	0,076049	19 150,38	USD	1 456
	A4m USD	31/12/2024	20/01/2025	0,055997	861,11	USD	48
	A5m HKD	31/12/2024	20/01/2025	0,078030	1 247,85	HKD	97
	A5m SGD	31/12/2024	20/01/2025	0,071969	70 722,01	SGD	5 090
	A5m USD	31/12/2024	20/01/2025	0,071977	19 112,76	USD	1 376
	A4m USD	31/01/2025	20/02/2025	0,056460	936,94	USD	53
	A5m HKD	31/01/2025	20/02/2025	0,078823	1 247,85	HKD	98
	A5m SGD	31/01/2025	20/02/2025	0,072125	70 293,36	SGD	5 070
	A5m USD	31/01/2025	20/02/2025	0,072449	19 120,26	USD	1 385
	A4m USD	28/02/2025	20/03/2025	0,055834	943,67	USD	53
	A5m HKD	28/02/2025	20/03/2025	0,077693	1 247,85	HKD	97
	A5m SGD	28/02/2025	20/03/2025	0,070760	71 726,10	SGD	5 075
	A5m USD	28/02/2025	20/03/2025	0,071529	19 251,75	USD	1 377
	A4m USD	31/03/2025	17/04/2025	0,055569	950,35	USD	53
	A5m HKD	31/03/2025	17/04/2025	0,077180	1 247,85	HKD	96
	A5m SGD	31/03/2025	17/04/2025	0,069981	70 379,36	SGD	4 925
	A5m USD	31/03/2025	17/04/2025	0,071057	19 259,17	USD	1 369
	A4m USD	30/04/2025	20/05/2025	0,057817	794,22	USD	46
	A5m HKD	30/04/2025	20/05/2025	0,079953	1 247,85	HKD	100
	A5m SGD	30/04/2025	20/05/2025	0,070754	69 089,01	SGD	4 888
	A5m USD	30/04/2025	20/05/2025	0,073816	19 430,47	USD	1 434
	A4m USD	31/05/2025	20/06/2025	0,058550	801,36	USD	47
	A5m HKD	31/05/2025	20/06/2025	0,081740	1 247,85	HKD	102
	A5m SGD	31/05/2025	20/06/2025	0,070694	68 939,17	SGD	4 874
	A5m USD	31/05/2025	20/06/2025	0,074627	19 453,94	USD	1 452
	A3 SGD	30/06/2025	18/07/2025	0,677030	520 764,13	SGD	352 573
	A3 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,496329	207 697,22	USD	103 086
	A4m USD	30/06/2025	18/07/2025	0,060060	801,36	USD	48
	A5m HKD	30/06/2025	18/07/2025	0,083783	1 247,85	HKD	105
	A5m SGD	30/06/2025	18/07/2025	0,071451	55 794,92	SGD	3 987
	A5m USD	30/06/2025	18/07/2025	0,076408	19 590,74	USD	1 497
	H3 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,349568	8 883,97	USD	3 106
Dividende réinvesti	A2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,641683	4 074,10	EUR	2 614
	A2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,749122	587 484,38	USD	440 097
	H2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,687318	122 667,00	EUR	84 311
	H2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,483422	15 723,68	USD	7 601
	I2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,759775	11 252,74	EUR	8 550

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Asia-Pacific Property Income Fund (suite)							
Dividende réinvesti (suite)	I2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,889650	81 888,24	USD	72 852
	X2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,668116	7 253,81	USD	4 846
China Opportunities Fund							
Dividende versé	A1 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,083651	50 124,03	USD	4 193
Dividende réinvesti	A2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,071166	433 239,59	EUR	30 832
	A2 SGD	30/06/2025	18/07/2025	0,107284	152 563,11	SGD	16 368
	A2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,084494	2 835 994,16	USD	239 624
	H2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,199987	15 692,99	EUR	3 138
	H2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,199989	3 525,30	USD	705
	I2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,260488	81 319,96	USD	21 183
Emerging Markets Innovation Fund							
Dividende réinvesti	Z2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,428423	40 000,00	USD	17 137
Global Property Equities Fund							
Dividende versé	A4m HAUD	31/07/2024	20/08/2024	0,092307	84,50	AUD	8
	A4m HKD	31/07/2024	20/08/2024	0,567394	84,99	HKD	48
	A4m USD	31/07/2024	20/08/2024	0,055133	424 762,47	USD	23 418
	I3m USD	31/07/2024	20/08/2024	0,019687	104,13	USD	2
	Z3m JPY	31/07/2024	20/08/2024	8,582957	138 529,33	JPY	1 188 991
	A4m HAUD	30/08/2024	20/09/2024	0,096568	84,50	AUD	8
	A4m HKD	30/08/2024	20/09/2024	0,592810	84,99	HKD	50
	A4m USD	30/08/2024	20/09/2024	0,057703	430 687,97	USD	24 852
	I3m USD	30/08/2024	20/09/2024	0,076635	104,13	USD	8
	Z3m JPY	30/08/2024	20/09/2024	33,205137	138 529,33	JPY	4 599 885
	A3q SGD	30/09/2024	18/10/2024	0,141883	259 203,86	SGD	36 777
	A3q USD	30/09/2024	18/10/2024	0,120455	1 174 001,27	USD	141 414
	A4m HAUD	30/09/2024	18/10/2024	0,098579	84,50	AUD	8
	A4m HKD	30/09/2024	18/10/2024	0,603304	366,93	HKD	221
	A4m USD	30/09/2024	18/10/2024	0,058970	496 548,05	USD	29 281
	C3q SGD	30/09/2024	18/10/2024	0,180753	1 717 245,40	SGD	310 397
	H3q EUR	30/09/2024	18/10/2024	0,150277	2 650,53	EUR	398
	H3q USD	30/09/2024	18/10/2024	0,090356	1 771 793,53	USD	160 093
	I3m USD	30/09/2024	18/10/2024	0,069913	104,13	USD	7
	I3q EUR	30/09/2024	18/10/2024	1,003502	1 290 083,06	EUR	1 294 601
	A4m HAUD	31/10/2024	20/11/2024	0,093846	84,50	AUD	8
	A4m HKD	31/10/2024	20/11/2024	0,575662	566,24	HKD	326
	A4m USD	31/10/2024	20/11/2024	0,056215	434 309,91	USD	24 415
	I3m USD	31/10/2024	20/11/2024	0,028042	104,13	USD	3
	A4m HAUD	29/11/2024	20/12/2024	0,095266	84,50	AUD	8
	A4m HKD	29/11/2024	20/12/2024	0,584793	1 166,22	HKD	682
	A4m USD	29/11/2024	20/12/2024	0,057031	429 808,37	USD	24 512
	I3m USD	29/11/2024	20/12/2024	0,053048	26 819,52	USD	1 423
	A3q SGD	31/12/2024	20/01/2025	0,143742	227 493,68	SGD	32 700
	A3q USD	31/12/2024	20/01/2025	0,114965	1 117 206,95	USD	128 440
	A4m HAUD	31/12/2024	20/01/2025	0,087928	84,50	AUD	7
	A4m HKD	31/12/2024	20/01/2025	0,539370	1 189,93	HKD	642
	A4m USD	31/12/2024	20/01/2025	0,052720	412 689,53	USD	21 757
	C3q SGD	31/12/2024	20/01/2025	0,183501	1 756 010,15	SGD	322 230

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Global Property Equities Fund (suite)							
Dividendes versés (suite)	H3q EUR	31/12/2024	20/01/2025	0,162428	784,43	EUR	127
	H3q USD	31/12/2024	20/01/2025	0,086463	1 842 640,99	USD	159 319
	I3m USD	31/12/2024	20/01/2025	0,077881	73 711,85	USD	5 741
	I3q EUR	31/12/2024	20/01/2025	1,032906	1 332 296,89	EUR	1 376 138
	A4m HAUD	31/01/2025	20/02/2025	0,089112	84,50	AUD	8
	A4m HKD	31/01/2025	20/02/2025	0,549211	944,15	HKD	519
	A4m USD	31/01/2025	20/02/2025	0,053498	404 830,77	USD	21 658
	I3m USD	31/01/2025	20/02/2025	0,021345	77 830,47	USD	1 661
	A4m HAUD	28/02/2025	20/03/2025	0,088875	84,50	AUD	8
	A4m HKD	28/02/2025	20/03/2025	0,547234	963,41	HKD	527
	A4m USD	28/02/2025	20/03/2025	0,053400	403 936,45	USD	21 570
	I3m USD	28/02/2025	20/03/2025	0,042040	57 410,47	USD	2 414
	A3q SGD	31/03/2025	17/04/2025	0,153139	224 379,00	SGD	34 361
	A3q USD	31/03/2025	17/04/2025	0,124198	1 002 710,53	USD	124 535
	A4m HAUD	31/03/2025	17/04/2025	0,086390	84,50	AUD	7
	A4m HKD	31/03/2025	17/04/2025	0,531629	962,91	HKD	512
	A4m USD	31/03/2025	17/04/2025	0,051870	403 433,85	USD	20 926
	C3q SGD	31/03/2025	17/04/2025	0,195359	1 801 379,63	SGD	351 916
	H3q EUR	31/03/2025	17/04/2025	0,162864	784,43	EUR	128
	H3q USD	31/03/2025	17/04/2025	0,093395	1 784 942,10	USD	166 705
	I3m USD	31/03/2025	17/04/2025	0,107606	57 410,47	USD	6 178
	I3q EUR	31/03/2025	17/04/2025	1,071674	718 796,76	EUR	770 316
	A4m HAUD	30/04/2025	20/05/2025	0,085562	84,50	AUD	7
	A4m HKD	30/04/2025	20/05/2025	0,528039	963,83	HKD	509
	A4m USD	30/04/2025	20/05/2025	0,051665	390 878,48	USD	20 195
	I3m USD	30/04/2025	20/05/2025	0,040355	57 410,47	USD	2 317
	A4m HAUD	31/05/2025	20/06/2025	0,088402	84,50	AUD	7
	A4m HKD	31/05/2025	20/06/2025	0,551631	384,91	HKD	212
	A4m USD	31/05/2025	20/06/2025	0,053375	384 450,28	USD	20 520
	I3m USD	31/05/2025	20/06/2025	0,094343	57 410,47	USD	5 416
	A3q SGD	30/06/2025	18/07/2025	0,179275	223 221,63	SGD	40 018
	A3q USD	30/06/2025	18/07/2025	0,152925	935 487,75	USD	143 060
	A4m HAUD	30/06/2025	18/07/2025	0,088639	84,50	AUD	7
	A4m HKD	30/06/2025	18/07/2025	0,553605	279,55	HKD	155
	A4m USD	30/06/2025	18/07/2025	0,053516	382 005,88	USD	20 443
	C3q SGD	30/06/2025	18/07/2025	0,228824	1 859 041,92	SGD	425 393
	H3q EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,185582	784,43	EUR	146
	H3q USD	30/06/2025	18/07/2025	0,115599	1 619 217,50	USD	187 180
	I3m USD	30/06/2025	18/07/2025	0,077820	57 410,47	USD	4 468
	I3q EUR	30/06/2025	18/07/2025	1,222871	513 705,32	EUR	628 195
	M3 GBP	30/06/2025	18/07/2025	0,674287	197,18	GBP	133
Dividende réinvesti	A2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,628046	1 574 484,86	EUR	988 849
	A2 GBP	30/06/2025	18/07/2025	0,534322	222 251,43	GBP	118 754
	A2 HCHF	30/06/2025	18/07/2025	0,348632	20 992,27	CHF	7 319
	A2 HEUR	30/06/2025	18/07/2025	0,386219	402 797,55	EUR	155 568
	A2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,730756	6 417 540,47	USD	4 689 658
	F2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,801529	333 229,43	USD	267 093
	G2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,741736	1 535 662,18	EUR	1 139 056
	G2 HCHF	30/06/2025	18/07/2025	0,350372	332 240,00	CHF	116 408
	G2 HEUR	30/06/2025	18/07/2025	0,386358	1 195 986,95	EUR	462 079

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Global Property Equities Fund (suite)							
Dividende réinvesti (suite)	G2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,476171	8 205 287,41	USD	3 907 122
	H2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,571510	861 872,76	EUR	492 569
	H2 GBP	30/06/2025	18/07/2025	0,479710	286 852,86	GBP	137 606
	H2 HCHF	30/06/2025	18/07/2025	0,320981	150 881,69	CHF	48 430
	H2 HEUR	30/06/2025	18/07/2025	0,404596	599 937,68	EUR	242 732
	H2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,502782	550 288,89	USD	276 676
	I2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,739761	216 039,95	EUR	159 818
	I2 HCHF	30/06/2025	18/07/2025	0,615863	202,00	CHF	124
	I2 HEUR	30/06/2025	18/07/2025	0,484716	3 473 876,37	EUR	1 683 842
	I2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,875408	5 243 905,35	USD	4 590 558
	M2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,714645	510 970,60	EUR	365 163
	M2 GBP	30/06/2025	18/07/2025	0,734606	3 529,09	GBP	2 592
	M2 HGBP	30/06/2025	18/07/2025	0,925199	83,33	GBP	77
	M2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,749498	3 754 533,00	USD	2 814 017
	X2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,661846	285 478,15	USD	188 942
Global Smaller Companies Fund							
Dividende réinvesti	C2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,165896	62,50	EUR	10
	E2 GBP	30/06/2025	18/07/2025	0,054369	282,86	GBP	15
	E2 HGBP	30/06/2025	18/07/2025	0,033682	83,33	GBP	3
	E2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,084563	1 408 915,64	USD	119 142
	GU2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,068003	20 054,71	EUR	1 364
	GU2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,078108	1 313 491,96	USD	102 594
	H2 HEUR	30/06/2025	18/07/2025	0,040728	548 004,67	EUR	22 319
	IU2 HEUR	30/06/2025	18/07/2025	0,112268	90 134,93	EUR	10 119
	M2 GBP	30/06/2025	18/07/2025	0,137350	4 470,53	GBP	614
	M2 HGBP	30/06/2025	18/07/2025	0,161305	83,33	GBP	13
	M2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,178734	9 982 888,61	USD	1 784 281
	Z2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,639863	64,17	USD	41
Global Sustainable Equity Fund							
Dividende réinvesti	GU2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,083219	5 765 296,04	EUR	479 782
	GU2 HCHF	30/06/2025	18/07/2025	0,046036	250,00	CHF	12
	GU2 HEUR	30/06/2025	18/07/2025	0,066245	1 974 086,23	EUR	130 772
	GU2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,064859	1 334 653,12	USD	86 564
	HB2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,079090	7 364 286,62	EUR	582 441
	IU2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,036837	3 248 192,71	EUR	119 654
	IU2 GBP	30/06/2025	18/07/2025	0,038371	236 111,85	GBP	9 060
	IU2 HCAD	30/06/2025	18/07/2025	0,027547	769 970,77	CAD	21 210
	IU2 HCHF	30/06/2025	18/07/2025	0,030185	1 732,00	CHF	52
	IU2 HNOK	30/06/2025	18/07/2025	0,412123	152,29	NOK	63
	IU2 HSGD	30/06/2025	18/07/2025	0,048700	250,00	SGD	12
	IU2 SGD	30/06/2025	18/07/2025	0,047119	250,00	SGD	12
	IU2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,041694	13 352 211,93	USD	556 713
Japanese Smaller Companies Fund							
Dividende réinvesti	A2 HEUR	30/06/2025	18/07/2025	0,490472	6 957,62	EUR	3 413
	A2 HSGD	30/06/2025	18/07/2025	0,609160	96,91	SGD	59
	A2 HUSD	30/06/2025	18/07/2025	0,453785	75 814,32	USD	34 403
	A2 JPY	30/06/2025	18/07/2025	62,271292	120 979,19	JPY	7 533 530
	A2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,400900	404 906,98	USD	162 327

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Japanese Smaller Companies Fund (suite)							
Dividende réinvesti (suite)	F2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,965475	836,78	USD	808
	GU2 JPY	30/06/2025	18/07/2025	173,935080	978 922,46	JPY	170 268 956
	H2 GBP	30/06/2025	18/07/2025	0,957607	35,71	GBP	34
	H2 HEUR	30/06/2025	18/07/2025	1,120825	1 380,96	EUR	1 548
	H2 HUSD	30/06/2025	18/07/2025	1,271149	50,00	USD	64
	H2 JPY	30/06/2025	18/07/2025	115,527335	16 013,56	JPY	1 850 004
	H2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,594465	14 083,97	USD	8 372
	I2 HEUR	30/06/2025	18/07/2025	1,318443	4 719,35	EUR	6 222
	I2 HSGD	30/06/2025	18/07/2025	1,842730	633 134,97	SGD	1 166 697
	I2 HUSD	30/06/2025	18/07/2025	1,821559	14 623,63	USD	26 638
	I2 JPY	30/06/2025	18/07/2025	144,167114	701 590,42	JPY	101 146 266
	I2 SGD	30/06/2025	18/07/2025	1,210146	50,00	SGD	61
	I2 USD	30/06/2025	18/07/2025	1,165763	108 826,83	USD	126 866
	M2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	1,515167	524 700,43	EUR	795 009
	Z2 JPY	30/06/2025	18/07/2025	246,636136	142 406,24	JPY	35 122 524
Pan European Property Equities Fund							
Dividende versé	A3 EUR	30/06/2025	18/07/2025	1,242294	690 620,93	EUR	857 954
	G3 EUR	30/06/2025	18/07/2025	1,153043	1 530 071,43	EUR	1 764 238
	H3 EUR	30/06/2025	18/07/2025	1,190500	1 126 755,09	EUR	1 341 402
Dividende réinvesti	A2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	1,845816	2 201 903,69	EUR	4 064 308
	A2 HUSD	30/06/2025	18/07/2025	1,440763	177 887,59	USD	256 294
	A2 SGD	30/06/2025	18/07/2025	1,819253	83 793,67	SGD	152 442
	G2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	1,415250	2 993 976,56	EUR	4 237 226
	H2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	1,683675	1 098 029,19	EUR	1 848 724
	H2 HUSD	30/06/2025	18/07/2025	1,540570	83,00	USD	128
	I2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	2,204011	2 213 607,41	EUR	4 878 815
	M2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	1,209605	83,33	EUR	101
	X2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	1,661620	119 682,22	EUR	198 866
Pan European Smaller Companies Fund							
Dividende versé	A1 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,432098	98 540,45	EUR	42 579
	H1 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,963036	418 565,25	EUR	403 094
	I1 EUR	30/06/2025	18/07/2025	1,103819	904 126,80	EUR	997 993
Dividende réinvesti	A2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,427501	3 504 525,11	EUR	1 498 189
	A2 HUSD	30/06/2025	18/07/2025	0,388139	80 525,29	USD	31 255
	C2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,615528	2 350,00	EUR	1 446
	C2 HNOK	30/06/2025	18/07/2025	6,997107	37,50	NOK	262
	F2 HUSD	30/06/2025	18/07/2025	1,184245	35,71	USD	42
	GU2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	1,300013	2 194 159,15	EUR	2 852 435
	H2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,397646	2 109 148,38	EUR	838 695
	H2 HUSD	30/06/2025	18/07/2025	1,236833	489 038,01	USD	604 858
	I2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	1,275718	4 240 149,06	EUR	5 409 233
	M2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	1,100413	2 176 030,35	EUR	2 394 532
Responsible Resources Fund							
Dividende réinvesti	C2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,300656	35 301,48	EUR	10 614
	H2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,767695	25,00	EUR	19
	H2 GBP	30/06/2025	18/07/2025	0,834748	13,54	GBP	11

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Responsible Resources Fund (suite)							
Dividende réinvesti (suite)	H2 HEUR	30/06/2025	18/07/2025	0,647912	17,24	EUR	11
	H2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,532452	17,24	USD	9
	I2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,884283	22 317,47	EUR	19 735
	I2 GBP	30/06/2025	18/07/2025	1,042367	22 109,63	GBP	23 046
	I2 HEUR	30/06/2025	18/07/2025	0,673156	17,24	EUR	12
	I2 USD	30/06/2025	18/07/2025	0,584653	17,24	USD	10
	M2 GBP	30/06/2025	18/07/2025	1,041681	34 910,80	GBP	36 366
US Sustainable Equity Fund							
Dividende réinvesti	E2 HEUR	30/06/2025	18/07/2025	0,015943	317 304,00	EUR	5 059
	GU2 EUR	30/06/2025	18/07/2025	0,000404	3 192,28	EUR	1
	GU2 HEUR	30/06/2025	18/07/2025	0,001088	2 031,27	EUR	2

12. Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires

Au 30 juin 2025, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les découverts bancaires se composaient comme suit :

Compartiment	Montant dans la devise du compartiment	Compartiment	Montant dans la devise du compartiment
Asset-Backed Securities Fund	EUR	Biotechnology Fund	USD
Liquidités en banque	1 036 457	Liquidités en banque	871
Comptes de marge	28 781	Découvert bancaire	(4 721 642)
Découvert bancaire	(3 651)		(4 720 771)
	1 061 587		
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	USD	China Opportunities Fund	USD
Liquidités en banque	6 896 136	Liquidités en banque	2 109 265
Comptes de marge	774 393	Découvert bancaire	(164 565)
	7 670 529		1 944 700
Euro Corporate Bond Fund	EUR	Emerging Markets Innovation Fund	USD
Liquidités en banque	49 281 811	Liquidités en banque	79 872
Comptes de marge	5 153 764		79 872
	54 435 575		
Euro High Yield Bond Fund	EUR	Global Property Equities Fund	USD
Liquidités en banque	30 073 040	Liquidités en banque	22 605 659
Comptes de marge	1 156 769		22 605 659
	31 229 809		
Global High Yield Bond Fund	USD	Global Smaller Companies Fund	USD
Liquidités en banque	52 606 481	Liquidités en banque	15 769 781
Comptes de marge	4 498 116		15 769 781
	57 104 597		
Strategic Bond Fund	USD	Global Sustainable Equity Fund	USD
Liquidités en banque	9 754 684	Liquidités en banque	33 061 836
Comptes de marge	742 657		33 061 836
	10 497 341		
		Global Technology Leaders Fund	USD
		Liquidités en banque	50 297 254
			50 297 254

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

12. Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires (suite)

Compartiment	Montant dans la devise du compartiment	Compartiment	Montant dans la devise du compartiment
Total Return Bond Fund	EUR	Japanese Smaller Companies Fund	JPY
Liquidités en banque	27 413 098	Liquidités en banque	941 195 960
Comptes de marge	545 879		941 195 960
Découvert bancaire	(112 043)		
	27 846 934	Pan European Absolute Return Fund	EUR
		Liquidités en banque	13 495 327
Asian Dividend Income Fund	USD	Comptes de marge	20 398 423
Liquidités en banque	125 084	Découvert bancaire	(434 302)
Découvert bancaire	(3 412)		33 459 448
	121 672		
		Pan European Property Equities Fund	EUR
Emerging Markets ex-China Fund	USD	Liquidités en banque	1 957 698
Liquidités en banque	492 166		1 957 698
	492 166		
		Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Euroland Fund	EUR	Liquidités en banque	96 906 998
Liquidités en banque	22 665 537		96 906 998
	22 665 537		
		Responsible Resources Fund	USD
Japan Opportunities Fund	JPY	Liquidités en banque	861 399
Liquidités en banque	30 742 066		861 399
	30 742 066		
		Sustainable Future Technologies Fund	USD
Pan European Mid and Large Cap Fund	EUR	Liquidités en banque	614 298
Liquidités en banque	1 930 146		614 298
	1 930 146		
		US Sustainable Equity Fund	USD
Asia-Pacific Property Income Fund	USD	Liquidités en banque	1 038 780
Liquidités en banque	186 734		1 038 780
	186 734		

Au 30 juin 2025, les fonds fermés suivants détenaient des soldes bancaires en espèces :

Nom du Fonds	Date de clôture	EUR	USD
Pan European Equity Dividend Fund	29 juin 2012	52 726	-
World Select Fund	31 mars 2017	-	4 299
Global Corporate Bond Fund	28 février 2019	237	6 356
Pan European Dividend Income Fund	15 octobre 2020	8 534	-
Global Equity Income Fund	23 novembre 2021	684	13 396
Pan European Equity Fund	7 décembre 2023	139	-

Les fonds fermés seront clôturés une fois les actifs illiquides cédés, les retenues à la source récupérées et la dernière distribution aux actionnaires effectuée.

13. Activités de prêt de titres

La Société a conclu des contrats de prêt de titres pour certains compartiments investis en actions et en obligations. En contrepartie de la mise à disposition des titres à des fins de prêt au cours de l'exercice, les compartiments ayant participé au programme ont perçu des revenus qui sont comptabilisés dans les États financiers de chaque compartiment participant sous la rubrique « Autres revenus ». La Société a nommé J.P. Morgan SE comme agent de prêt de titres. En rémunération de ses services, J.P. Morgan SE perçoit 8 % maximum de commissions variables des différents contrats. Tous les titres sont totalement garantis.

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

13. Activités de prêt de titres (suite)

Au 30 juin 2025, la valeur de marché des titres prêtés est la suivante :

Compartiment	Contrepartie	Devise	Total valeur de marché des titres en prêt	Montant des garanties reçues	Type de garantie
Euro Corporate Bond Fund					
	JPMorgan Chase	EUR	11 432	12 823	Actions
	Morgan Stanley	EUR	103 380	105 810	Obligations d'État
Total			114 812	118 633	
Euro High Yield Bond Fund					
	Bank of America	EUR	320 728	341 721	Obligations d'État
	BNP Paribas	EUR	2 941 223	3 013 746	Obligations d'État
	Goldman Sachs	EUR	5 489 091	5 778 845	Obligations d'État
	JPMorgan Chase	EUR	2 233 236	2 372 476	Obligations d'État
	Morgan Stanley	EUR	4 079 448	4 175 354	Obligations d'État
Total			15 063 726	15 682 142	
Strategic Bond Fund					
	Barclays	USD	18 859 743	19 312 847	Obligations d'État
	UBS	USD	335 520	379 269	Actions
Total			19 195 263	19 692 116	
Total Return Bond Fund					
	Barclays	EUR	10 448 150	10 699 165	Obligations d'État
	Morgan Stanley	EUR	370 600	379 313	Obligations d'État
	UBS	EUR	806 031	911 132	Actions
Total			11 624 781	11 989 610	
Asian Dividend Income Fund					
	Goldman Sachs	USD	963 788	992 622	Obligations d'État
	Morgan Stanley	USD	586 589	620 330	Obligations d'État
	UBS	USD	1 102 605	1 246 378	Actions
Total			2 652 982	2 859 330	
Euroland Fund					
	Bank of America	EUR	659 504	752 169	Obligations d'État
	Bank of Nova Scotia	EUR	98 224	104 883	Obligations d'État
	Goldman Sachs	EUR	1 187 400	1 246 992	Obligations d'État
	JPMorgan Chase	EUR	11 351 948	12 170 482	Actions/Obligations d'État
	Morgan Stanley	EUR	3 133 650	3 322 229	Obligations d'État
	UBS	EUR	9 697 345	11 054 464	Actions/Obligations d'État
Total			26 128 071	28 651 219	
Japan Opportunities Fund					
	Citigroup	JPY	36 884 277	38 984 741	Obligations d'État
	Goldman Sachs	JPY	76 053 692	80 068 350	Obligations d'État
	JPMorgan Chase	JPY	409 695 784	459 519 122	Actions
Total			522 633 753	578 572 213	

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

13. Activités de prêt de titres (suite)

Compartiment	Contrepartie	Devise	Total valeur de marché des titres en prêt	Montant des garanties reçues	Type de garantie
Pan European Mid and Large Cap Fund					
	Citigroup	EUR	740 466	823 667	Actions
	Goldman Sachs	EUR	1 359 036	1 399 695	Obligations d'État
	HSBC	EUR	180 598	193 951	Actions/Obligations d'État
	JPMorgan Chase	EUR	1 855 733	6 823 724	Actions
	UBS	EUR	594 600	672 133	Actions
Total			4 730 433	9 913 170	
Asia-Pacific Property Income Fund					
	Bank of America	USD	586 040	632 610	Obligations d'État
	Goldman Sachs	USD	140 036	147 428	Obligations d'État
	JPMorgan Chase	USD	1 110 186	1 245 196	Actions
Total			1 836 262	2 025 234	
Biotechnology Fund					
	Bank of America	USD	2 960 323	3 166 718	Obligations d'État
	Bank of Nova Scotia	USD	17 045 365	18 960 376	Actions/Obligations d'État
	HSBC	USD	2 403 509	2 581 232	Actions/Obligations d'État
	JPMorgan Chase	USD	2 293 542	2 436 541	Obligations d'État
	Morgan Stanley	USD	4 667 111	4 935 568	Obligations d'État
	UBS	USD	1 357 262	1 534 240	Actions
Total			30 727 112	33 614 675	
China Opportunities Fund					
	Bank of America	USD	9 946	11 343	Obligations d'État
	Goldman Sachs	USD	93 924	96 734	Obligations d'État
	Morgan Stanley	USD	724 533	766 209	Obligations d'État
Total			828 403	874 286	
Global Property Equities Fund					
	Bank of America	USD	164 344	175 802	Obligations d'État
	Bank of Nova Scotia	USD	350 447	389 819	Actions/Obligations d'État
	Barclays	USD	32 250 542	33 358 198	Actions/Obligations d'État
	Goldman Sachs	USD	3 053 940	3 172 710	Obligations d'État
	JPMorgan Chase	USD	2 843 481	3 189 279	Actions
	Morgtan Stanley	USD	974 861	1 030 936	Obligations d'État
Total			39 637 615	41 316 744	
Japanese Smaller Companies Fund					
	Bank of America	JPY	24 677 819	28 145 227	Obligations d'État
	Citigroup	JPY	1 283 035 457	1 356 100 987	Obligations d'État
	HSBC	JPY	55 675 735	58 675 678	Obligations d'État
	JPMorgan Chase	JPY	446 194 684	500 456 673	Actions
	Morgan Stanley	JPY	301 509 767	318 852 981	Obligations d'État
	UBS	JPY	655 427 036	740 656 795	Actions/Obligations d'État
Total			2 766 520 498	3 002 888 341	

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

13. Activités de prêt de titres (suite)

Compartiment	Contrepartie	Devise	Total valeur de marché des titres en prêt	Montant des garanties reçues	Type de garantie
Pan European Absolute Return Fund					
	Bank of America	EUR	1 913 571	2 182 441	Obligations d'État
	Goldman Sachs	EUR	2 990 820	3 114 205	Obligations d'État
	JPMorgan Chase	EUR	3 969 720	4 452 480	Actions
	Morgan Stanley	EUR	3 623 387	3 873 089	Obligations d'État
Total			12 497 498	13 622 215	
Pan European Property Equities Fund					
	Bank of Nova Scotia	EUR	1 269 946	1 412 621	Actions/Obligations d'État
	Goldman Sachs	EUR	4 982 723	5 131 794	Obligations d'État
	HSBC	EUR	175 214	188 170	Actions/Obligations d'État
	JPMorgan Chase	EUR	1 992 262	2 234 541	Actions
	Morgan Stanley	EUR	528 006	564 394	Obligations d'État
	UBS	EUR	635 113	718 125	Actions/Obligations d'État
Total			9 583 264	10 249 645	

Pour l'exercice se terminant le 30 juin 2025, le revenu total net issu du prêt de titres est le suivant :

	Devise	Montant total brut des revenus issus du prêt de titres	Coûts et frais directs et indirects déduits par l'agent de prêt de titres	Revenu net issu des prêts de titres conservé par le fonds
Euro Corporate Bond Fund	EUR	134 357	10 749	123 608
Euro High Yield Bond Fund	EUR	392 105	31 368	360 737
Strategic Bond Fund	USD	21 630	1 730	19 900
Total Return Bond Fund	EUR	40 605	3 248	37 357
Asian Dividend Income Fund	USD	5 374	430	4 944
Euroland Fund	EUR	90 447	7 236	83 211
Japan Opportunities Fund	JPY	3 285 874	262 870	3 023 004
Pan European Mid and Large Cap Fund	EUR	45 548	3 644	41 904
Asia-Pacific Property Income Fund	USD	16 842	1 347	15 495
Biotechnology Fund	USD	57 568	4 605	52 963
China Opportunities Fund	USD	24 168	1 933	22 235
Global Property Equities Fund	USD	254 187	20 335	233 852
Japanese Smaller Companies Fund	JPY	58 353 668	4 668 293	53 685 375
Pan European Absolute Return Fund	EUR	34 548	2 764	31 784
Pan European Property Equities Fund	EUR	106 890	8 551	98 339
Responsible Resources Fund	USD	5 134	411	4 723

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

14. Transactions avec des personnes liées

Au cours de l'exercice sous revue, les compartiments ont effectué les transactions suivantes avec les personnes liées suivantes de la Société :

- (1) Société de gestion – La Note 6 indique les commissions de gestion et des commissions de performance applicables à chaque fonds. Les montants totaux facturés au compartiment par la Société de gestion pendant l'exercice sous revue au titre de ces commissions s'élèvent à 138 850 684 USD (juin 2024 : 110 192 203 USD).
- (2) Société de gestion – La Note 6 indique les pourcentages des commissions de performance applicables à chaque compartiment. Les montants totaux facturés aux compartiments par la Société de gestion, Janus Henderson Investors UK Limited (JHIUKL), durant l'exercice sous revue au titre de ces commissions s'élèvent à 4 931 967 USD (juin 2024 : 12 138 441 USD).
- (3) Est payable aux Distributeurs principaux sur l'actif de chaque compartiment une commission de services aux actionnaires de 0,50 % par an pour les actions de catégories A, F et X, de 0,30 % par an pour les actions de catégorie H et SB des Fonds Régionaux et Spécialisés et de 0,25 % par an pour les compartiments obligataires de l'actif total moyen quotidien du fonds.
- Le montant total facturé aux compartiments par les Distributeurs principaux pendant l'exercice sous revue au titre de ces commissions s'élevait à 35 223 193 USD (juin 2024 : 26 754 908 USD).
- (4) Une Commission de distribution sur la catégorie d'actions X au taux annuel de 0,60 % pour les Fonds régionaux et spécialisés et de 0,35 % pour les Fonds obligataires de la moyenne des actifs nets totaux du fonds concerné. Le montant total versé par la Société au Distributeur principal au cours de l'exercice au titre de ces commissions s'élève à 918 485 USD (juin 2024 : 850 483 USD).

Ces transactions ont été conclues dans le cours normal des affaires et à des conditions commerciales normales, négociées sans lien de dépendance et dans le meilleur intérêt des actionnaires.

15. Commissions indirectes

Le Gestionnaire d'Investissement et le cas échéant, les Sous-Gestionnaires d'Investissement, ont recours à la recherche d'investissement, générée en interne et sous-traitée, afin de s'informer dans leur prise de décision.

Le Gestionnaire d'Investissement et, le cas échéant, les Sous-gestionnaires d'Investissement paient ces études sur leurs propres ressources.

Aucune commission indirecte n'a été comptabilisée pour aucun des fonds pour l'exercice clos le 30 juin 2025.

16. Achats et ventes de titres

Une liste des achats et des ventes de titres individuels effectués par chaque compartiment pendant l'exercice sous revue est disponible sur demande auprès du siège social et des bureaux des représentants de la Société.

17. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Asset-Backed Securities Fund	IU2 EUR	0,48%	s.o.	0,48%
	IU2 USD	0,53%	s.o.	0,53%
	Z2 AUD	0,20%	s.o.	0,20%
	Z2 EUR	0,26%	s.o.	0,26%
	Z2 USD	0,20%	s.o.	0,20%
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	A2 HEUR	1,18%	s.o.	1,18%
	A2 USD	1,18%	s.o.	1,18%
	A3m USD	1,12%	s.o.	1,12%
	E2 HEUR	0,45%	s.o.	0,45%
	E2 HNOK	0,37%	s.o.	0,37%
	E2 USD	0,44%	s.o.	0,44%
	E3 HEUR	0,44%	s.o.	0,44%
	F2 USD	0,81%	s.o.	0,81%
	F3m USD	0,83%	s.o.	0,83%
	H2 HEUR	0,80%	s.o.	0,80%
	H2 USD	0,81%	s.o.	0,81%
	IU2 HEUR	0,74%	s.o.	0,74%
	IU2 USD	0,74%	s.o.	0,74%
	X2 USD	1,74%	s.o.	1,74%

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

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

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund (suite)	Z2 HCHF	0,03%	s.o.	0,03%
	Z2 HEUR	0,09%	s.o.	0,09%
	Z2 USD	0,09%	s.o.	0,09%
	Z3 HCHF	0,03%	s.o.	0,03%
	Z3 HEUR	0,03%	s.o.	0,03%
	Z3m HAUD	0,09%	s.o.	0,09%
	Z3m HGBP	0,09%	s.o.	0,09%
Euro Corporate Bond Fund	A2 EUR	1,17%	s.o.	1,17%
	A2 HCHF	1,17%	s.o.	1,17%
	A2 HSEK	1,17%	s.o.	1,17%
	A2 HUSD	1,17%	s.o.	1,17%
	A3 EUR	1,17%	s.o.	1,17%
	A3 HGBP	1,17%	s.o.	1,17%
	F2 HUSD	0,81%	s.o.	0,81%
	G2 EUR	0,40%	s.o.	0,40%
	G2 HCHF	0,40%	s.o.	0,40%
	H2 EUR	0,80%	s.o.	0,80%
	H2 HCHF	0,80%	s.o.	0,80%
	H2 HSEK	0,79%	s.o.	0,79%
	H2 HUSD	0,80%	s.o.	0,80%
	H3 EUR	0,80%	s.o.	0,80%
	H3 HGBP	0,80%	s.o.	0,80%
	I1 HJPY	0,75%	s.o.	0,75%
	I2 EUR	0,75%	s.o.	0,75%
	I2 HCHF	0,75%	s.o.	0,75%
	I3 EUR	0,75%	s.o.	0,75%
	I3 USD	0,75%	s.o.	0,75%
	X2 EUR	1,52%	s.o.	1,52%
	X3q EUR	1,52%	s.o.	1,52%
	Z2 EUR	0,08%	s.o.	0,08%
Euro High Yield Bond Fund	A2 EUR	1,17%	s.o.	1,17%
	A2 HCHF	1,17%	s.o.	1,17%
	A2 HUSD	1,17%	s.o.	1,17%
	A3q EUR	1,17%	s.o.	1,17%
	A3q HUSD	1,16%	s.o.	1,16%
	C2 EUR	1,00%	s.o.	1,00%
	GU2 EUR	0,56%	s.o.	0,56%
	GU2 HCHF	0,48%	s.o.	0,48%
	H2 EUR	0,80%	s.o.	0,80%
	H2 HCHF	0,71%	s.o.	0,71%
	H3q EUR	0,80%	s.o.	0,80%
	I2 EUR	0,75%	s.o.	0,75%
	I2 HCHF	0,75%	s.o.	0,75%
	I2 HUSD	0,75%	s.o.	0,75%
	I3q HUSD	0,75%	s.o.	0,75%
	X2 EUR	1,52%	s.o.	1,52%
	X3q EUR	1,52%	s.o.	1,52%
	Z2 EUR	0,08%	s.o.	0,08%
	Z3m EUR	0,08%	s.o.	0,08%

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

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

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Global High Yield Bond Fund	A2 HCHF	1,16%	s.o.	1,16%
	A2 HEUR	1,17%	s.o.	1,17%
	A2 USD	1,17%	s.o.	1,17%
	A3q HEUR	1,17%	s.o.	1,17%
	A3q USD	1,17%	s.o.	1,17%
	A4m HEUR	1,16%	s.o.	1,16%
	A4m HSGD	1,17%	s.o.	1,17%
	A4m USD	1,17%	s.o.	1,17%
	C2 USD	1,00%	s.o.	1,00%
	F2 USD	0,80%	s.o.	0,80%
	F3q USD	0,80%	s.o.	0,80%
	GU2 HCHF	0,52%	s.o.	0,52%
	GU2 HEUR	0,56%	s.o.	0,56%
	GU2 HNOK	0,56%	s.o.	0,56%
	GU3q HGBP	0,51%	s.o.	0,51%
	H2 HCHF	0,80%	s.o.	0,80%
	H2 HEUR	0,80%	s.o.	0,80%
	H2 HGBP	0,80%	s.o.	0,80%
	H2 HSEK	0,75%	s.o.	0,75%
	H2 USD	0,80%	s.o.	0,80%
	H3q HEUR	0,80%	s.o.	0,80%
	I2 HCHF	0,75%	s.o.	0,75%
	I2 HEUR	0,75%	s.o.	0,75%
	I2 HNOK	0,75%	s.o.	0,75%
	I2 USD	0,75%	s.o.	0,75%
	X2 USD	1,52%	s.o.	1,52%
	X3q USD	1,52%	s.o.	1,52%
	Z2 HEUR	0,08%	s.o.	0,08%
	Z2 HGBP	0,08%	s.o.	0,08%
	Z2 USD	0,07%	s.o.	0,07%
	Z3q HAUD	0,07%	s.o.	0,07%
	Z3q HGBP	0,08%	s.o.	0,08%
Strategic Bond Fund	A2 HEUR	1,18%	s.o.	1,18%
	A2 USD	1,17%	s.o.	1,17%
	A3q HEUR	1,17%	s.o.	1,17%
	A3q USD	1,17%	s.o.	1,17%
	E2 HGBP	0,38%	s.o.	0,38%
	F2 USD	0,80%	s.o.	0,80%
	F3q USD	0,79%	s.o.	0,79%
	GU2 HCHF	0,56%	s.o.	0,56%
	GU2 HEUR	0,56%	s.o.	0,56%
	GU2 HGBP	0,57%	s.o.	0,57%
	GU2 USD	0,57%	s.o.	0,57%
	GU3q HEUR	0,57%	s.o.	0,57%
	GU3q HGBP	0,56%	s.o.	0,56%
	H2 HEUR	0,80%	s.o.	0,80%
	H2 USD	0,74%	s.o.	0,74%
	H3q HEUR	0,80%	s.o.	0,80%
	IU2 HEUR	0,73%	s.o.	0,73%
	IU2 HGBP	0,73%	s.o.	0,73%
	IU2 USD	0,73%	s.o.	0,73%

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

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

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Strategic Bond Fund (suite)	IU3q USD	0,73%	s.o.	0,73%
	X2 USD	1,52%	s.o.	1,52%
	X3q USD	1,51%	s.o.	1,51%
Total Return Bond Fund	A2 EUR	1,16%	s.o.	1,16%
	A2 HUSD	1,16%	s.o.	1,16%
	A3q EUR	1,16%	s.o.	1,16%
	H2 EUR	0,78%	s.o.	0,78%
	I2 EUR	0,75%	s.o.	0,75%
	X2 EUR	1,76%	s.o.	1,76%
	Z2 HGBP	0,07%	s.o.	0,07%
Asian Dividend Income Fund	A2 EUR	1,96%	0,00%	1,96%
	A2 SGD	1,96%	0,00%	1,96%
	A2 USD	1,96%	0,00%	1,96%
	A3q EUR	1,96%	0,00%	1,96%
	A3q SGD	1,97%	0,00%	1,97%
	A3q USD	1,96%	0,00%	1,96%
	A4m USD	1,95%	0,00%	1,95%
	F3q USD	1,11%	0,00%	1,11%
	H2 EUR	1,17%	0,00%	1,17%
	H2 USD	1,16%	0,00%	1,16%
	H3q EUR	1,16%	0,00%	1,16%
	H3q USD	1,16%	0,00%	1,16%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	I3q GBP	1,00%	0,00%	1,00%
	Q3q EUR	0,90%	0,00%	0,90%
	Q3q GBP	0,90%	0,00%	0,90%
	Q3q USD	0,90%	0,00%	0,90%
	X2 USD	2,56%	0,00%	2,56%
Emerging Markets ex-China Fund	A2 EUR	2,03%	0,00%	2,03%
	A2 USD	2,03%	0,00%	2,03%
	H2 EUR	1,23%	0,00%	1,23%
	H2 USD	1,23%	0,00%	1,23%
	X2 EUR	1,94%	0,00%	1,94%
	X2 USD	2,62%	0,00%	2,62%
Euroland Fund	A1 EUR	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 EUR	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HCHF	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HSGD	1,87%	0,14%	2,01%
	A2 HUSD	1,87%	0,33%	2,20%
	A2 USD	1,87%	0,00%	1,87%
	C2 EUR	1,50%	0,00%	1,50%
	F2 HUSD	1,05%	0,98%	2,03%
	G2 EUR	0,70%	0,29%	0,99%
	H1 EUR	1,07%	0,09%	1,16%
	H2 EUR	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HCHF	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HGBP	1,07%	0,38%	1,45%
	H2 HUSD	1,07%	0,40%	1,47%
	I1 EUR	1,00%	0,14%	1,14%
	I2 EUR	1,00%	0,31%	1,31%
	I2 HGBP	1,00%	0,39%	1,39%

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

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

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Euroland Fund (suite)	I2 HUSD	1,00%	0,44%	1,44%
	I2 USD	1,00%	0,23%	1,23%
	X2 EUR	2,47%	0,00%	2,47%
	X2 HUSD	2,47%	0,27%	2,74%
Japan Opportunities Fund	A2 EUR	1,89%	0,00%	1,89%
	A2 USD	1,89%	0,00%	1,89%
	C2 EUR	1,50%	0,00%	1,50%
	F2 HUSD	1,19%	0,53%	1,72%
	H2 USD	1,09%	0,00%	1,09%
	I2 JPY	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 USD	2,49%	0,00%	2,49%
Pan European Mid and Large Cap Fund	A1 EUR	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 EUR	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 HUSD	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 SGD	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 USD	1,88%	0,00%	1,88%
	C2 EUR	1,20%	0,00%	1,20%
	F2 HUSD	1,07%	0,00%	1,07%
	F2 USD	1,08%	0,00%	1,08%
	G2 EUR	0,70%	0,00%	0,70%
	H1 EUR	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 EUR	1,08%	0,00%	1,08%
	H2 HUSD	0,99%	0,00%	0,99%
	H2 USD	1,07%	0,00%	1,07%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HUSD	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	R1 EUR	1,93%	0,00%	1,93%
	R1 HUSD	1,93%	0,00%	1,93%
	X2 EUR	2,48%	0,00%	2,48%
	X2 HUSD	2,48%	0,00%	2,48%
	Z2 EUR	0,03%	0,00%	0,03%
Asia-Pacific Property Income Fund	A2 EUR	1,91%	0,00%	1,91%
	A2 USD	1,93%	0,00%	1,93%
	A3 SGD	1,94%	0,00%	1,94%
	A3 USD	1,93%	0,00%	1,93%
	A4m USD	1,86%	0,00%	1,86%
	A5m HKD	1,82%	0,00%	1,82%
	A5m SGD	1,93%	0,00%	1,93%
	A5m USD	1,93%	0,00%	1,93%
	H2 EUR	1,12%	0,00%	1,12%
	H2 USD	1,13%	0,00%	1,13%
	H3 USD	1,09%	0,00%	1,09%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 USD	2,52%	0,00%	2,52%
Biotechnology Fund	A2 EUR	1,89%	0,04%	1,93%
	A2 HEUR	1,88%	0,14%	2,02%
	A2 HSGD	1,89%	0,34%	2,23%
	A2 SGD	1,89%	0,08%	1,97%

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

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

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Biotechnology Fund (suite)	A2 USD	1,88%	0,02%	1,90%
	E2 HEUR	0,59%	0,17%	0,76%
	E2 USD	0,59%	0,04%	0,63%
	F2 USD	1,38%	0,01%	1,39%
	GU2 EUR	0,86%	0,00%	0,86%
	GU2 GBP	0,83%	0,00%	0,83%
	GU2 HEUR	0,88%	0,00%	0,88%
	GU2 USD	0,87%	0,00%	0,87%
	H2 HEUR	1,23%	0,45%	1,68%
	H2 USD	1,24%	0,38%	1,62%
	IU2 EUR	0,99%	0,32%	1,31%
	IU2 GBP	0,95%	0,00%	0,95%
	IU2 HEUR	0,99%	0,09%	1,08%
	IU2 USD	0,99%	0,21%	1,20%
	S2 EUR	1,65%	0,00%	1,65%
	S2 USD	1,70%	0,00%	1,70%
	X2 USD	2,49%	0,00%	2,49%
China Opportunities Fund	A1 USD	1,92%	s.o.	1,92%
	A2 EUR	1,92%	s.o.	1,92%
	A2 SGD	1,92%	s.o.	1,92%
	A2 USD	1,92%	s.o.	1,92%
	H2 EUR	1,12%	s.o.	1,12%
	H2 USD	1,10%	s.o.	1,10%
	I2 USD	1,00%	s.o.	1,00%
	X2 USD	2,52%	s.o.	2,52%
Emerging Markets Innovation Fund	A2 USD	1,98%	0,00%	1,98%
	GU2 USD	0,92%	0,00%	0,92%
	H2 USD	1,18%	0,00%	1,18%
	IU2 USD	1,08%	0,00%	1,08%
	Z2 USD	0,18%	0,00%	0,18%
Global Property Equities Fund	A2 EUR	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 GBP	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HCHF	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HEUR	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 USD	1,87%	0,00%	1,87%
	A3q SGD	1,87%	0,00%	1,87%
	A3q USD	1,87%	0,00%	1,87%
	A4m HAUD	1,84%	0,00%	1,84%
	A4m HKD	1,83%	0,00%	1,83%
	A4m USD	1,87%	0,00%	1,87%
	C3q SGD	1,50%	0,00%	1,50%
	F2 USD	1,07%	0,00%	1,07%
	G2 EUR	0,85%	0,00%	0,85%
	G2 HCHF	0,85%	0,00%	0,85%
	G2 HEUR	0,85%	0,00%	0,85%
	G2 USD	0,85%	0,00%	0,85%
	H2 EUR	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 GBP	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HCHF	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HEUR	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 USD	1,07%	0,00%	1,07%

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

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

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Global Property Equities Fund (suite)	H3q EUR	1,04%	0,00%	1,04%
	H3q USD	1,07%	0,00%	1,07%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HCHF	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HEUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	I3m USD	1,00%	0,00%	1,00%
	I3q EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 GBP	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 HGBP	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	M3 GBP	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 USD	2,47%	0,00%	2,47%
Global Smaller Companies Fund	A2 EUR	1,90%	0,84%	2,74%
	A2 HEUR	1,94%	0,73%	2,67%
	A2 HSGD	1,87%	0,29%	2,16%
	A2 USD	1,90%	0,86%	2,76%
	C2 EUR	0,80%	0,00%	0,80%
	E2 GBP	0,54%	0,30%	0,84%
	E2 HGBP	0,51%	0,78%	1,29%
	E2 USD	0,54%	0,74%	1,28%
	F2 USD	1,17%	0,56%	1,73%
	GU2 EUR	1,12%	1,56%	2,68%
	GU2 USD	1,11%	1,44%	2,55%
	H2 EUR	1,10%	0,96%	2,06%
	H2 HEUR	1,11%	0,82%	1,93%
	H2 USD	1,09%	0,84%	1,93%
	IU2 EUR	0,94%	0,86%	1,80%
	IU2 HEUR	0,97%	0,17%	1,14%
	IU2 USD	0,95%	0,89%	1,84%
	M2 GBP	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 HGBP	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 USD	2,50%	0,70%	3,20%
	Z2 USD	0,08%	0,00%	0,08%
Global Sustainable Equity Fund	A2 EUR	1,88%	s.o.	1,88%
	A2 HCHF	1,86%	s.o.	1,86%
	A2 HEUR	1,86%	s.o.	1,86%
	A2 HSGD	1,87%	s.o.	1,87%
	A2 SGD	1,86%	s.o.	1,86%
	A2 USD	1,87%	s.o.	1,87%
	F2 USD	1,07%	s.o.	1,07%
	GU2 EUR	0,71%	s.o.	0,71%
	GU2 HCHF	0,66%	s.o.	0,66%
	GU2 HEUR	0,71%	s.o.	0,71%
	GU2 USD	0,71%	s.o.	0,71%
	H1 EUR	1,07%	s.o.	1,07%
	H2 EUR	1,07%	s.o.	1,07%
	H2 HCHF	1,04%	s.o.	1,04%
	H2 HEUR	1,07%	s.o.	1,07%

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

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

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Global Sustainable Equity Fund (suite)	H2 HSGD	1,05%	s.o.	1,05%
	H2 SGD	1,04%	s.o.	1,04%
	H2 USD	1,07%	s.o.	1,07%
	HB2 EUR	0,81%	s.o.	0,81%
	IU2 EUR	0,83%	s.o.	0,83%
	IU2 GBP	0,83%	s.o.	0,83%
	IU2 HCAD	0,83%	s.o.	0,83%
	IU2 HCHF	0,79%	s.o.	0,79%
	IU2 HNOK	0,76%	s.o.	0,76%
	IU2 HSGD	0,77%	s.o.	0,77%
	IU2 SGD	0,78%	s.o.	0,78%
	IU2 USD	0,83%	s.o.	0,83%
Global Technology Leaders Fund	X2 USD	2,47%	s.o.	2,47%
	A1 USD	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 EUR	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 GBP	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HCHF	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HEUR	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HRMB	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HSGD	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 SGD	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 USD	1,87%	0,00%	1,87%
	C2 USD	1,20%	0,00%	1,20%
	F2 USD	1,07%	0,00%	1,07%
	G2 HEUR	0,75%	0,00%	0,75%
	G2 USD	0,75%	0,00%	0,75%
	H1 EUR	1,07%	0,00%	1,07%
	H1 USD	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 EUR	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 GBP	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HCHF	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HEUR	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 USD	1,07%	0,00%	1,07%
	I1 GBP	1,00%	0,00%	1,00%
	I1 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 EUR	1,00%	0,01%	1,01%
	I2 HEUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	SB1 USD	0,95%	0,00%	0,95%
	SB2 EUR	0,95%	0,00%	0,95%
	SB2 GBP	0,95%	0,00%	0,95%
	SB2 HCHF	0,95%	0,00%	0,95%
	SB2 USD	0,95%	0,00%	0,95%
	X2 EUR	2,47%	0,00%	2,47%
	X2 USD	2,47%	0,00%	2,47%
Japanese Smaller Companies Fund	A2 HEUR	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HSGD	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HUSD	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 JPY	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 USD	1,88%	0,00%	1,88%
	F2 USD	1,07%	0,00%	1,07%

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

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

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Japanese Smaller Companies Fund (suite)	GU2 JPY	0,82%	0,00%	0,82%
	H2 GBP	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HEUR	1,08%	0,00%	1,08%
	H2 HUSD	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 JPY	1,08%	0,00%	1,08%
	H2 USD	1,08%	0,00%	1,08%
	I2 HEUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HSGD	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HUSD	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 JPY	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 SGD	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 HEUR	2,48%	0,00%	2,48%
	X2 USD	2,47%	0,00%	2,47%
	Z2 JPY	0,08%	0,00%	0,08%
Pan European Absolute Return Fund	A1 EUR	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 EUR	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 HGBP	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 HSGD	1,88%	0,08%	1,96%
	A2 HUSD	1,88%	0,01%	1,89%
	F2 HUSD	1,38%	0,00%	1,38%
	GU2 EUR	0,82%	0,01%	0,83%
	H1 EUR	1,23%	0,02%	1,25%
	H1 HGBP	1,23%	0,00%	1,23%
	H2 EUR	1,23%	0,01%	1,24%
	H2 HUSD	1,23%	0,00%	1,23%
	I2 EUR	1,00%	0,02%	1,02%
	I2 HUSD	1,00%	0,00%	1,00%
	Q2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	Q2 HGBP	1,00%	0,04%	1,04%
	S2 HUSD	2,18%	0,00%	2,18%
	X2 EUR	2,48%	0,00%	2,48%
	X2 HUSD	2,48%	0,00%	2,48%
Pan European Property Equities Fund	A2 EUR	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HUSD	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 SGD	1,87%	0,00%	1,87%
	A3 EUR	1,87%	0,00%	1,87%
	G2 EUR	0,85%	0,00%	0,85%
	G3 EUR	0,85%	0,00%	0,85%
	H2 EUR	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HUSD	1,02%	0,00%	1,02%
	H3 EUR	1,07%	0,00%	1,07%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 EUR	2,47%	0,00%	2,47%
Pan European Smaller Companies Fund	A1 EUR	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 EUR	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HUSD	1,87%	0,00%	1,87%
	C2 EUR	1,50%	0,00%	1,50%
	C2 HNOK	1,50%	0,00%	1,50%

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

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

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Pan European Smaller Companies Fund (suite)	F2 HUSD	1,20%	0,03%	1,23%
	GU2 EUR	0,81%	0,00%	0,81%
	H1 EUR	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 EUR	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HUSD	1,07%	0,00%	1,07%
	I1 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 EUR	2,47%	0,00%	2,47%
Responsible Resources Fund	A2 EUR	1,92%	0,00%	1,92%
	A2 USD	1,92%	0,00%	1,92%
	C2 EUR	1,50%	0,00%	1,50%
	G2 EUR	0,80%	0,76%	1,56%
	G2 GBP	0,80%	0,76%	1,56%
	G2 HEUR	0,80%	0,74%	1,54%
	G2 USD	0,80%	0,76%	1,56%
	H2 EUR	1,03%	0,00%	1,03%
	H2 GBP	1,09%	0,00%	1,09%
	H2 HEUR	1,01%	0,00%	1,01%
	H2 USD	1,05%	0,07%	1,12%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 GBP	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HEUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	0,99%	0,08%	1,07%
	M2 GBP	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 EUR	2,52%	0,00%	2,52%
Sustainable Future Technologies Fund	A2 HEUR	1,92%	s.o.	1,92%
	A2 USD	1,89%	s.o.	1,89%
	E2 HEUR	0,55%	s.o.	0,55%
	E2 USD	0,54%	s.o.	0,54%
	F2 USD	1,23%	s.o.	1,23%
	GU2 HEUR	0,74%	s.o.	0,74%
	H2 HEUR	1,13%	s.o.	1,13%
	H2 USD	1,19%	s.o.	1,19%
	IU2 HEUR	0,94%	s.o.	0,94%
	IU2 USD	0,95%	s.o.	0,95%
US Sustainable Equity Fund	A2 HEUR	1,87%	s.o.	1,87%
	A2 USD	1,88%	s.o.	1,88%
	E2 HEUR	0,56%	s.o.	0,56%
	F2 USD	1,09%	s.o.	1,09%
	GU2 EUR	0,73%	s.o.	0,73%
	GU2 GBP	0,74%	s.o.	0,74%
	GU2 HEUR	0,71%	s.o.	0,71%
	GU2 USD	0,73%	s.o.	0,73%
	H2 HEUR	1,02%	s.o.	1,02%
	H2 USD	1,02%	s.o.	1,02%
	IU2 HEUR	0,80%	s.o.	0,80%
	IU2 USD	0,86%	s.o.	0,86%

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

18. Frais de transaction

Les frais de transaction inclus dans les opérations d'achat et de vente réalisées durant la période sont les suivants :

Compartiment	Montant dans la devise du compartiment	Compartiment	Montant dans la devise du compartiment	Compartiment	Montant dans la devise du compartiment
Asset-Backed Securities Fund*	EUR	Euroland Fund	EUR	Global Sustainable Equity Fund	USD
Commissions	-	Commissions	219 587	Commissions	153 343
Impôts	-	Impôts	29 393	Impôts	22 446
Autres frais	-	Autres frais	300 393	Autres frais	135 382
Total des frais de transaction	-	Total des frais de transaction	549 373	Total des frais de transaction	311 171
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	USD	Japan Opportunities Fund	JPY	Global Technology Leaders Fund	USD
Commissions	8 199	Commissions	2 843 670	Commissions	850 160
Impôts	-	Impôts	-	Impôts	415 536
Autres frais	-	Autres frais	-	Autres frais	175 198
Total des frais de transaction	8 199	Total des frais de transaction	2 843 670	Total des frais de transaction	1 440 894
Euro Corporate Bond Fund	EUR	Pan European Mid and Large Cap Fund	EUR	Japanese Smaller Companies Fund	JPY
Commissions	26 406	Commissions	220 928	Commissions	12 932 266
Impôts	-	Impôts	204 844	Impôts	-
Autres frais	-	Autres frais	192 154	Autres frais	-
Total des frais de transaction	26 406	Total des frais de transaction	617 926	Total des frais de transaction	12 932 266
Euro High Yield Bond Fund	EUR	Asia-Pacific Property Income Fund	USD	Pan European Absolute Return Fund	EUR
Commissions	5 765	Commissions	39 951	Commissions	2 175 663
Impôts	-	Impôts	13 264	Impôts	22 108
Autres frais	-	Autres frais	8 438	Autres frais	83 538
Total des frais de transaction	5 765	Total des frais de transaction	61 653	Total des frais de transaction	2 281 309
Global High Yield Bond Fund	USD	Biotechnology Fund	USD	Pan European Property Equities Fund	EUR
Commissions	18 134	Commissions	350 526	Commissions	159 657
Impôts	-	Impôts	1 122	Impôts	203 093
Autres frais	45	Autres frais	39 478	Autres frais	110 065
Total des frais de transaction	18 179	Total des frais de transaction	391 126	Total des frais de transaction	472 815
Strategic Bond Fund	USD	China Opportunities Fund	USD	Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Commissions	27 962	Commissions	57 767	Commissions	512 288
Impôts	-	Impôts	88 334	Impôts	754 571
Autres frais	-	Autres frais	8 561	Autres frais	228 486
Total des frais de transaction	27 962	Total des frais de transaction	154 662	Total des frais de transaction	1 495 345
Total Return Bond Fund	EUR	Emerging Markets Innovation Fund	USD	Responsible Resources Fund	USD
Commissions	16 780	Commissions	2 250	Commissions	20 677
Impôts	-	Impôts	2 355	Impôts	17 528
Autres frais	-	Autres frais	296	Autres frais	2 117
Total des frais de transaction	16 780	Total des frais de transaction	4 901	Total des frais de transaction	40 322
Asian Dividend Income Fund	USD	Global Property Equities Fund	USD	Sustainable Future Technologies Fund	USD
Commissions	82 513	Commissions	701 623	Commissions	8 634
Impôts	107 355	Impôts	110 056	Impôts	8 933
Autres frais	18 984	Autres frais	78 606	Autres frais	758
Total des frais de transaction	208 852	Total des frais de transaction	890 285	Total des frais de transaction	18 325

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

18. Frais de transaction (suite)

Compartiment	Montant dans la devise du compartiment	Compartiment	Montant dans la devise du compartiment	Compartiment	Montant dans la devise du compartiment
Emerging Markets ex-China Fund	USD	Global Smaller Companies Fund	USD	US Sustainable Equity Fund	USD
Commissions	15 500	Commissions	424 121	Commissions	2 201
Impôts	15 044	Impôts	203 702	Impôts	-
Autres frais	4 258	Autres frais	118 478	Autres frais	125
Total des frais de transaction	34 802	Total des frais de transaction	746 301	Total des frais de transaction	2 326

* Le Asset-Backed Securities Fund a été lancé le 27 mai 2025.

Les frais de transaction ci-dessus comprennent les frais directement liés à l'acquisition ou à la vente d'investissements dans la mesure où ces frais sont indiqués à part dans les avis d'opéré.

19. Dettes éventuelles et engagements

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

20. Engagements de private equity non financés

La Société investit dans un certain nombre de placements privés pour lesquels il existe des engagements futurs non financés à la date de clôture de l'exercice. Ces engagements futurs découlent de la structure en tranches du processus d'investissement de ces titres et dépendent d'événements futurs qui ne s'étaient pas produits à la date de clôture de l'exercice. Ils se rapportent généralement à des objectifs financiers ou commerciaux futurs fixés dans le contrat d'investissement conclu avec l'entité détenue et il n'est pas possible d'indiquer une quelconque probabilité de les atteindre dans les informations fournies dans les états financiers. Lorsque les conditions sont remplies, il y a un engagement contraignant à financer l'achat supplémentaire, et une transaction d'achat d'investissement est alors comptabilisée. En raison de la nature des placements privés, la libre négociabilité de ces actifs est limitée.

Aucun engagement de private equity non financé n'est enregistré à la fin de l'exercice en cours.

21. Instruments dérivés financiers

La Société a eu recours à des instruments financiers dérivés à des fins de couverture et de réalisation des objectifs d'investissement, y compris la réduction des risques et la mise en œuvre des politiques d'investissement. Les informations sur les contrats individuels à la valeur de marché sont présentées dans les états du portefeuille des différents compartiments et l'exposition sous-jacente aux produits dérivés individuelle par contrepartie en fin d'exercice est résumée ci-dessous. L'exposition sous-jacente, telle que définie par les lignes de conduite relatives à l'évaluation du risque et au calcul du risque global et du risque de contrepartie pour les OPCVM du CESR (« Lignes de conduite du CESR CESR/10-788 »), peut différer de la valeur de marché de la position en instruments dérivés, telle que présentée dans l'état du portefeuille de chaque compartiment.

Au 30 juin 2025, l'exposition sous-jacente dans la devise du compartiment pour chaque catégorie de produits dérivés était la suivante :

Compartiment	Devise du compartiment	Contrats de change à terme nets	Contrats à terme standardisés	Swaps OIS	Credit default swaps	Credit default index swaps	Options	Contrats sur différence
		'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000
Asset-Backed Securities Fund								
Contrepartie								
Bank of America	EUR	-	-	467	-	-	-	-
BNP Paribas	EUR	10 198	-	-	-	-	-	-
Citibank	EUR	-	-	765	-	-	-	-
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund								
Contrepartie								
BNP Paribas	USD	23 531	-	-	-	-	-	-
JPMorgan Chase	USD	124 183	-	-	-	-	-	-
UBS	USD	-	62 870	-	-	-	-	-

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

21. Instruments dérivés financiers (suite)

Compartiment	Devise du compartiment	Contrats de change à terme nets	Contrats à terme standardisés	Swaps OIS	Credit default swaps	Credit default index swaps	Options	Contrats sur différence
		'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000
Euro Corporate Bond Fund								
Contrepartie								
BNP Paribas	EUR	62 755	-	-	-	4 803	-	-
Goldman Sachs	EUR	-	-	-	-	12 771	-	-
JPMorgan Chase	EUR	13 309	-	-	-	3 602	-	-
Morgan Stanley	EUR	-	-	-	-	9 387	-	-
UBS	EUR	-	160 741	-	-	-	-	-
Euro High Yield Bond Fund								
Contrepartie								
BNP Paribas	EUR	82 138	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs	EUR	-	-	-	943	-	-	-
JPMorgan Chase	EUR	11 943	-	-	-	-	-	-
UBS	EUR	-	60 400	-	-	-	-	-
Global High Yield Bond Fund								
Contrepartie								
BNP Paribas	USD	183 484	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs	USD	-	-	-	2 223	-	-	-
JPMorgan Chase	USD	294 206	-	-	-	12 898	-	-
UBS	USD	-	204 605	-	-	-	-	-
Strategic Bond Fund								
Contrepartie								
Barclays	USD	-	-	-	-	4 192	-	-
BNP Paribas	USD	136 058	-	-	-	4 192	-	-
JPMorgan Chase	USD	100 608	-	-	-	1 855	-	-
Merrill Lynch	USD	-	-	-	-	4 192	-	-
Morgan Stanley	USD	-	-	-	-	3 171	-	-
UBS	USD	-	54 973	-	-	-	-	-
Total Return Bond Fund								
Contrepartie								
Barclays	EUR	-	-	-	-	4 767	-	-
BNP Paribas	EUR	148 039	-	-	-	5 546	-	-
Goldman Sachs	EUR	-	-	654	-	-	-	-
JPMorgan Chase	EUR	235 739	-	-	-	-	-	-
Merrill Lynch	EUR	-	-	-	-	1 879	-	-
Morgan Stanley	EUR	-	-	-	-	917	-	-
UBS	EUR	-	29 820	-	-	-	-	-
Euroland Fund								
Contrepartie								
JPMorgan Chase	EUR	70 392	-	-	-	-	-	-

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

21. Instruments dérivés financiers (suite)

Compartiment	Devise du compartiment	Contrats de change à terme nets	Contrats à terme standardisés	Swaps OIS	Credit default swaps	Credit default index swaps	Options	Contrats sur différence
		'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000
Japan Opportunities Fund								
JPMorgan Chase	JPY	53 842	-	-	-	-	-	-
Pan European Mid and Large Cap Fund								
Contrepartie								
JPMorgan Chase	EUR	31 358	-	-	-	-	-	-
Biotechnology Fund								
Contrepartie								
JPMorgan Chase	USD	31 338	-	-	-	-	-	-
Global Property Equities Fund								
Contrepartie								
JPMorgan Chase	USD	117 081	-	-	-	-	-	-
Global Smaller Companies Fund								
Contrepartie								
JPMorgan Chase	USD	45 404	-	-	-	-	-	-
Global Sustainable Equity Fund								
Contrepartie								
JPMorgan Chase	USD	111 919	-	-	-	-	-	-
Global Technology Leaders Fund								
Contrepartie								
JPMorgan Chase	USD	257 393	-	-	-	-	-	-
Japanese Smaller Companies Fund								
Contrepartie								
JPMorgan Chase	JPY	11 379 909	-	-	-	-	-	-
Pan European Absolute Return Fund								
Contrepartie								
BNP Paribas	EUR	41 121	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs	EUR	-	-	-	-	-	-	4 823
JPMorgan Chase	EUR	16 870	-	-	-	-	-	-
UBS	EUR	-	-	-	-	-	5 044 874	203 298
Pan European Property Equities Fund								
Contrepartie								
JPMorgan Chase	EUR	6 625	-	-	-	-	-	-
Pan European Smaller Companies Fund								
Contrepartie								
JPMorgan Chase	EUR	49 358	-	-	-	-	-	-

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 juin 2025

21. Instruments dérivés financiers (suite)

Compartiment	Devise du compartiment	Contrats de change à terme nets	Contrats à terme standardisés	Swaps OIS	Credit default swaps	Credit default index swaps	Options	Contrats sur différence
		'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000
Responsible Resources Fund								
Contrepartie								
JPMorgan Chase	USD	10	-	-	-	-	-	-
Sustainable Future Technologies Fund								
Contrepartie								
JPMorgan Chase	USD	10 604	-	-	-	-	-	-
US Sustainable Equity Fund								
Contrepartie								
JPMorgan Chase	USD	4 825	-	-	-	-	-	-

Au 30 juin 2025, aucune garantie n'était détenue ou nantie auprès de contreparties par les compartiments au titre de ce qui précède.

22. Règlement européen sur la publication d'informations en matière de finance durable

Veuillez vous reporter à l'Annexe pour de plus amples informations sur le Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) et le Règlement sur la taxonomie de l'UE au niveau des compartiments relevant des Articles 8 et 9.

23. Événements postérieurs

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

Rapport d'audit

Au 30 juin 2025



Rapport d'audit

À l'attention des Actionnaires de
JANUS HENDERSON HORIZON FUND

Notre opinion

À notre avis, les comptes annuels ci-joints donnent une image sincère et fidèle de la situation financière de JANUS HENDERSON HORIZON FUND (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 30 juin 2025 ainsi que de leurs résultats d'exploitation et de la variation de leur actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux exigences légales et réglementaires luxembourgeoises relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers.

Ce que nous avons audité

Les comptes annuels du Fonds comprennent :

- l'état de l'actif net cumulé pour le Fonds et l'état de l'actif net pour chacun des compartiments au 30 juin 2025 ;
- le compte d'exploitation cumulé pour le Fonds et le compte d'exploitation pour chacun des compartiments pour l'exercice clos à cette date ;
- l'état cumulé des variations de l'actif net pour le Fonds et l'état des variations de l'actif net pour chacun des compartiments pour l'exercice clos à cette date ;
- le portefeuille d'investissements au 30 juin 2025 ; et
- les notes aux comptes annuels, qui comprennent un résumé des principales règles et méthodes comptables.

Fondement de notre opinion

Nous avons procédé à notre audit conformément à la loi du 23 juillet 2016 sur la profession de l'audit (la « loi du 23 juillet 2016 ») et aux normes internationales d'audit (ISA) adoptées pour le Grand-Duché de Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Nos responsabilités en vertu de la loi du 23 juillet 2016 et des normes ISA adoptées pour le Grand-Duché de Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites à la section « Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé en matière d'audit des comptes annuels » de notre rapport.

Nous estimons que les informations probantes que nous avons obtenues sont suffisantes et adaptées pour servir de fondement à notre avis.

Nous sommes indépendants de la Société conformément au code de déontologie à l'usage des comptables professionnels, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par l'International Ethics Standards Board for Accountants (le « code IESBA ») et adopté pour le Grand-Duché de Luxembourg par la CSSF, ainsi qu'aux exigences déontologiques pertinentes pour la vérification des comptes annuels. Nous avons satisfait à nos autres responsabilités éthiques découlant de ces exigences déontologiques.

Autres informations

Le conseil d'administration du Fonds est responsable des autres informations. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les comptes annuels ni notre rapport d'audit à leur sujet.

*PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation ministérielle n°10181659)
R.C.S. Luxembourg B294273 - TVA LU36559370*



Notre opinion sur les comptes annuels ne concerne pas les autres informations et nous n'exprimons aucune forme de certification à leur égard.

Dans le cadre de notre audit des comptes annuels, notre responsabilité consiste à lire ces autres informations et, ce faisant, à évaluer si elles sont significativement incohérentes avec les comptes annuels ou les connaissances obtenues dans le cadre de l'audit, ou si elles semblent significativement inexacts. Si, sur la base des travaux réalisés, nous parvenons à la conclusion que ces autres informations contiennent des inexactitudes significatives, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons rien à rapporter à cet égard.

Responsabilités du conseil d'administration du Fonds en matière de comptes annuels

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des comptes annuels conformément aux exigences légales et réglementaires du Grand-Duché de Luxembourg en ce qui concerne l'établissement et la présentation des comptes annuels. Il est également responsable de mettre en place le contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement de comptes annuels exempts d'inexactitudes substantielles qui seraient dues à un acte frauduleux ou à une erreur.

Au cours de l'établissement des comptes annuels, le conseil d'administration du Fonds est chargé d'évaluer la capacité du Fonds et de chacun de ses compartiments à poursuivre leur exploitation en communiquant, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et en utilisant le principe comptable de la continuité de l'exploitation, à moins qu'il ait l'intention de liquider la Société ou de dissoudre un quelconque de ses compartiments ou d'en cesser les activités, ou n'a aucune autre solution réaliste que de le faire.

Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé en matière d'audit des comptes annuels

Notre audit a pour objectif d'obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que ces anomalies résultent de fraudes ou d'erreurs, et à délivrer un rapport d'audit qui inclut notre opinion. Une garantie raisonnable est un niveau élevé de garantie. Toutefois, cela ne garantit pas qu'un audit mené conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA (Irlande) telles qu'adoptées au Luxembourg par la CSSF détecte systématiquement une anomalie significative, le cas échéant. Les anomalies peuvent découler de la fraude ou d'une erreur et sont considérées comme significatives si, individuellement ou conjointement, elles sont raisonnablement susceptibles de peser sur les décisions économiques prises par les utilisateurs sur la base de ces comptes annuels.

Dans le cadre d'un audit mené conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées au Luxembourg par la CSSF, nous exerçons un jugement professionnel et conservons un scepticisme professionnel tout au long de l'audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques d'une inexactitude majeure dans les comptes annuels, qu'elle soit due à une fraude ou à une erreur, concevons et exécutons des procédures d'audit adaptées à ces risques, et obtenons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une inexactitude majeure résultant d'une fraude est plus élevé que pour une anomalie résultant d'une erreur étant donné que la fraude peut impliquer une collusion, des faux, des omissions intentionnelles, des présentations trompeuses ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension du système de contrôle interne pertinent pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées selon les circonstances, mais n'ayant pas pour objectif d'exprimer une opinion sur l'efficacité du système de contrôle interne du Fonds ;

Rapport d'audit (suite)

Au 30 juin 2025



- nous évaluons l'adéquation des méthodes comptables utilisées et le caractère raisonnable des estimations comptables et des informations fournies à cet égard par le conseil d'administration du Fonds ;
- nous nous prononçons sur la pertinence de l'utilisation que fait le conseil d'administration du Fonds du principe comptable de la continuité de l'exploitation et, compte tenu des éléments probants obtenus, sur la question de savoir s'il existe une incertitude importante en ce qui concerne des événements ou des situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds ou d'un quelconque de ses compartiments à poursuivre son exploitation. Si nous concluons qu'il existe une incertitude importante, nous sommes tenus d'attirer l'attention, dans notre rapport d'audit, sur les informations correspondantes fournies dans les comptes annuels ou, si ces informations sont insuffisantes, de modifier notre opinion. Nos conclusions sont fondées sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport d'audit. Toutefois, des événements ou situations futures peuvent amener le Fonds ou l'un quelconque de ses compartiments à cesser de poursuivre ses activités selon le principe de la continuité de l'exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des comptes annuels, notamment les informations fournies, et déterminons si les comptes annuels présentent les transactions et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, entre autres points, la portée prévue et le calendrier de l'audit et ses principales conclusions, notamment toute faiblesse significative du contrôle interne identifiée pendant notre audit.

Luxembourg, le 15 octobre 2025

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Represented by

Karim Bara

Annexe – Informations complémentaires (non révisées)

Au 30 juin 2025

Opérations de financement sur titres

Les compartiments mènent des opérations de financement sur titres (au sens de l'article 3 du Règlement (UE) 2015/2365, les opérations de financement sur titres comprennent les opérations de pension, le prêt ou l'emprunt de titres ou de matières premières, les opérations d'achat-revente ou de vente rachat, et les opérations de prêt avec appel de marge). Conformément aux dispositions de l'Article 13 dudit Règlement, la participation et l'exposition du compartiment à des activités de prêt de titres pour la période close le 30 juin 2025 sont présentées en détail ci-après.

Données globales

Le tableau indique les titres en prêt en proportion des actifs prêtables et des actifs sous gestion du compartiment au 30 juin 2025 :

Compartiment	Devise du compartiment	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du Compartiment)	% des actifs prêtables	% des actifs gérés
Euro Corporate Bond Fund	EUR	114 812	0,01	0,01
Euro High Yield Bond Fund	EUR	15 063 726	4,75	4,42
Strategic Bond Fund	USD	19 195 263	9,97	9,37
Total Return Bond Fund	EUR	11 624 781	5,57	4,89
Asian Dividend Income Fund	USD	2 652 982	7,58	7,66
Euroland Fund	EUR	26 128 071	3,20	3,11
Japan Opportunities Fund	JPY	522 633 753	10,05	9,83
Pan European Mid and Large Cap Fund	EUR	4 730 433	2,18	2,15
Asia-Pacific Property Income Fund	USD	1 836 262	7,78	7,81
Biotechnology Fund	USD	30 727 112	5,77	5,76
China Opportunities Fund	USD	828 403	1,38	1,34
Global Property Equities Fund	USD	39 637 615	3,98	3,89
Japanese Smaller Companies Fund	JPY	2 766 520 498	5,75	5,65
Pan European Absolute Return Fund	EUR	12 497 498	5,54	4,65
Pan European Property Equities Fund	EUR	9 583 264	1,64	1,64

Données sur la concentration

Le tableau suivant présente les dix principaux émetteurs en fonction de la valeur des garanties non pécuniaires reçues pour chaque compartiment au 30 juin 2025 :

Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du compartiment)	Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
Euro Corporate Bond Fund	EUR	Euro High Yield Bond Fund	EUR
État français	44 304	Trésor américain	7 487 873
État autrichien	28 107	État français	2 636 562
Gouvernement belge	19 878	État autrichien	1 912 695
République de Finlande	13 521	État allemand	1 298 909
Rolls-Royce	641	Gouvernement belge	1 105 228
Phillips 66	641	République de Finlande	718 350
Microsoft	641	Royaume des Pays-Bas	364 084
Meta	641	Trésor britannique	158 441
Nvidia	622		
T-Mobile US	604		

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

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

Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du compartiment)	Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
Strategic Bond Fund	USD	Total Return Bond Fund	EUR
Trésor américain	19 312 847	Trésor américain	10 699 165
Rolls-Royce	18 963	État français	158 823
Renesas Electronics	18 963	État autrichien	100 760
Tencent	18 805	Gouvernement belge	71 259
Alibaba	18 579	République de Finlande	48 471
Nvidia	17 366	Rolls-Royce	45 557
Qualcomm	12 752	Renesas Electronics	45 557
Anglo American	12 661	Tencent	45 176
HubSpot	11 088	Alibaba	44 634
Kansai Electric Power	8 640	Nvidia	41 720
Asian Dividend Income Fund	USD	Euroland Fund	EUR
Trésor américain	1 598 316	Trésor américain	11 986 931
Rolls-Royce	62 319	État japonais	2 210 746
Renesas Electronics	62 319	État français	2 013 833
Tencent	61 798	Trésor britannique	933 261
Alibaba	61 057	État autrichien	808 263
Nvidia	57 070	Rolls-Royce	501 150
Qualcomm	41 905	Nvidia	464 590
Anglo American	41 607	Renesas Electronics	396 340
HubSpot	36 438	Tencent	393 026
Kansai Electric Power	28 393	Alibaba	388 313
Japan Opportunities Fund	JPY	Pan European Mid and Large Cap Fund	EUR
Trésor américain	113 422 068	Trésor américain	1 428 824
Rolls-Royce	22 975 956	Rolls-Royce	374 793
Phillips 66	22 975 951	Nvidia	371 650
Microsoft	22 975 913	Phillips 66	341 186
Meta	22 975 887	Microsoft	341 186
Nvidia	22 278 793	Meta	341 185
T-Mobile US	21 635 045	T-Mobile US	321 274
AbbVie	20 524 189	AbbVie	310 722
Barclays	15 250 739	Barclays	245 594
RELX	15 178 036	RELX	225 389

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

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

Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du compartiment)	Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
Asia-Pacific Property Income Fund		Biotechnology Fund	
	USD		USD
Trésor britannique	631 118	Trésor américain	6 972 363
Trésor américain	148 919	Trésor britannique	4 606 366
Rolls-Royce	62 260	Rolls-Royce	1 021 655
Phillips 66	62 260	Shell	948 047
Microsoft	62 260	Royal Bank of Canada	948 047
Meta	62 260	Compass	948 047
Nvidia	60 371	Vinci	896 474
T-Mobile US	58 626	BP	824 167
AbbVie	55 616	Safran	785 278
Barclays	41 326	Informa	679 370
China Opportunities Fund		Global Property Equities Fund	
	USD		USD
Trésor américain	844 864	Trésor américain	30 245 133
État japonais	11 343	État français	3 986 347
État français	10 521	État autrichien	431 946
Gouvernement belge	7 390	Trésor britannique	229 627
Trésor britannique	168	Rolls-Royce	178 892
		Phillips 66	159 464
		Microsoft	159 464
		Meta	159 463
		Nvidia	154 625
		T-Mobile US	150 157
Japanese Smaller Companies Fund		Pan European Absolute Return Fund	
	JPY		EUR
Trésor américain	1 501 260 000	État japonais	2 938 907
Gouvernement belge	112 784 044	Trésor américain	2 344 243
Trésor britannique	86 377 078	État autrichien	1 174 739
Rolls-Royce	61 881 632	Gouvernement belge	1 125 902
Nvidia	58 018 137	Trésor britannique	669 660
Renesas Electronics	36 858 758	République de Finlande	510 279
Tencent	36 550 512	Royaume des Pays-Bas	240 690
Alibaba	36 112 233	Rolls-Royce	222 624
AbbVie	28 872 193	Phillips 66	222 624
État japonais	28 145 227	Microsoft	222 624

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

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

Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du compartiment)
Pan European Property Equities Fund	EUR
Trésor américain	5 522 091
Rolls-Royce	217 052
Trésor britannique	190 593
Nvidia	150 060
Phillips 66	111 727
Microsoft	111 727
Meta	111 727
État japonais	110 234
AbbVie	105 982
T-Mobile US	105 207

* Tous les émetteurs ont été pris en compte.

Le tableau suivant détaille les dix premières contreparties de chaque type d'opérations de financement sur titres (sur la base du volume brut des opérations en cours), pour chaque compartiment au 30 juin 2025 :

Contrepartie	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Base de règlement	Contrepartie	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Base de règlement
Euro Corporate Bond Fund	EUR		Euro High Yield Bond Fund	EUR	
Morgan Stanley	103 380	Tripartite	Goldman Sachs	5 489 091	Tripartite
JPMorgan Chase	11 432	Tripartite	Morgan Stanley	4 079 448	Tripartite
	114 812		BNP Paribas	2 941 223	Tripartite
			JPMorgan Chase	2 233 236	Tripartite
			Bank of America	320 728	Tripartite
				15 063 726	
Strategic Bond Fund	USD		Total Return Bond Fund	EUR	
Barclays	18 859 743	Tripartite	Barclays	10 448 150	Tripartite
UBS	335 520	Tripartite	UBS	806 031	Tripartite
	19 195 263		Morgan Stanley	370 600	Tripartite
				11 624 781	
Asian Dividend Income Fund	USD		Euroland Fund	EUR	
UBS	1 102 605	Tripartite	JPMorgan Chase	11 351 948	Tripartite
Goldman Sachs	963 788	Tripartite	UBS	9 697 345	Tripartite
Morgan Stanley	586 589	Tripartite	Morgan Stanley	3 133 650	Tripartite
	2 652 982		Goldman Sachs	1 187 400	Tripartite
			Bank of America	659 504	Tripartite
			Bank of Nova Scotia	98 224	Tripartite
				26 128 071	

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

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

Contrepartie	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Base de règlement	Contrepartie	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Base de règlement
Japan Opportunities Fund			Pan European Mid and Large Cap Fund		
	JPY			EUR	
JPMorgan Chase	409 695 784	Tripartite	JPMorgan Chase	1 855 733	Tripartite
Goldman Sachs	76 053 692	Tripartite	Goldman Sachs	1 359 036	Tripartite
Citigroup	36 884 277	Tripartite	Citigroup	740 466	Tripartite
	522 633 753	Tripartite	UBS	594 600	Tripartite
			HSBC	180 598	Tripartite
				4 730 433	
Asia-Pacific Property Income Fund			Biotechnology Fund		
	USD			USD	
JPMorgan Chase	1 110 186	Tripartite	Bank of Nova Scotia	17 045 365	Tripartite
Bank of America	586 040	Tripartite	Morgan Stanley	4 667 111	Tripartite
Goldman Sachs	140 036	Tripartite	Bank of America	2 960 323	Tripartite
	1 836 262		HSBC	2 403 509	Tripartite
			JPMorgan Chase	2 293 542	Tripartite
			UBS	1 357 262	Tripartite
				30 727 112	
China Opportunities Fund			Global Property Equities Fund		
	USD			USD	
Morgan Stanley	724 533	Tripartite	Barclays	32 250 542	Tripartite
Goldman Sachs	93 924	Tripartite	Goldman Sachs	3 053 940	Tripartite
Bank of America	9 946	Tripartite	JPMorgan Chase	2 843 481	Tripartite
	828 403		Morgan Stanley	974 861	Tripartite
			Bank of Nova Scotia	350 447	Tripartite
			Bank of America	164 344	Tripartite
				39 637 615	
Japanese Smaller Companies Fund			Pan European Absolute Return Fund		
	JPY			EUR	
Citigroup	1 283 035 457	Tripartite	JPMorgan Chase	3 969 720	Tripartite
UBS	655 427 036	Tripartite	Morgan Stanley	3 623 387	Tripartite
JPMorgan Chase	446 194 684	Tripartite	Goldman Sachs	2 990 820	Tripartite
Morgan Stanley	301 509 767	Tripartite	Bank of America	1 913 571	Tripartite
HSBC	55 675 735	Tripartite		12 497 498	
Bank of America	24 677 819	Tripartite			
	2 766 520 498				
Pan European Property Equities Fund					
	EUR				
Goldman Sachs	4 982 723	Tripartite			
JPMorgan Chase	1 992 262	Tripartite			
Bank of Nova Scotia	1 269 946	Tripartite			
UBS	635 113	Tripartite			
Morgan Stanley	528 006	Tripartite			
HSBC	175 214	Tripartite			
	9 583 264				

Toutes les contreparties ont été prises en compte.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

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

Échéance des titres en prêt (période restante jusqu'à l'échéance)	Inférieure à un jour Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Un jour à une semaine Montant des titres en prêt (dans la devise du Compartiment)	Une semaine à un mois Montant des titres en prêt (dans la devise du Compartiment)	Un à trois mois Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Trois mois à un an Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Plus d'un an Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Échéance ouverte Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Total Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)
Euro Corporate Bond Fund	-	-	-	-	103 380	-	11 432	114 812
Euro High Yield Bond Fund	-	-	-	-	-	10 422 571	4 641 155	15 063 726
Strategic Bond Fund	-	-	-	-	-	19 195 263	-	19 195 263
Total Return Bond Fund	-	-	-	-	740 823	10 883 958	-	11 624 781
Asian Dividend Income Fund	-	-	-	-	-	-	2 652 982	2 652 982
Euroland Fund	-	-	-	-	-	-	26 128 071	26 128 071
Japan Opportunities Fund	-	-	-	-	-	-	522 633 753	522 633 753
Pan European Mid and Large Cap Fund	-	-	-	-	-	-	4 730 433	4 730 433
Asia-Pacific Property Income Fund	-	-	-	-	-	-	1 836 262	1 836 262
Biotechnology Fund	-	-	-	-	-	-	30 727 112	30 727 112
China Opportunities Fund	-	-	-	-	-	-	828 403	828 403
Global Property Equities Fund	-	-	-	-	-	-	39 637 615	39 637 615
Japanese Smaller Companies Fund	-	-	-	-	-	-	2 766 520 498	2 766 520 498
Pan European Absolute Return Fund	-	-	-	2 990 820	-	-	9 506 678	12 497 498
Pan European Property Equities Fund	-	-	-	-	-	-	9 583 264	9 583 264

Données relatives aux opérations globales

Les types de garanties admissibles pour les opérations de prêt et d'emprunts de titres sont approuvés par le Gestionnaire d'Investissement, et peuvent consister en (i) des espèces, (ii) des titres émis ou garantis par un État membre de l'OCDE ou par leurs collectivités locales ou par des institutions supranationales et des organisations régionales, européennes et mondiales, ou par Hong Kong ou Singapour, ayant généralement une notation de crédit à long terme minimale de A- ou plus, d'une ou plusieurs grandes agences de notation, ou (iii) des actions. Les garanties doivent être très liquides et négociées sur un marché réglementé. Les garanties sont soumises à une décote progressive s'appuyant à la fois sur l'instrument sous-jacent prêté et l'actif reçu en garantie. La valeur des garanties exigées sera comprise entre 102 % et 110 % de la valeur des titres prêtés.

Aux fins de l'Annexe E de la SFC de Hong Kong, toute garantie obligatoire détenue est considérée comme étant de qualité investment grade et ayant une notation de crédit minimale de A-.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Opérations de financement sur titres (suite) Données relatives aux opérations globales (suite)

Les tableaux suivants présentent une analyse des garanties reçues par chaque compartiment au titre de chaque type d'opérations de financement sur titres au 30 juin 2025 :

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base de règlement	Chargé de la garde et de la conservation des actifs	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
Euro Corporate Bond Fund							EUR
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	236
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	152
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	365
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	2 748
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	790
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	NZD	Tripartite	JPMorgan Chase	3
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	683
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	7 846
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	105 810
							118 633
Euro High Yield Bond Fund							EUR
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	341 721
BNP Paribas	France	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	3 013 746
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	5 778 845
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	505 007
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	158 441
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 709 028
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	4 175 354
							15 682 142
Strategic Bond Fund							USD
Barclays	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	19 312 847
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	4 448
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	3 963
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	2 429
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	39 134
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	46 487
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	116 242
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	1
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	166 565
							19 692 116
Total Return Bond Fund							EUR
Barclays	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	10 699 165
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	379 313
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	10 686
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	9 521
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	5 835
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	94 013
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	111 677
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	279 252

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Opérations de financement sur titres (suite) Données relatives aux opérations globales (suite)

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base de règlement	Chargé de la garde et de la conservation des actifs	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
Total Return Bond Fund (suite)							
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	3
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	400 145
							11 989 610

Asian Dividend Income Fund							USD
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	992 622
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	14 501
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	136
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	605 693
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	14 617
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	13 024
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	7 982
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	128 604
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	152 768
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	382 002
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	5
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	547 376
							2 859 330

Euroland Fund							EUR
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	752 169
Bank of Nova Scotia	Canada	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	67 318
Bank of Nova Scotia	Canada	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	37 565
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 246 992
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	38 628
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	4
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	24 895
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	59 684
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	449 198
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	129 137
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	NZD	Tripartite	JPMorgan Chase	495
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	111 706
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	21
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 282 415
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	2 144 420
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	672 793
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	7 257 086
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	43 043
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	260 468
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	258 513
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	2 760 205
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	92 964
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	82 833

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Opérations de financement sur titres (suite) Données relatives aux opérations globales (suite)

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base de règlement	Chargé de la garde et de la conservation des actifs	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
Euroland Fund (suite)							
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	50 768
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	817 905
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	971 584
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	2 429 486
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	29
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	3 481 248
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	1 242 500
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	1 200 064
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	685 083
							28 651 219

Japan Opportunities Fund							JPY
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	3 904 908
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	1 726 116
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	33 353 717
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	80 068 350
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	8 468 004
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	851
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	5 457 519
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	13 083 681
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	98 471 875
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	28 309 155
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	NZD	Tripartite	JPMorgan Chase	108 447
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	24 487 864
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	4 589
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	281 127 137
							578 572 213

Pan European Mid and Large Cap Fund							EUR
Citigroup	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	59 298
Citigroup	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	39 592
Citigroup	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	121 056
Citigroup	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	315 602
Citigroup	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	244 944
Citigroup	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	43 175
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 399 695
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	21 054
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	763
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	170
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	46 969
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	95 866
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	29 129
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	125 747

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Opérations de financement sur titres (suite) Données relatives aux opérations globales (suite)

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base de règlement	Chargé de la garde et de la conservation des actifs	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
Pan European Mid and Large Cap Fund (suite)							
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	13
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	81 043
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	194 289
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	1 462 278
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	420 383
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	NZD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 610
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	363 638
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	68
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	4 174 655
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	7 883
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	7 024
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	4 305
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	69 352
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	82 383
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	206 001
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	2
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	295 183
							9 913 170

Asia-Pacific Property Income Fund							USD
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	631 118
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 492
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	147 428
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	22 946
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	2
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	14 789
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	35 454
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	266 837
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	76 712
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	NZD	Tripartite	JPMorgan Chase	294
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	66 357
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	12
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	761 793
							2 025 234

Biotechnology Fund							USD
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	3 166 718
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	657 185
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 163 271
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	42 259
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	6 274
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	4 567 597
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	12 429 088

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Opérations de financement sur titres (suite) Données relatives aux opérations globales (suite)

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base de règlement	Chargé de la garde et de la conservation des actifs	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
Biotechnology Fund (suite)							
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	84 295
Bank of Nova Scotia	Canada	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	10 407
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	280 205
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	10 156
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	2 261
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	625 099
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	1 275 846
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	387 665
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	518 643
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	162 720
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 755 178
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	115 373
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	1 082
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	4 819 113
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	17 993
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	16 032
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	9 826
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	158 306
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	188 051
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	470 228
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	6
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	673 798
							33 614 675
China Opportunities Fund							
							USD
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	11 343
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	96 734
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	17 911
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	168
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	748 130
							874 286
Global Property Equities Fund							
							USD
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	175 802
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	13 512
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	23 916
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	869
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	129
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	93 908
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	255 538
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 733
Bank of Nova Scotia	Canada	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	214
Barclays	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	115 082

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Opérations de financement sur titres (suite) Données relatives aux opérations globales (suite)

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base de règlement	Chargé de la garde et de la conservation des actifs	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
Global Property Equities Fund (suite)							
Barclays	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	1 989 767
Barclays	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	730 014
Barclays	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	4 404 139
Barclays	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	53 598
Barclays	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	26 065 598
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	3 172 710
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	58 772
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	6
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	37 878
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	90 807
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	683 441
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	196 479
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	NZD	Tripartite	JPMorgan Chase	753
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	169 957
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	32
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 951 154
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	24 099
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	226
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 006 611
							41 316 744

Japanese Smaller Companies Fund

							JPY
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	28 145 227
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	135 833 890
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	60 043 672
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 160 223 425
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	4 787 798
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	26 100 729
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	27 787 151
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	9 222 400
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	927
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	5 943 717
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	14 249 278
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	107 244 519
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	30 831 155
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	NZD	Tripartite	JPMorgan Chase	118 108
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	26 669 434
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	4 997
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	306 172 138
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	7 453 456
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	69 928
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	311 329 597
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	8 645 414

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Opérations de financement sur titres (suite) Données relatives aux opérations globales (suite)

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base de règlement	Chargé de la garde et de la conservation des actifs	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
Japanese Smaller Companies Fund (suite)							
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	7 703 274
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	4 721 269
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	76 063 335
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	90 355 091
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	225 936 689
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	2 723
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	323 748 188
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	1 398 236
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	162 749
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 919 827
							3 002 888 341

Pan European Absolute Return Fund							EUR
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	2 182 441
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	3 114 205
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	82 050
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	8
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	52 880
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	126 773
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	954 137
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	274 300
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	NZD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 051
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	237 274
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	44
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	2 723 963
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	102 720
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	669 660
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	756 466
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	2 344 243
							13 622 215

Pan European Property Equities Fund							EUR
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	48 963
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	86 668
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	3 149
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	467
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	340 304
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	926 015
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	6 280
Bank of Nova Scotia	Canada	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	775
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	5 131 794
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	20 427
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	740

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Opérations de financement sur titres (suite) Données relatives aux opérations globales (suite)

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base de règlement	Chargé de la garde et de la conservation des actifs	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
Pan European Property Equities Fund (suite)							
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	165
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	45 569
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	93 008
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	28 261
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	41 178
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	4
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	26 539
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	63 623
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	478 847
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	137 661
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	NZD	Tripartite	JPMorgan Chase	527
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	119 079
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	22
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 367 061
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	14 969
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	97 584
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	110 234
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	341 607
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	8 191
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	7 299
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	4 473
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	72 070
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	85 611
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	214 074
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	3
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	306 750
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	19 654
							10 249 645

Toutes les garanties sont détenues dans des comptes distincts.

Les opérations de prêt et de garantie se font en toute liberté et peuvent être annulées sur demande.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Opérations de financement sur titres (suite)

Réutilisation des garanties

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

Échéance des garanties (période restante jusqu'à l'échéance)	Inférieure à un jour Montant des garan- ties (dans la devise du Com- partiment)	Un jour à une semaine Montant des garan- ties (dans la devise du Com- partiment)	Une semaine à un mois Montant des garanties (dans la devise du Compar- timent)	Un jour à trois mois Montant des garanties (dans la devise du Compar- timent)	Trois mois à un an Montant des garan- ties (dans la devise du com- partiment)	Plus d'un an Mon- tant des garanties (dans la devise du Compar- timent)	Échéance ouverte Montant des garanties (dans la devise du Compar- timent)	Total Mon- tant des garanties (dans la devise du compar- timent)
Euro Corporate Bond Fund	-	-	3 210	36 813	16 220	49 568	12 822	118 633
Euro High Yield Bond Fund	-	13 736	151 140	1 644 730	967 280	12 905 256	-	15 682 142
Strategic Bond Fund	-	-	-	-	31 280	19 281 567	379 269	19 692 116
Total Return Bond Fund	-	-	11 507	131 969	75 474	10 859 528	911 132	11 989 610
Asian Dividend Income Fund	-	-	-	1 200	76 266	1 535 486	1 246 378	2 859 330
Euroland Fund	-	-	145 248	767 230	1 426 198	16 289 543	10 023 000	28 651 219
Japan Opportunities Fund	-	-	-	-	3 125 313	115 927 777	459 519 123	578 572 213
Pan European Mid and Large Cap Fund	-	-	-	-	107 273	1 417 417	8 388 480	9 913 170
Asia-Pacific Property Income Fund	-	-	-	-	-	780 038	1 245 196	2 025 234
Biotechnology Fund	-	-	23 133	77 809	164 667	11 947 137	21 401 929	33 614 675
China Opportunities Fund	-	-	-	1 483	9 646	863 157	-	874 286
Global Property Equities Fund	-	-	-	1 995	169 754	34 731 248	6 413 747	41 316 744
Japanese Smaller Companies Fund	-	-	-	665 411	116 760 590	1 647 829 684	1 237 632 656	3 002 888 341
Pan European Absolute Return Fund	-	-	119 271	807 958	637 639	7 604 867	4 452 480	13 622 215
Pan European Property Equities Fund	-	-	1 423	113 809	394 139	5 328 515	4 411 759	10 249 645

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Opérations de financement sur titres (suite)

Rendement et charges des activités de prêt de titres

Le tableau suivant présente le rendement et les coûts du compartiment pour chaque type d'opérations de financement sur titres pour l'exercice se terminant le 30 juin 2025 :

Compartiment	Devise du compartiment	Montant total brut des revenus issus du prêt de titres (dans la devise du Compartiment)	Coûts et frais directs et indirects déduits par l'agent de prêt de titres (dans la devise du Compartiment)	Revenu net issu des prêts de titres conservé par le compartiment (dans la devise du Compartiment)	% de rendement retenu par le fonds	% de rendement conservé par le compartiment
Euro Corporate Bond Fund	EUR	134 357	10 749	123 608	8	92
Euro High Yield Bond Fund	EUR	392 105	31 368	360 737	8	92
Strategic Bond Fund	USD	21 630	1 730	19 900	8	92
Total Return Bond Fund	EUR	40 605	3 248	37 357	8	92
Asian Dividend Income Fund	USD	5 374	430	4 944	8	92
Euroland Fund	EUR	90 447	7 236	83 211	8	92
Japan Opportunities Fund	JPY	3 285 874	262 870	3 023 004	8	92
Pan European Mid and Large Cap Fund	EUR	45 548	3 644	41 904	8	92
Asia-Pacific Property Income Fund	USD	16 842	1 347	15 495	8	92
Biotechnology Fund	USD	57 568	4 605	52 963	8	92
China Opportunities Fund	USD	24 168	1 933	22 235	8	92
Global Property Equities Fund	USD	254 187	20 335	233 852	8	92
Japanese Smaller Companies Fund	JPY	58 353 668	4 668 293	53 685 375	8	92
Pan European Absolute Return Fund	EUR	34 548	2 764	31 784	8	92
Pan European Property Equities Fund	EUR	106 890	8 551	98 339	8	92
Responsible Resources Fund	USD	5 134	411	4 723	8	92

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Politiques relatives aux risques

La Société de gestion utilise un processus de gestion des risques qui, d'une part, identifie les risques auxquels les compartiments individuels et la société dans son ensemble sont ou pourraient être exposés et, d'autre part, détermine comment ces risques sont évalués, surveillés et gérés, afin d'assurer le respect de la réglementation en vigueur. Ce processus lui permet de surveiller et d'évaluer, à tout moment, les risques inhérents aux positions du portefeuille et leur contribution au profil de risque global du compartiment concerné, assurant ainsi que l'exposition globale des actifs sous-jacents (instruments dérivés compris) ne dépasse pas la valeur nette totale du compartiment concerné. Conformément à la Loi du 17 décembre 2010 et aux exigences réglementaires de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »), la Société de gestion fournit régulièrement à la CSSF des informations concernant le processus de gestion des risques au nom de la Société.

Méthode

L'exposition globale d'un compartiment est calculée soit par la méthode de « l'approche par les engagements », soit par la méthode « VaR » (value-at-risk, ou valeur exposée au risque) par référence à son profil de risque. Selon l'approche par les engagements, les instruments financiers dérivés sont convertis dans la valeur de marché de la position équivalente dans l'actif ou les actifs sous-jacent(s). La VaR est quant à elle un concept mathématique/statistique communément utilisé comme outil d'évaluation du risque standard dans le secteur financier. De manière générale, la VaR s'adresse aux compartiments qui utilisent des instruments ou techniques dérivé(e)s dans le cadre de leur stratégie d'investissement, afin de générer un effet de levier supplémentaire ou de découpler leur exposition au risque de marché.

Compartiments utilisant la méthode de la VaR

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

Modèle de VaR

La VaR a été calculée selon l'approche de la simulation de Monte Carlo.

Paramètres

Les paramètres suivants sont appliqués en tant que minimums : un intervalle de confiance unilatéral de 99 %, une période de détention équivalente à un mois (20 jours ouvrables), une période réelle d'observation (antécédents) des facteurs de risques d'au moins 1 an (250 jours ouvrables) et un calcul quotidien.

Limites

Pour les compartiments disposant d'un portefeuille de référence approprié, la limite réglementaire stipule que la VaR de toutes les positions du portefeuille ne doit pas être plus de deux fois supérieure à la VaR du portefeuille de référence.

Pour les compartiments ne pouvant pas ou pour lesquels il n'est pas judicieux de définir un portefeuille de référence (par exemple, fonds de rendement absolu), une VaR absolue est calculée en fonction de toutes les positions du portefeuille. La VaR mensuelle absolue de ces compartiments ne doit pas dépasser une limite réglementaire maximale de 20 %.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

VaR - exercice clos le 30 juin 2025

La méthode VaR, les limites et l'application de ces limites pour l'exercice allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025 sont résumées dans le tableau ci-dessous :

Compartiment	Base de calcul de l'exposition globale	Portefeuille de référence	VaR effective de l'exercice			Limite VaR	Application de la limite de la VaR		
			Minimum	Maximum	Moyen		Minimum	Maximum	Moyen
Asset-Backed Securities Fund*	VaR absolue	s.o.	0,3%	0,4%	0,4%	20%	1,7%	2,1%	1,9%
Euro Corporate Bond Fund	VaR relative	Indice iBoxx Euro Corporates	96,4%	108,4%	102,7%	200%	48,2%	54,2%	51,4%
Euro High Yield Bond Fund	VaR relative	ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100 % Hedged)	97,8%	123,7%	112,3%	200%	48,9%	61,8%	56,2%
Global High Yield Bond Fund	VaR relative	ICE BofA Global High Yield Constrained Index (100 % Hedged)	99,8%	126,1%	113,0%	200%	49,9%	63,0%	56,5%
Strategic Bond Fund	VaR absolue	s.o.	3,5%	7,2%	4,9%	20%	17,5%	35,9%	24,7%
Total Return Bond Fund	VaR absolue	s.o.	1,9%	4,1%	3,1%	20%	9,5%	20,3%	15,6%
Pan European Absolute Return Fund	VaR absolue	s.o.	1,9%	9,1%	4,7%	20%	9,5%	45,4%	23,5%

* Le Asset- Backed Securities Fund a été lancé le 27 mai 2025, les chiffres indiqués correspondent à la période écoulée depuis son lancement.

Les paramètres actualisés du modèle VaR ont été mis en œuvre à compter du 1er avril 2025. Les résultats VaR postérieurs à cette date reflètent les paramètres actualisés.

Effet de levier

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

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

Effet de levier - exercice clos le 30 juin 2025

Compartiment	Effet de levier		
	Minimum	Maximum	Moyen
Asset-Backed Securities Fund*	56,5%	159,6%	84,0%
Euro Corporate Bond Fund	12,1%	39,2%	23,3%
Euro High Yield Bond Fund	35,2%	95,8%	50,2%
Global High Yield Bond Fund	42,1%	113,2%	59,0%
Strategic Bond Fund	86,3%	191,2%	126,6%
Total Return Bond Fund	72,7%	293,3%	128,5%
Pan European Absolute Return Fund	80,8%	246,3%	143,5%

* Le Asset- Backed Securities Fund a été lancé le 27 mai 2025, les chiffres indiqués correspondent à la période écoulée depuis son lancement.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Compartiments utilisant l'approche par les engagements

L'exposition globale des compartiments absents du tableau ci-dessus a été établie selon l'approche par les engagements au cours de l'exercice de référence allant du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025. Pour chacun de ces compartiments, l'engagement total en instruments dérivés est limité à 100 % de la VNI totale du fonds en question, qui correspond à la somme des engagements individuels en valeur absolue, en tenant compte de l'impact potentiel d'accords de compensation et de couverture appropriés.

Éligibilité au Plan d'Épargne en Actions (« PEA »)

Un PEA est un plan d'épargne en actions français visant à inciter les particuliers ayant leur résidence fiscale en France à investir dans des actions européennes. Les compartiments admissibles au placement dans un PEA doivent investir de manière permanente au moins 75 % de leur actif dans des valeurs éligibles au PEA émises par des sociétés (i) établies dans un État membre de l'Union européenne ou en Islande, au Lichtenstein ou en Norvège et (ii) assujetties à l'impôt sur le revenu des sociétés ou un impôt équivalent.

Pendant l'exercice du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025, le compartiment indiqué ci-dessous a investi plus de 75 % de son actif net total dans des titres éligibles au PEA. À la date des présentes, le compartiment avait investi le pourcentage suivant de son actif net total dans des valeurs admissibles au PEA :

Compartiment	Proportion de valeurs admissibles au PEA au 30 juin 2025
Euroland Fund	95,07%

Informations supplémentaires pour les investisseurs de Hong Kong

Les informations supplémentaires figurant dans cette section concernent les compartiments autorisés par la Hong Kong SFC au 30 juin 2025 pour satisfaire aux exigences de communication financière à Hong Kong.

Remarque : L'autorisation de la SFC ne constitue pas une recommandation ou une approbation d'un produit et ne garantit pas non plus les valeurs commerciales d'un produit ou ses performances. Cela ne signifie pas que le produit convient à tous les investisseurs ni qu'il constitue une approbation de sa pertinence pour un investisseur ou une catégorie d'investisseurs en particulier.

Au 30 juin 2025, les compartiments suivants ne sont pas autorisés à Hong Kong :

Compartiments obligataires

Asset-Backed Securities Fund
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund
Euro Corporate Bond Fund
Euro High Yield Bond Fund
Global High Yield Bond Fund
Strategic Bond Fund
Total Return Bond Fund

Compartiments régionaux

Euroland Fund
Pan European Mid and Large Cap Fund

Compartiments Spécialisés

Emerging Markets Innovation Fund
Global Smaller Companies Fund
Pan European Absolute Return Fund
Responsible Resources Fund
US Sustainable Equity Fund

Garantie

Au 30 juin 2025, aucune garantie n'était détenue sur les positions en produits dérivés des fonds autorisés à Hong Kong.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

État de l'évolution des actions du portefeuille

	Asian Dividend Income Fund		Emerging Markets ex-China Fund		Japan Opportunities Fund		Asia-Pacific Property Income Fund	
	% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	
	30/06/25	30/06/24	30/06/25	30/06/24	30/06/25	30/06/24	30/06/25	30/06/24
Actions	101,03	101,86	97,45	99,77	97,81	99,87	100,39	98,72
Obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats de change à terme	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	101,03	101,86	97,45	99,77	97,81	99,87	100,39	98,72
Autres actifs (/passifs) nets	(1,03)	(1,86)	2,55	0,23	2,19	0,13	(0,39)	1,28
Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

	Biotechnology Fund		China Opportunities Fund		Global Property Equities Fund		Global Sustainable Equity Fund	
	% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	
	30/06/25	30/06/24	30/06/25	30/06/24	30/06/25	30/06/24	30/06/25	30/06/24
Actions	99,76	98,73	96,99	98,59	97,68	98,29	97,58	97,04
Obligations	-	1,84	-	-	-	-	-	-
Contrats de change à terme	0,07	(0,01)	-	-	0,16	(0,06)	0,10	(0,04)
Total des investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	99,83	100,56	96,99	98,59	97,84	98,23	97,68	97,00
Autres actifs (/passifs) nets	0,17	(0,56)	3,01	1,41	2,16	1,77	2,32	3,00
Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

	Global Technology Leaders Fund		Japanese Smaller Companies Fund		Pan European Property Equities Fund		Pan European Smaller Companies Fund	
	% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	
	30/06/25	30/06/24	30/06/25	30/06/24	30/06/25	30/06/24	30/06/25	30/06/24
Actions	99,29	97,52	98,15	97,54	100,00	99,54	89,89	95,81
Obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats de change à terme	0,06	(0,03)	0,13	0,40	(0,02)	-	(0,05)	-
Total des investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	99,35	97,49	98,28	97,94	99,98	99,54	89,84	95,81
Autres actifs nets	0,65	2,51	1,72	2,06	0,02	0,46	10,16	4,19
Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

État de l'évolution des participations du portefeuille (suite)

	Sustainable Future Technologies Fund % du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	
	30/06/25	30/06/24
Actions	98,21	96,78
Obligations	-	-
Contrats de change à terme	0,29	(0,03)
Total des investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	98,50	96,75
Autres actifs nets	1,50	3,25
Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	100,00	100,00

État des autres revenus

	Asian Dividend Income Fund 01/07/24 - 30/06/25	Emerging Markets Japan Opportunities Fund ex-China Fund 01/07/24 - 30/06/25	Asia-Pacific Property Income Fund 01/07/24 - 30/06/25
Intérêts bancaires payés	71 180	11 415	1 335
Commission sur les prêts de titres	4 944	-	3 023 004
Autres revenus	-	-	897
Autres revenus	76 124	11 415	3 025 236

	Biotechnology Fund China Opportunities Fund 01/07/24 - 30/06/25	Global Property Equities Fund 01/07/24 - 30/06/25	Global Sustainable Equity Fund 01/07/24 - 30/06/25
Intérêts bancaires payés	101 206	7 726	900 799
Commission sur les prêts de titres	52 963	22 235	233 852
Intérêt sur remboursement d'impôt	-	-	479
Autres revenus	154 169	29 961	1 135 130

	Global Technology Leaders Fund 01/07/24 - 30/06/25	Japanese Smaller Companies Fund 01/07/24 - 30/06/25	Pan European Property Equities Fund 01/07/24 - 30/06/25	Pan European Smaller Companies Fund 01/07/24 - 30/06/25
Intérêts bancaires payés	6 990 185	2 177	142 823	936 554
Commission sur les prêts de titres	-	53 685 375	98 339	-
Intérêt sur remboursement d'impôt	4 677	-	2 051	15 643
Autres revenus	6 994 862	53 687 552	243 213	952 197

	Sustainable Future Technologies Fund 01/07/24 - 30/06/25
Intérêts bancaires payés	49 555
Commission sur les prêts de titres	-
Autres revenus	49 555

Tous les revenus sont déclarés dans la devise de base du fonds concerné.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

État des autres frais

	Asian Dividend Income Fund	Emerging Markets Japan Opportunities Fund	ex-China Fund	Asia-Pacific Property Income Fund
	01/07/24 - 30/06/25	01/07/24 - 30/06/25	01/07/24 - 30/06/25	01/07/24 - 30/06/25
Frais d'audit, de fiscalité et de conseil	16 537	623	227 747	1 380
Frais bancaires	2 039	469	260 888	781
Intérêts bancaires payés	5 196	763	190 162	161
Jetons de présence	945	198	87 176	306
JHI recharge	142	32	13 685	53
Autres charges	8 329	2 254	940 162	4 938
Frais réglementaires et juridiques	3 528	1 671	342 881	1 906
Frais de recouvrement des recettes	1 317	189	-	-
Autres frais	38 033	6 199	2 062 701	9 525

	Biotechnology Fund	China Opportunities Fund	Global Property Equities Fund	Global Sustainable Equity Fund
	01/07/24 - 30/06/25	01/07/24 - 30/06/25	01/07/24 - 30/06/25	01/07/24 - 30/06/25
Frais d'audit, de fiscalité et de conseil	33 204	2 701	47 790	68 063
Frais bancaires	15 781	1 940	40 336	48 328
Intérêts bancaires payés	20 023	1 607	1 776	972
Jetons de présence	6 059	784	16 886	19 931
JHI recharge	1 085	129	2 677	3 207
Autres charges	106 227	9 141	221 373	246 274
Frais réglementaires et juridiques	13 726	3 542	36 344	40 881
Frais de recouvrement des recettes	17 560	2 891	14 555	6 196
Autres frais	213 665	22 735	381 737	433 852

	Global Technology Leaders Fund	Japanese Smaller Companies Fund	Pan European Property Equities Fund	Pan European Smaller Companies Fund
	01/07/24 - 30/06/25	01/07/24 - 30/06/25	01/07/24 - 30/06/25	01/07/24 - 30/06/25
Frais d'audit, de fiscalité et de conseil	292 177	2 443 602	25 582	55 008
Frais bancaires	182 930	1 878 329	20 321	38 693
Intérêts bancaires payés	3 588	1 939 280	273	43 777
Jetons de présence	73 773	644 417	8 536	16 348
JHI recharge	12 130	106 448	1 377	2 628
Autres charges	895 230	8 708 396	99 214	195 783
Frais réglementaires et juridiques	137 446	1 316 417	18 369	29 474
Frais de recouvrement des recettes	33 656	-	-	-
Autres frais	1 630 930	17 036 889	173 672	381 711

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

État des autres frais (suite)

	Sustainable Future Technologies Fund 01/07/24 - 30/06/25
Frais d'audit, de fiscalité et de conseil	2 398
Frais bancaires	1 493
Intérêts bancaires payés	848
Jetons de présence	608
JHI recharge	99
Autres charges	7 620
Frais réglementaires et juridiques	3 913
Frais de recouvrement des recettes	75
Autres frais	17 054

Tous les frais sont déclarés dans la devise de base du compartiment concerné.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la taxonomie de l'UE

Le Règlement européen sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR ») (règlement (UE) 2019/2088) est appliqué depuis le 10 mars 2021. Conformément à l'article 11 du SFDR (Transparence de la promotion des caractéristiques environnementales ou sociales et des investissements durables dans les rapports périodiques), le Gestionnaire est tenu de fournir :

Pour chaque compartiment relevant de l'article 8 : les informations exigées concernant la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales sont atteintes.

Vous trouverez ces informations dans les annexes ci-dessous pour chaque compartiment.

En outre, le règlement de l'UE sur la taxonomie (règlement (UE) 2020/852, le « Règlement sur la Taxonomie ») établit un cadre permettant d'identifier les activités économiques durables sur le plan environnemental au sein de l'EEE et exige que les compartiments indiquent en outre si les critères de l'UE pour les activités économiques durables sur le plan environnemental ont été pris en compte. Ces informations sont présentées comme suit :

Pour chaque compartiment relevant des articles 8 et 9 : ces compartiments promeuvent des caractéristiques environnementales ou sociales et sont tenus à ce titre, conformément à l'article 6 du Règlement sur la Taxonomie, d'indiquer que le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements détenus dans le cadre de la stratégie qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. On notera que les compartiments ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au sens du Règlement sur la Taxonomie et que l'alignement de leur portefeuille sur les critères de ce règlement n'est pas calculé. Par conséquent, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » ne s'applique à aucun des investissements de la stratégie de chacun des compartiments.

Pour chacun des compartiments relevant de l'article 6 énumérés ci-dessous, les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Asian Dividend Income Fund
Emerging Markets ex-China Fund
China Opportunities Fund
Japanese Smaller Companies Fund

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Asset-Backed Securities Fund	Identifiant d'entité juridique : 213800Q2NLBZVVPL2X45

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ Oui	☒ Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : ___ % ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ___ % d'investissements durables ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif social
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : ___ %	☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Entre le 27 mai 2025 et le 30 juin 2025 (ci-après la « période de référence »), le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique et le soutien en faveur des Principes du Pacte mondial (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale) et encouragé l'adoption de meilleures pratiques environnementales et/ou sociales en investissant uniquement dans des émetteurs de crédit d'entreprise et des émetteurs de titrisation figurant parmi les 5 premières des 6 notations établies. Le Fonds a par ailleurs évité d'investir dans certaines activités susceptibles de nuire à la santé et au bien-être des personnes par l'application d'exclusions contraignantes. Le Fonds n'a pas utilisé d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont connu une performance conforme aux attentes. Le portefeuille a adhéré aux principes du Pacte mondial global et respecté les filtres d'exclusion ESG. De plus, il a promu également l'application de critères liés à l'intensité des GES.

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Plus précisément, les titrisations et les émetteurs de crédit d'entreprise étaient exclus s'ils tiraient plus de 10 % de leurs revenus de l'extraction des sables bitumineux, du pétrole et du gaz de l'Arctique, de l'extraction de charbon thermique, du tabac ou des divertissements pour adultes, ou dans le cas des obligations adossées à des prêts, si plus de 10 % de leur solde des garanties était investi dans le tabac, le divertissement pour adultes, le charbon thermique, les sables bitumineux ou le forage dans l'Arctique. Le fonds a également exclu les investissements directs dans les titrisations en fonction de l'implication des parties clés (l'entité ayant le plus d'influence sur la gestion des garanties) dans certaines activités. Plus précisément, les titrisations étaient exclues si les parties clés tiraient plus de 10 % de leurs revenus du tabac, du divertissement pour adultes, du charbon thermique, des sables bitumineux ou du forage dans l'Arctique.

Les émetteurs et principales parties à la titrisation ont également été exclus s'ils étaient réputés ne pas avoir respecté les Principes du Pacte mondial des Nations Unies (qui couvrent des questions telles que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le fonds a également adhéré à la Politique d'exclusion de la Société et n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées.

Au cours de la période, le fonds n'a investi que dans des entreprises émettrices et des émetteurs de titrisations se situant dans les 5 premières des 6 notations établies, selon le cadre ESG propre au Gestionnaire d'investissement.

En raison de la nature des titres composant ce portefeuille, qui comprend des titrisations, les données disponibles sur l'intensité carbone provenant de tiers sont limitées. Nous avons cherché à combler ces lacunes dans la couverture des données en utilisant un outil d'estimation de Scope 1 + 2 exclusif qui s'appuie sur les données d'émissions moyennes du secteur industriel afin de garantir que notre estimation couvre 100 % des investissements de notre portefeuille. Ces informations nous aident à analyser les risques carbone globaux liés à notre portefeuille. Au 30 juin 2025, l'intensité carbone du portefeuille était de 1,7 tCO₂e/million de dollars de chiffre d'affaires.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2024 :
Sans objet. C'est la première période de référence pour laquelle ce format est utilisé.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l’OCDE à l’intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l’homme ? Détails :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n’investit pas dans des investissements durables.

La Taxonomie de l’UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l’UE et s’accompagne de critères spécifiques de l’Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s’applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l’UE en matière d’activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l’UE en matière d’activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n’importe quel objectif environnemental ou social.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d’investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Filtres d’exclusion
Empreinte carbone	Filtres d’exclusion
Intensité de GES des entreprises en portefeuille	Filtres d’exclusion
Expositions à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Filtres d’exclusion
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l’OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d’exclusion
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d’exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l’Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 27 mai 2025 au 30 juin 2025

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Période de référence : 27 mai 2025 au 30 juin 2025



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Voya Euro CLO VIII DAC	Titres adossé à des actifs (ABS)	4,65	Irlande
Cairn CLO	Titres adossé à des actifs (ABS)	4,64	Irlande
Voya Euro CLO I DAC	Titres adossé à des actifs (ABS)	4,61	Pan Europe
CVC Cordatus Loan Fund XXX DAC	Titres adossé à des actifs (ABS)	4,60	Irlande
SC Germany SA Compartment Consumer 2025-1	Titres adossé à des actifs (ABS)	4,58	Allemagne
Last Mile Securities	Titres adossé à des actifs (ABS)	4,56	Zone euro
Panorama Auto Trust 2024-1	Titres adossé à des actifs (ABS)	4,53	Australie
PCL Funding VIII	Titres adossé à des actifs (ABS)	4,53	Royaume-Uni
Liberty Series 2024-2	Titres adossé à des actifs (ABS)	4,51	Australie
Allied Credit ABS Trust 2024-2	Titres adossé à des actifs (ABS)	4,48	Australie
NOW Trust 2024-1	Titres adossé à des actifs (ABS)	4,47	Australie
Plenti PL-Green ABS Trust 2024-1	Titres adossé à des actifs (ABS)	4,47	Australie
RCKT Mortgage Trust 2025-CES4	Titres adossé à des actifs (ABS)	4,46	États-Unis
Ares European Clo XIX DAC	Titres adossé à des actifs (ABS)	2,90	Irlande
Trinitas Euro CLO IV DAC	Titres adossé à des actifs (ABS)	2,88	Irlande

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu’une position passe d’un secteur à l’autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le Bloomberg Industry Classification Standard (BICS).



Quelle était la proportion d’investissements liés à la durabilité ? Quelle était l’allocation des actifs ?

L’allocation des actifs décrit la proportion d’investissements dans des actifs spécifiques.



La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie #2 Autres inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 27 mai 2025 au 30 juin 2025

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Titres adossé à des actifs (ABS)	ABS Automobile	13,61
Titres adossé à des actifs (ABS)	ABS de cartes de crédit	2,08
Titres adossé à des actifs (ABS)	Home Equity ABS	4,44
Titres adossé à des actifs (ABS)	Autres ABS	52,51
En espèces	En espèces	7,09
Finance	Immobilier	2,27
Titres hypothécaires	MBS commerciales	5,82
Titres hypothécaires	WL Collateral CMO	12,23

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le Bloomberg Industry Classification Standard (BICS).

Période de référence : 27 mai 2025 au 30 juin 2025



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

- ☐ Oui :
- ☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire
- ☒ Non :

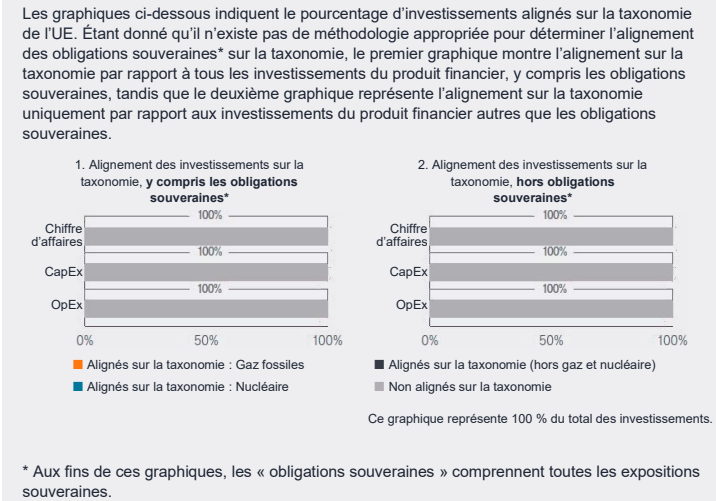
Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.



¹Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Ses autres actifs ont inclus des espèces ou quasi-espèces (y compris les fonds du marché monétaire, les titres de créance d'État à court terme, les dépôts à terme bancaires ou les certificats de dépôt) ainsi que des instruments détenus à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille, par exemple des positions temporaires sur des dérivés d'indices. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'était appliquée à ces investissements.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	Identifiant d'entité juridique : 21380035ZY96ZZG7JL26

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ Oui	☒ Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : __%	☐ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de __% d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : __%	☐ ayant un objectif social
	☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Entre le 1er juillet 2024 et le 30 juin 2025 (ci-après la « période de référence »), le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique et soutenu les initiatives de lutte contre la corruption pour les émetteurs souverains. En outre, le Fonds a également évité d'investir dans certaines activités susceptibles de nuire à la santé et au bien-être des personnes par l'application d'exclusions contraignantes. Le Fonds n'a pas utilisé d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes, le portefeuille appliquant les filtres d'exclusion ESG et ceux visant à éviter les investissements dans certaines activités à forte intensité de carbone et les investissements directs dans des émetteurs d'obligations souveraines qui n'ont pas ratifié l'Accord de Paris. Plus précisément, les émetteurs ont été exclus s'ils ont tiré plus de 10 % de leurs revenus de l'extraction de sables bitumeux, de l'exploration et de l'extraction de pétrole et de gaz dans l'Arctique, de l'extraction de charbon thermique, du tabac ou du divertissement pour adultes.

En outre, le Gestionnaire d'Investissement a évité les investissements directs dans des émetteurs classés dans les derniers 5 % de pays de l'Indice de Perception de la Corruption et dans des émetteurs qui n'avaient pas ratifié l'Accord de Paris.

Le fonds a également adhéré à la Politique d'exclusion de la Société et n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées.

Au 30 juin 2025, l'intensité carbone (Scope 1 et 2) du portefeuille des entreprises était de 526,5 tCO₂e/million de dollars de chiffre d'affaires, un niveau inférieur à celui de l'indice de référence (963,1 tCO₂e/million de dollars de chiffre d'affaires).

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2024 ;
Les indicateurs de durabilité ont connu une performance conforme aux données de la période précédente. Le portefeuille a adhéré aux principes du Pacte mondial global et respecté les filtres d'exclusion ESG mentionnés ci-dessus. Au 30 juin 2025, l'intensité carbone de la part des entreprises dans le portefeuille était de 526,5 tCO₂e/million de dollars de chiffre d'affaires, un niveau supérieur à celui enregistré au 30 juin 2024 (358,1 tCO₂e/million de dollars de chiffre d'affaires).

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Filtres d'exclusion
Empreinte carbone	Filtres d'exclusion
Intensité de GES des entreprises en portefeuille	Filtres d'exclusion
Expositions à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Filtres d'exclusion
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Période de référence : 1er juillet 2024
- 30 juin 2025



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d’actifs	Pays
Obligation internationale de la République dominicaine	Gouvernement	4,00	République dominicaine
Petroleos Mexicanos	Énergie	3,24	Mexique
Obligation internationale du gouvernement d'Oman	Gouvernement	2,73	Oman
Obligation internationale du gouvernement d'Égypte	Gouvernement	2,45	Égypte
Obligation internationale du gouvernement d'Indonésie	Gouvernement	2,36	Indonésie
Obligation internationale du gouvernement de Colombie	Gouvernement	2,34	Colombie
Argentine Republic Government International Bond	Gouvernement	2,30	Argentine
Obligation internationale de la République d'Afrique du Sud	Gouvernement	2,21	Afrique du Sud
Ghana Government International Bond	Gouvernement	2,11	Ghana
Obligation internationale du gouvernement de Roumanie	Gouvernement	2,07	Roumanie
El Salvador Government International Bond	Gouvernement	1,77	El Salvador
Costa Rica Government International Bond	Gouvernement	1,62	Colombie
Ipoteka-Bank ATIB	Finance	1,61	Ouzbékistan
Obligation internationale du gouvernement saoudien	Gouvernement	1,58	Arabie Saoudite
Obligation internationale du gouvernement du Panama	Gouvernement	1,56	Panama

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le Bloomberg Industry Classification Standard (BICS).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Obligation internationale de la République dominicaine	Gouvernement	3,43	République dominicaine
Obligation internationale du gouvernement d'Indonésie	Gouvernement	3,42	Indonésie
Petroleos Mexicanos	Énergie	3,38	Mexique
Obligation internationale du gouvernement d'Oman	Gouvernement	2,94	Oman
Obligation internationale du gouvernement de Roumanie	Gouvernement	2,84	Roumanie
Obligation internationale du gouvernement d'Égypte	Gouvernement	2,82	Égypte
Obligation internationale du gouvernement de Colombie	Gouvernement	2,66	Colombie
Obligation internationale du gouvernement de l'Uruguay	Gouvernement	2,41	Uruguay
Obligation internationale de la République d'Afrique du Sud	Gouvernement	2,11	Afrique du Sud
Obligation internationale du gouvernement du Panama	Gouvernement	2,04	Panama
Obligation internationale du gouvernement de Macédoine du Nord	Gouvernement	2,01	Macédoine
Obligation internationale du gouvernement du Mexique	Gouvernement	1,98	Mexique
QatarEnergy	Énergie	1,96	Qatar
Obligation internationale du gouvernement saoudien	Gouvernement	1,77	Arabie Saoudite
Obligation internationale du gouvernement du Chili	Gouvernement	1,72	Chili

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le Bloomberg Industry Classification Standard (BICS).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit la proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Matériaux de base	Industrie chimique	0,11
Matériaux de base	Industrie minière	0,90
Contrats à terme normalisés sur obligations	Contrats à terme normalisés sur obligations	0,00
En espèces	En espèces	3,88
Communication	Télécommunications	0,13
Biens de consommation non cyclique	Services commerciaux	0,11
Énergie	Sources d'énergie alternatives	0,24
Énergie	Pétrole et gaz	10,75
Énergie	Canalisations	0,42
Finance	Banques	5,89
Finance	Services financiers divers	1,21
Finance	Sociétés d'investissement	1,67
Gouvernement	Multinational	2,78
Gouvernement	Municipal	0,79
Gouvernement	Régional (état/province)	0,34
Gouvernement	Souverain	67,68
Industrie	Ingénierie et construction	0,63
Industrie	Transport	0,81
Services aux collectivités	Énergie	1,64

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le Bloomberg Industry Classification Standard (BICS).

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l’UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d’investissements alignés sur la Taxonomie de l’UE.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

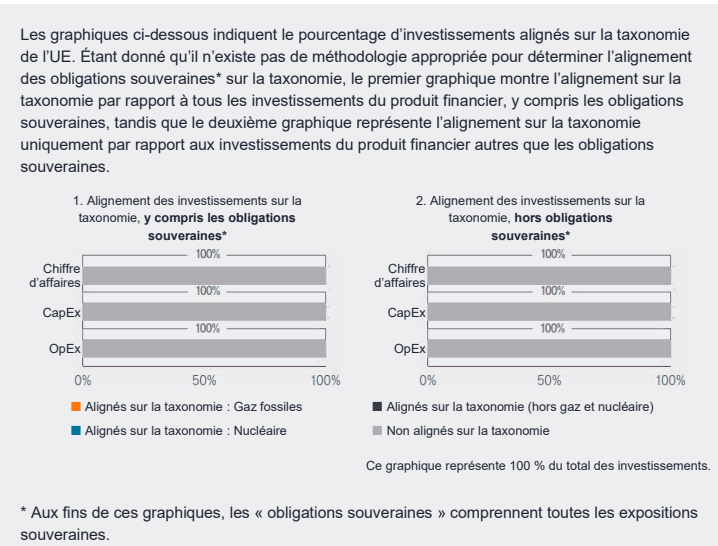
Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

- ☐ Oui :
- ☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire
- ☒ Non :



¹Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Les autres actifs incluait des espèces ou quasi-espèces, des investissements dans des émetteurs souverains, des actifs titrisés, des dérivés à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille ou des dérivés à des fins d'investissement autres que ceux utilisés pour acquérir une exposition aux émetteurs directs. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'était appliquée à ces investissements.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l’alignement de l’indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l’indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l’indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Euro Corporate Bond Fund	Identifiant d'entité juridique : 213800RZ5F4VTAKJZO20

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ Oui	☒ Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : __%	☒ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 33,72 % d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : __%	☒ ayant un objectif social
	☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Entre le 1er juillet 2024 et le 30 juin 2025 (ci-après la « période de référence »), le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique et le soutien en faveur des Principes du Pacte mondial (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le fonds a par ailleurs évité d'investir dans certaines activités susceptibles de nuire à la santé et au bien-être des personnes par l'application d'exclusions contraignantes. Le Fonds n'a pas utilisé d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Du 14 mai 2025 jusqu'à la fin de la période sous revue, le fonds a investi 33,72 % de sa valeur liquidative dans des investissement durables.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont connu une performance conforme aux attentes. Le portefeuille a adhéré aux principes du Pacte mondial global et respecté les filtres d'exclusion ESG. De plus, il a promu également l'application de critères liés à l'intensité des GES. Plus précisément, les émetteurs étaient exclus s'ils tiraient des revenus de la fabrication d'armes controversées, ou plus de 10 % de leurs revenus de l'extraction de sables bitumineux, de l'exploration et de l'extraction de pétrole et de gaz dans l'Arctique, de l'extraction de charbon thermique, du tabac, de la fourrure ou du divertissement pour adultes.

Les émetteurs étaient également exclus s'ils étaient réputés ne pas avoir respecté les Principes du Pacte mondial des Nations Unies (qui couvrent des questions telles que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le fonds a également adhéré à la Politique d'exclusion de la Société et n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées.

Le fonds a maintenu une intensité de carbone inférieure à celle de l'indice de référence tout au long de la période de référence. À la fin de la période sous revue, l'intensité carbone du portefeuille était de 51,6 tCO₂e/million de dollars de chiffre d'affaires, contre 94,3 tCO₂e/million de dollars de chiffre d'affaires pour l'indice de référence.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2024 ;
Les indicateurs de durabilité ont connu une performance conforme aux données de la période précédente. Le portefeuille a adhéré aux principes du Pacte mondial global et respecté les filtres d'exclusion ESG mentionnés ci-dessus. Comme sur les périodes précédentes, le fonds a maintenu une intensité de carbone inférieure à celle de l'indice de référence. Au 30 juin 2025, l'intensité carbone du portefeuille était de 51,6 tCO₂e/million de dollars de chiffre d'affaires, un niveau inférieur à celui enregistré au 30 juin 2024 (61,8 tCO₂e/million de dollars de chiffre d'affaires).

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Le Gestionnaire d'investissement a mis en œuvre une approche réussite-échec, ce qui signifie que chaque investissement durable satisfaisait les trois exigences suivantes :

1. il a contribué positivement à un objectif environnemental ou social en se basant sur 1) la correspondance entre les revenus et les thèmes environnementaux ou sociaux alignés avec les Objectifs de développement durable des Nations Unies ; 2) un objectif d'émissions de carbone approuvé par l'initiative Science-Based Targets (SBTi) ; ou 3) dans le cas des obligations vertes, sociales et durables, sur le financement ou le refinancement exclusif, à hauteur de 100 % du produit, de projets présentant des avantages sociaux et/ou environnementaux ;
2. il n'a pas causé de préjudice important à tout autre objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ; et
3. l'entreprise concernée a suivi des pratiques de bonne gouvernance.

Du 14 mai 2025 jusqu'à la fin de la période sous revue, ce Fonds a investi au moins 33,72 % de sa valeur liquidative dans des investissements durables pour atteindre son objectif d'investissement.

Tous les investissements durables ont été évalués par le Gestionnaire d'investissement pour s'assurer qu'ils respectent sa méthodologie en matière d'investissement durable.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Tous les investissements durables ont satisfait au principe consistant à ne pas causer de préjudice important, tel qu'il est défini par les lois et règlements applicables. Les investissements réputés causer des préjudices importants n'ont pas été considérés comme des investissements durables.

Le Gestionnaire d'investissement a identifié les investissements qui ont un impact négatif sur les facteurs de durabilité et qui causent un préjudice important en utilisant des données et/ou des analyses de tiers, y compris la méthodologie MSCI ESG Controversies et la méthodologie Bloomberg Sustainable Bond Instrument.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le Gestionnaire d'investissement a utilisé des données de tiers et/ou des analyses exclusives, y compris la méthodologie MSCI ESG Controversies, pour évaluer les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité tels que définis dans le tableau 1 de l'Annexe I du Règlement délégué (UE) 2022/1288 de la Commission, tel que modifié de temps à autre. Les investissements réputés avoir une incidence négative sur les facteurs de durabilité et causer des préjudices importants n'ont pas été considérés comme des investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Le Gestionnaire d'investissement a utilisé des données de tiers et/ou des analyses exclusives pour évaluer l'alignement sur les Directives de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme. Les investissements réputés avoir violé ces principes n'ont pas été considérés comme des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Filtres d'exclusion
Empreinte carbone	Filtres d'exclusion
Intensité de GES des entreprises en portefeuille	Filtres d'exclusion
Expositions à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Filtres d'exclusion
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d'exclusion
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Période de référence : 1er juillet 2024
- 30 juin 2025



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
BNP Paribas	Finance	2,17	France
Volkswagen International Finance	Biens de consommation cyclique	2,08	Allemagne
Netflix	Communication	1,44	États-Unis
Morgan Stanley	Finance	1,43	États-Unis
Deutsche Bank	Finance	1,38	Allemagne
Blackstone Property Partners Europe	Finance	1,35	Luxembourg
JPMorgan Chase	Finance	1,32	États-Unis
Booking	Communication	1,27	États-Unis
Societe Generale	Finance	1,24	France
ING	Finance	1,22	Pays-Bas
BP Capital Markets	Énergie	1,16	États-Unis
EnBW International Finance	Services aux collectivités	1,14	Allemagne
Banque Federative du Credit Mutuel	Finance	1,08	France
Danske Bank	Finance	1,05	Danemark
Electricite de France	Services aux collectivités	1,02	France

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le Bloomberg Industry Classification Standard (BICS).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
BNP Paribas S.A.	Finance	2,92	France
Volkswagen International Finance NV	Biens de consommation cyclique	1,90	Allemagne
Banque Federative du Credit Mutuel SA	Finance	1,81	France
JPMorgan Chase & Co	Finance	1,81	États-Unis
HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 LP	Finance	1,80	Royaume-Uni
Morgan Stanley	Finance	1,74	États-Unis
Societe Generale SA	Finance	1,68	France
Electricite de France SA	Services aux collectivités	1,50	France
Credit Agricole SA	Finance	1,38	France
BP Capital Markets BV	Énergie	1,37	Royaume-Uni
Logicor Financing Sarl	Finance	1,32	Luxembourg
Danske Bank A/S	Finance	1,26	Danemark
Toyota Motor Credit Corp	Biens de consommation cyclique	1,26	États-Unis
BPCE SA	Finance	1,23	France
UBS Group AG	Finance	1,22	Suisse

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le Bloomberg Industry Classification Standard (BICS).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

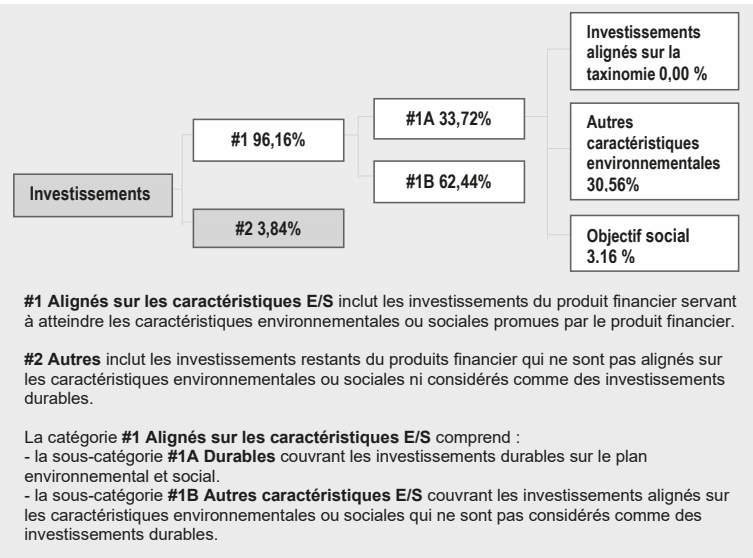
Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit la proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025.

Pour les sous-catégories #1A et #1B, les données sont basées sur la période comprise entre l'instauration de l'engagement en faveur de l'investissement durable, le 14 mai 2025, et la fin de la période de référence.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Matériaux de base	Industrie chimique	1,84
Matériaux de base	Produits forestiers et papier	0,49
Matériaux de base	Fer/acier	0,05
Contrats à terme normalisés sur obligations	Contrats à terme normalisés sur obligations	0,00
En espèces	En espèces	3,33
Communication	Publicité	0,55
Communication	Internet	3,03
Communication	Média	0,38
Communication	Télécommunications	3,94

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Biens de consommation cyclique	Compagnies aériennes	0,47
Biens de consommation cyclique	Constructeurs automobiles	5,16
Biens de consommation cyclique	Pièces détachées et équipements automobiles	0,24
Biens de consommation cyclique	Distribution et commerce de gros	0,04
Biens de consommation cyclique	Divertissement	1,08
Biens de consommation cyclique	Services alimentaires	0,80
Biens de consommation cyclique	Loisirs	0,17
Biens de consommation cyclique	Hébergement	0,28
Biens de consommation cyclique	Commerce de détail	1,23
Biens de consommation non cyclique	Agriculture	0,44
Biens de consommation non cyclique	Boissons	2,73
Biens de consommation non cyclique	Services commerciaux	2,81
Biens de consommation non cyclique	Cosmétiques/soins corporels	0,23
Biens de consommation non cyclique	Alimentaire	2,85
Biens de consommation non cyclique	Produits de santé	1,38
Biens de consommation non cyclique	Services de santé	0,34
Biens de consommation non cyclique	Produits et articles ménagers	0,21
Biens de consommation non cyclique	Produits pharmaceutiques	2,10
Énergie	Pétrole et gaz	1,82
Finance	Banques	38,03
Finance	Closed-end Funds	1,00
Finance	Diversified Finan Serv	0,76
Finance	Assurances	2,68
Finance	Sociétés d'investissement	0,38
Finance	Private Equity	0,58
Finance	REIT	1,06
Finance	Immobilier	7,42

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Finance	Épargne et crédit	0,72
Fonds	Compartiments obligataires	0,00
Gouvernement	Souverain	0,30
Swaps sur indice	Swaps sur indice	-0,20
Industrie	Aérospatial/Défense	1,06
Industrie	Matériaux de construction	0,20
Industrie	Electrical Compo&Equip	1,37
Industrie	Électronique	0,25
Industrie	Ingénierie et construction	0,63
Industrie	Contrôle environnemental	0,72
Industrie	Machinery-Constr&Mining	0,88
Industrie	Métallurgie et quincaillerie	0,33
Industrie	Industries manufacturières – Divers	0,26
Industrie	Emballage et conditionnement	0,84
Industrie	Transport	0,68
Titres hypothécaires	WL Collateral CMO	0,23
Technologie	Informatique	0,37
Technologie	Semi-conducteurs	0,07
Technologie	Software	1,19
Services aux collectivités	Énergie	7,90
Services aux collectivités	Gaz	1,20
Services aux collectivités	Eau	0,31

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le Bloomberg Industry Classification Standard (BICS).

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables dont l'objectif environnemental est conforme à la taxonomie de l'UE.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

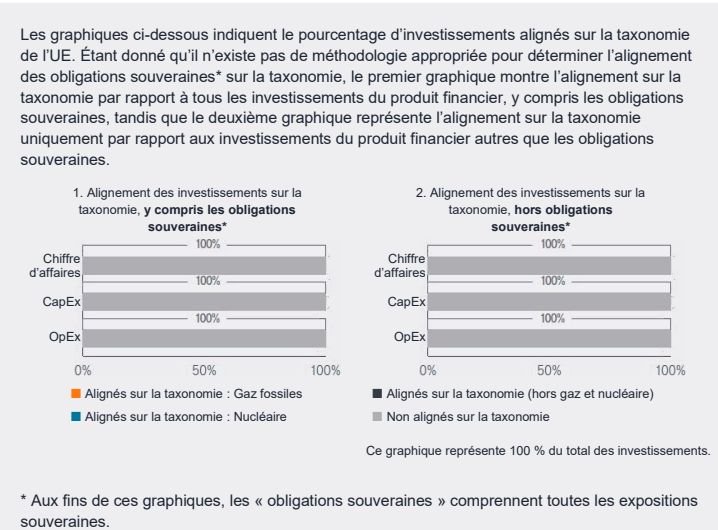
Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

- ☐ Oui :
- ☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire
- ☒ Non :



¹Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables dont l'objectif environnemental est conforme à la taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables dont l'objectif environnemental est conforme à la taxonomie de l'UE.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Environ 30,56 % du portefeuille étaient composés d'investissements durables ayant un objectif environnemental non aligné sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Environ 3,16 % des actifs du portefeuille étaient composés d'investissements durables ayant un objectif social.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Les autres actifs incluaient des espèces ou quasi-espèces, des investissements dans des émetteurs souverains, des actifs titrisés, des dérivés à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille ou des dérivés à des fins d'investissement autres que ceux utilisés pour acquérir une exposition aux émetteurs directs. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Le Fonds a conservé 20 % ou plus de ses actifs dans des investissements considérés comme durables. À la fin de la période, environ 33,72 % des investissements avaient un objectif durable.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund	Identifiant d'entité juridique : 549300QIE6B65XGI0V46

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ Oui	☒ Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : __%	☒ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 23,56 % d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : __%	☒ ayant un objectif social
	☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La Taxonomie de l'UE est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Entre le 1er juillet 2024 et le 30 juin 2025 (ci-après la « période de référence »), le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique et le soutien en faveur des Principes du Pacte mondial (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le Fonds a par ailleurs évité d'investir dans certaines activités susceptibles de nuire à la santé et au bien-être des personnes par l'application d'exclusions contraignantes. Le Fonds n'a pas utilisé d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Du 14 mai 2025 jusqu'à la fin de la période sous revue, le fonds a investi 23,56 % de sa valeur liquidative dans des investissements durables.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont connu une performance conforme aux attentes. Le portefeuille a adhéré aux principes du Pacte mondial global et respecté les filtres d'exclusion ESG. De plus, il a promu également l'application de critères liés à l'intensité des GES. Plus précisément, les émetteurs étaient exclus s'ils tiraient des revenus de la fabrication d'armes controversées, ou plus de 10 % de leurs revenus de l'extraction de sables bitumineux, de l'exploration et de l'extraction de pétrole et de gaz dans l'Arctique, de l'extraction de charbon thermique, du tabac, de la fourrure ou du divertissement pour adultes.

Les émetteurs étaient également exclus s'ils étaient réputés ne pas avoir respecté les Principes du Pacte mondial des Nations Unies (qui couvrent des questions telles que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le fonds a également adhéré à la Politique d'exclusion de la Société et n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées.

Tout au long de la période de référence, le fonds a maintenu une intensité de carbone inférieure à celle de l'indice de référence. Au 30 juin 2025, l'intensité carbone (Scope 1 et 2) du fonds était de 70,5 tCO₂e/million de dollars de chiffre d'affaires, un niveau inférieur à celui de l'indice de référence (145,7 tCO₂e/million de dollars de chiffre d'affaires).

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2024 ; Les indicateurs de durabilité ont connu une performance conforme aux données de la période précédente. Le portefeuille a adhéré aux principes du Pacte mondial global et respecté les filtres d'exclusion ESG mentionnés ci-dessus. Comme sur les périodes précédentes, le fonds a maintenu une intensité de carbone inférieure à celle de l'indice de référence. Au 30 juin 2025, l'intensité carbone du portefeuille était de 70,5 tCO₂e/million de dollars de chiffre d'affaires, un niveau inférieur à celui enregistré au 30 juin 2024 (98,2 tCO₂e/million de dollars de chiffre d'affaires).

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Le Gestionnaire d'investissement a mis en œuvre une approche réussite-échec, ce qui signifie que chaque investissement durable satisfaisait les trois exigences suivantes :

1. il a contribué positivement à un objectif environnemental ou social en se basant sur 1) la correspondance entre les revenus et les thèmes environnementaux ou sociaux alignés avec les Objectifs de développement durable des Nations Unies ; 2) un objectif d'émissions de carbone approuvé par l'initiative Science-Based Targets (SBTi) ; ou 3) dans le cas des obligations vertes, sociales et durables, sur le financement ou le refinancement exclusif, à hauteur de 100 % du produit, de projets présentant des avantages sociaux et/ou environnementaux ;
2. il n'a pas causé de préjudice important à tout autre objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ; et
3. l'entreprise concernée a suivi des pratiques de bonne gouvernance.

Du 14 mai 2025 jusqu'à la fin de la période sous revue, ce Fonds a investi au moins 23,56 % de sa valeur liquidative dans des investissements durables pour atteindre son objectif d'investissement.

Tous les investissements durables ont été évalués par le Gestionnaire d'investissement pour s'assurer qu'ils respectent sa méthodologie en matière d'investissement durable.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Tous les investissements durables ont satisfait au principe consistant à ne pas causer de préjudice important, tel qu'il est défini par les lois et règlements applicables. Les investissements réputés causer des préjudices importants n'ont pas été considérés comme des investissements durables.

Le Gestionnaire d'investissement a identifié les investissements qui ont un impact négatif sur les facteurs de durabilité et qui causent un préjudice important en utilisant des données et/ou des analyses de tiers, y compris la méthodologie MSCI ESG Controversies et la méthodologie Bloomberg Sustainable Bond Instrument.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le Gestionnaire d'investissement a utilisé des données de tiers et/ou des analyses exclusives, y compris la méthodologie MSCI ESG Controversies, pour évaluer les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité tels que définis dans le tableau 1 de l'Annexe I du Règlement délégué (UE) 2022/1288 de la Commission, tel que modifié de temps à autre. Les investissements réputés avoir une incidence négative sur les facteurs de durabilité et causer des préjudices importants n'ont pas été considérés comme des investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Le Gestionnaire d'investissement a utilisé des données de tiers et/ou des analyses exclusives pour évaluer l'alignement sur les Directives de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme. Les investissements réputés avoir violé ces principes n'ont pas été considérés comme des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Filtres d'exclusion
Empreinte carbone	Filtres d'exclusion
Intensité de GES des entreprises en portefeuille	Filtres d'exclusion
Expositions à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Filtres d'exclusion
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d'exclusion
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Electricite de France	Services aux collectivités	3,02	France
Telefonica Europe	Télécommunications	2,66	Espagne
Teva Pharmaceutical Finance	Santé	2,46	Israël
Vmed O2 UK Financing I	Télécommunications	1,88	Royaume-Uni
Cirsa Finance International	Loisirs	1,58	Espagne
United	Télécommunications	1,57	Slovénie
Lottomatica	Loisirs	1,54	Italie
Vodafone	Télécommunications	1,53	Royaume-Uni
Bellis Acquisition	Commerce de détail	1,43	Royaume-Uni
Pinnacle Bidco	Loisirs	1,43	Royaume-Uni
CPI Property	Immobilier	1,36	République tchèque
CD&R Firefly Bidco	Commerce de détail	1,35	Royaume-Uni
Punch Finance	Commerce de détail	1,34	Royaume-Uni
Organon	Santé	1,29	États-Unis
Ziggo	Télécommunications	1,25	Pays-Bas

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le schéma de classification sectorielle de l'indice BofA Merrill Lynch.

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Electricite de France SA	Services aux collectivités	3,66	France
Telefonica Europe BV	Télécommunications	3,12	Espagne
Vmed O2 UK Financing I PLC	Télécommunications	2,58	Royaume-Uni
Vodafone Group PLC	Télécommunications	2,55	Royaume-Uni
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	Santé	2,22	Israël
Bellis Acquisition Co PLC	Commerce de détail	2,16	Royaume-Uni
Telecom Italia SpA/Milano	Télécommunications	1,99	Italie
Cirsa Finance International Sarl	Loisirs	1,86	Espagne
Verisure Holding AB	Services	1,81	Suède
Iliad SA	Télécommunications	1,74	France
ZF Finance GmbH	Automobile	1,61	Allemagne
Lottomatica SpA/Roma	Loisirs	1,56	Italie
Commerzbank AG	Banque	1,54	États-Unis
Forvia SE	Automobile	1,46	France
United Group BV	Média	1,42	Slovénie

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le schéma de classification sectorielle de l'indice BofA Merrill Lynch.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

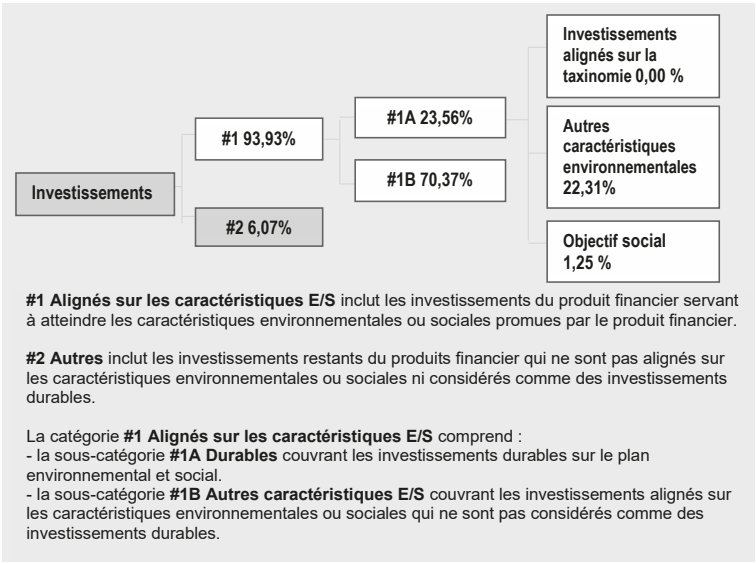
Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit la proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025.

Pour les sous-catégories #1A et #1B, les données sont basées sur la période comprise entre l'instauration de l'engagement en faveur de l'investissement durable, le 14 mai 2025, et la fin de la période de référence.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Adossé à un actif	ABS Automobile	0,38
Adossé à un actif	ABS ABS Divers	0,02
Automobile	Pièces détachées et équipements automobiles	4,05
Automobile	Constructeurs automobiles	0,82
Banque	Banque	7,52
Industrie de base	Bâtiment et construction	1,85
Industrie de base	Matériaux de construction	1,37
Industrie de base	Industrie chimique	2,40
Industrie de base	Sylviculture/papier	0,17
Industrie de base	Métaux et mines, à l'exclusion de l'acier	0,34

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Contrats à terme normalisés sur obligations	Contrats à terme normalisés sur obligations	0,01
EN ESPÈCES	EN ESPÈCES	5,07
Biens d'équipement	Biens d'équipement diversifiés	0,10
Biens d'équipement	Emballage	2,94
Biens de consommation	Alimentation - Commerce de gros	0,20
Biens de consommation	Produits personnels et d'entretien	0,48
Énergie	Énergie - Exploration et production	0,09
Énergie	Distribution de gaz	0,07
Énergie	Énergie intégrée	0,05
Services financiers	Courtage	0,09
Services financiers	Investissements et services financiers divers	0,04
Souverain étranger	Souverain étranger	0,07
Santé	Établissements de santé	0,07
Santé	Services de santé	1,30
Santé	Produits médicaux	0,36
Santé	Produits pharmaceutiques	7,26
Swaps sur indice	Swaps sur indice	0,00
Loisirs	Jeux	5,21
Loisirs	Hôtels	0,48
Loisirs	Loisirs et voyages	2,35
Média	Télévision par câble et satellite	0,45
Média	Contenu des médias	0,94
Immobilier	REIT	0,15
Immobilier	Développement et gestion immobilière	6,15
Commerce de détail	Magasins discount	0,81
Commerce de détail	Vente au détail de produits alimentaires et de médicaments	6,72
Commerce de détail	Restaurants	2,37
Commerce de détail	Commerce spécialisé	1,96
Services	Caractéristiques environnementales	0,03
Services	Services d'assistance	7,24
Technologie et électronique	Électronique	0,47
Technologie et électronique	Software/Services	3,22
Technologie et électronique	Matériel et équipements technologiques	0,02

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Télécommunications	Télécommunications - Satellite	1,22
Télécommunications	Télécommunications - Sans fil	2,58
Télécommunications	Télécommunications - Services filaires intégrés et autres	13,71
Transport	Transport aérien	0,00
Transport	Infrastructures/services de transport	1,15
Non classé	Non classé	0,03
Services aux collectivités	Distribution/transport d'électricité	0,36
Services aux collectivités	Électricité intégrée	5,26

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le schéma de classification sectorielle de l'indice BofA Merrill Lynch.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables dont l'objectif environnemental est conforme à la taxonomie de l'UE.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

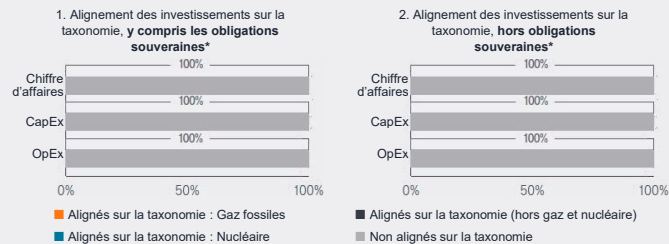
Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

- ☐ Oui :
- ☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire
- ☒ Non :

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



Ce graphique représente 100 % du total des investissements.

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables dont l'objectif environnemental est conforme à la taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables dont l'objectif environnemental est conforme à la taxonomie de l'UE.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Environ 22,31 % du portefeuille étaient composés d'investissements durables ayant un objectif environnemental non aligné sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Environ 1,25 % des actifs du portefeuille étaient composés d'investissements durables ayant un objectif social.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Les autres actifs incluaient des espèces ou quasi-espèces, des investissements dans des émetteurs souverains, des actifs titrisés, des dérivés à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille ou des dérivés à des fins d'investissement autres que ceux utilisés pour acquérir une exposition aux émetteurs directs. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'était appliquée à ces investissements.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Le Fonds a conservé 10 % ou plus de ses actifs dans des investissements considérés comme durables. À la fin de la période, environ 23,56 % des investissements avaient un objectif durable.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Global High Yield Bond Fund	Identifiant d'entité juridique : 213800OCIM8UZ4NZY793

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La Taxonomie de l'UE est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.

c

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ Oui	☒ Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : ___%	☒ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 10,2 % d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : ___%	☒ ayant un objectif social
	☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Entre le 1er juillet 2024 et la fin de la période sous revue (ci-après la « période de référence »), le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique et le soutien en faveur des Principes du Pacte mondial des Nations Unies (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le Fonds a par ailleurs évité d'investir dans certaines activités susceptibles de nuire à la santé et au bien-être des personnes par l'application d'exclusions contraignantes. Le Fonds n'a pas utilisé d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Du 14 mai 2025 jusqu'à la fin de la période sous revue, le fonds a investi 10,2 % de sa valeur liquidative dans des investissement durables.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont connu une performance conforme aux attentes. Le portefeuille a adhéré aux principes du Pacte mondial global et respecté les filtres d'exclusion ESG. Le Fonds a promu également l'application de critères liés à l'intensité des GES. Plus précisément, les émetteurs étaient exclus s'ils tiraient plus de 10 % de leurs revenus de l'extraction de sables bitumeux, du pétrole et du gaz arctiques, de l'extraction de charbon thermique, du tabac ou du divertissement pour adultes.

Les émetteurs étaient également exclus s'ils étaient réputés ne pas avoir respecté les Principes du Pacte mondial des Nations Unies (qui couvrent des questions telles que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le fonds a également adhéré à la Politique d'exclusion de la Société et n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées.

Au 30 juin 2025, l'intensité carbone (Scope 1 et 2) du fonds était de 214,0 tCO₂e/million de dollars de chiffre d'affaires, un niveau inférieur à celui de l'indice de référence (264,9 tCO₂e/million de dollars de chiffre d'affaires).

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2024 ; Les indicateurs de durabilité ont connu une performance conforme aux données de la période précédente. Le portefeuille a adhéré aux principes du Pacte mondial global et respecté les filtres d'exclusion ESG mentionnés ci-dessus. Au 30 juin 2025, l'intensité carbone du portefeuille était de 214,0 tCO₂e/million de dollars de chiffre d'affaires, un niveau inférieur à celui enregistré au 30 juin 2024 (242,7 tCO₂e/million de dollars de chiffre d'affaires).

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Le Gestionnaire d'investissement a mis en œuvre une approche réussite-échec, ce qui signifie que chaque investissement durable satisfaisait les trois exigences suivantes :

1. il a contribué positivement à un objectif environnemental ou social en se basant sur 1) la correspondance entre les revenus et les thèmes environnementaux ou sociaux alignés avec les Objectifs de développement durable des Nations Unies ; 2) un objectif d'émissions de carbone approuvé par l'initiative Science-Based Targets (SBTi) ; ou 3) dans le cas des obligations vertes, sociales et durables, sur le financement ou le refinancement exclusif, à hauteur de 100 % du produit, de projets présentant des avantages sociaux et/ou environnementaux ;
2. il n'a pas causé de préjudice important à tout autre objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ; et
3. l'entreprise concernée a suivi des pratiques de bonne gouvernance.

Du 14 mai 2025 jusqu'à la fin de la période sous revue, ce Fonds a investi au moins 10,2 % de sa valeur liquidative dans des investissements durables pour atteindre son objectif d'investissement.

Tous les investissements durables ont été évalués par le Gestionnaire d'investissement pour s'assurer qu'ils respectent sa méthodologie en matière d'investissement durable.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Tous les investissements durables ont satisfait au principe consistant à ne pas causer de préjudice important, tel qu'il est défini par les lois et règlements applicables. Les investissements réputés causer des préjudices importants n'ont pas été considérés comme des investissements durables.

Le Gestionnaire d'investissement a identifié les investissements qui ont un impact négatif sur les facteurs de durabilité et qui causent un préjudice important en utilisant des données et/ou des analyses de tiers, y compris la méthodologie MSCI ESG Controversies et la méthodologie Bloomberg Sustainable Bond Instrument.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le Gestionnaire d'investissement a utilisé des données de tiers et/ou des analyses exclusives, y compris la méthodologie MSCI ESG Controversies, pour évaluer les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité tels que définis dans le tableau 1 de l'Annexe I du Règlement délégué (UE) 2022/1288 de la Commission, tel que modifié de temps à autre. Les investissements réputés avoir une incidence négative sur les facteurs de durabilité et causer des préjudices importants n'ont pas été considérés comme des investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Le Gestionnaire d'investissement a utilisé des données de tiers et/ou des analyses exclusives pour évaluer l'alignement sur les Directives de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme. Les investissements réputés avoir violé ces principes n'ont pas été considérés comme des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Filtres d'exclusion
Empreinte carbone	Filtres d'exclusion
Intensité de GES des entreprises en portefeuille	Filtres d'exclusion
Expositions à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Filtres d'exclusion
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d'exclusion
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Univision Communications	Média	1,80	États-Unis
Teva Pharmaceutical Finance	Santé	1,78	Israël
OneMain Finance	Services financiers	1,62	États-Unis
Standard Industries	Industrie de base	1,55	États-Unis
Electricite de France	Services aux collectivités	1,54	France
LifePoint Health	Santé	1,44	États-Unis
Tallgrass Energy Partners	Énergie	1,35	États-Unis
Garda World Security	Services	1,32	Canada
CD&R Firefly Bidco	Commerce de détail	1,25	Royaume-Uni
Fortescue Treasury Pty	Industrie de base	1,23	Australie
FTAI Infra Escrow	Services financiers	1,21	États-Unis
Wynn Macau	Loisirs	1,21	Macao
Heartland Dental	Santé	1,19	États-Unis
Cloud Software	Technologie et électronique	1,09	États-Unis
HLF Financing	Biens de consommation	1,08	États-Unis

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le schéma de classification sectorielle de l'indice BofA Merrill Lynch.

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Electricite de France SA	Services aux collectivités	2,12	France
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	Santé	1,62	Israël
Dresdner Funding Trust I	Banque	1,52	États-Unis
Univision Communications Inc	Média	1,47	États-Unis
Standard Industries Inc/NJ	Industrie de base	1,44	États-Unis
Heartland Dental LLC / Heartland Dental Finance Corp	Santé	1,42	États-Unis
Telefonica Europe BV	Télécommunications	1,39	Espagne
Bellis Acquisition Co PLC	Commerce de détail	1,31	Royaume-Uni
Medline Borrower LP	Santé	1,26	États-Unis
Cargo Aircraft Management Inc	Services financiers	1,21	États-Unis
Cemex SAB de CV	Industrie de base	1,18	Mexique
Cirsa Finance International Sarl	Loisirs	1,17	Espagne
Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	Énergie	1,17	États-Unis
Macy's Retail Holdings LLC	Commerce de détail	1,16	États-Unis
Victra Holdings LLC / Victra Finance Corp	Commerce de détail	1,15	États-Unis

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

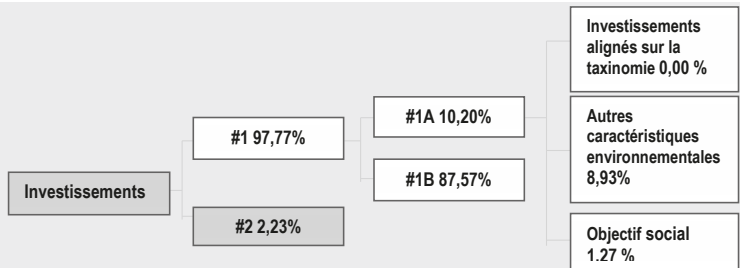
ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit la proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.

Les secteurs ont été classés selon le schéma de classification sectorielle de l'indice BofA Merrill Lynch.



Quelle était la proportion d’investissements liés à la durabilité ? Quelle était l’allocation des actifs ?



#1 Alignés sur les caractéristiques E/S inclut les investissements du produit financier servant à atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

#2 Autres inclut les investissements restants du produits financier qui ne sont pas alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :
- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025.

Pour les sous-catégories #1A et #1B, les données sont basées sur la période comprise entre l'instauration de l'engagement en faveur de l'investissement durable, le 14 mai 2025, et la fin de la période de référence.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Agence	Agence	0,64
Automobile	Prêts automobiles	0,36
Automobile	Pièces détachées et équipements automobiles	0,86
Automobile	Constructeurs automobiles	0,95
Banque	Banque	2,24
Industrie de base	Bâtiment et construction	2,18
Industrie de base	Matériaux de construction	3,56
Industrie de base	Industrie chimique	2,35

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Industrie de base	Métaux et mines, à l'exclusion de l'acier	3,44
Industrie de base	Producteurs d'acier/produits sidérurgiques	0,32
Contrats à terme normalisés sur obligations	Contrats à terme normalisés sur obligations	-0,02
EN ESPÈCES	EN ESPÈCES	3,30
Biens d'équipement	Aérospatial/Défense	1,41
Biens d'équipement	Biens d'équipement diversifiés	0,57
Biens d'équipement	Construction mécanique	0,92
Biens d'équipement	Emballage	2,35
Biens de consommation	Alimentation - Commerce de gros	1,21
Biens de consommation	Produits personnels et d'entretien	0,73
Énergie	Énergie - Exploration et production	0,48
Énergie	Distribution de gaz	2,89
Énergie	Énergie intégrée	2,81
Énergie	Équipement et services pour champs pétrolifères	0,10
Énergie	Raffinage et distribution du pétrole	0,06
Services financiers	Courtage	1,25
Services financiers	Financement par crédit-bail/crédit commercial	6,56
Services financiers	Investissements et services financiers divers	0,36
Souverain étranger	Souverain étranger	6,60
GO - State	GO - State	0,15
Santé	Établissements de santé	1,52
Santé	Services de santé	1,71
Santé	Produits médicaux	0,69
Santé	Produits pharmaceutiques	3,52
Swaps sur indice	Swaps sur indice	-0,03
Assurances	Courtage en assurance	1,29
Loisirs	Jeux	5,10
Loisirs	Hôtels	0,43
Loisirs	Loisirs et voyages	1,03
Autorité locale	Autorité locale	0,19
Média	Publicité	0,23

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Média	Télévision par câble et satellite	2,22
Média	Contenu des médias	2,57
Média	Impression et édition	0,42
Immobilier	REIT	0,87
Immobilier	Développement et gestion immobilière	0,63
Commerce de détail	Grands magasins	0,93
Commerce de détail	Vente au détail de produits alimentaires et de médicaments	3,40
Commerce de détail	Commerce spécialisé	1,95
Services	Caractéristiques environnementales	0,03
Services	Services d'assistance	4,82
Souverain	Souverain	0,03
Technologie et électronique	Électronique	0,42
Technologie et électronique	Software/Services	3,36
Technologie et électronique	Matériel et équipements technologiques	0,31
Télécommunications	Télécommunications - Satellite	0,16
Télécommunications	Télécommunications - Sans fil	0,38
Télécommunications	Télécommunications - Services filaires intégrés et autres	2,86
Transport	Transport aérien	3,21
Transport	Ferroviaire	1,25
Transport	Infrastructures/services de transport	0,97
Non classé	Non classé	0,00
Services aux collectivités	Distribution/transport d'électricité	0,45
Services aux collectivités	Génération d'électricité	2,43
Services aux collectivités	Électricité intégrée	2,13

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le schéma de classification sectorielle de l'indice BofA Merrill Lynch.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables dont l'objectif environnemental est conforme à la taxonomie de l'UE.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

☐ Oui :

☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire

☒ Non :

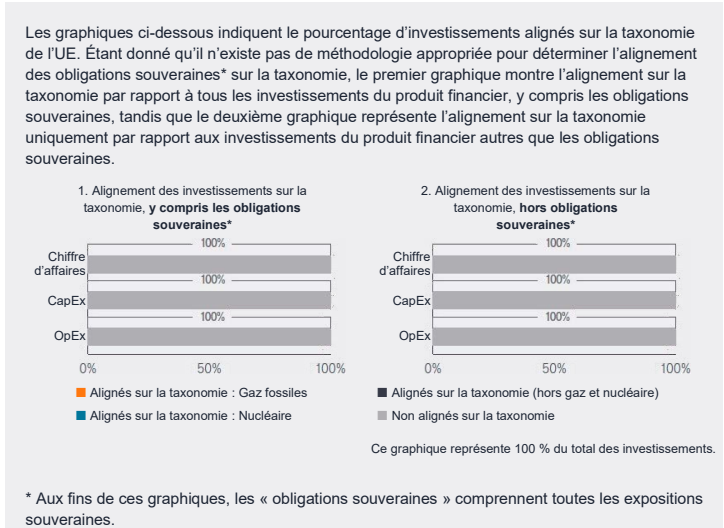
Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.



¹Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables dont l'objectif environnemental est conforme à la taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables dont l'objectif environnemental est conforme à la taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Environ 8,93 % du portefeuille étaient composés d'investissements durables ayant un objectif environnemental non aligné sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Environ 1,27 % des actifs du portefeuille étaient composés d'investissements durables ayant un objectif social.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Les autres actifs incluaient des espèces ou quasi-espèces, des investissements dans des émetteurs souverains, outre des actifs titrisés, des instruments dérivés détenus à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille ou des dérivés à des fins d'investissement autres que ceux utilisés pour acquérir une exposition aux émetteurs directs, par exemple des positions temporaires sur des dérivés d'indices. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'était appliquée à ces investissements.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Le Fonds a conservé 5 % ou plus de ses actifs dans des investissements considérés comme durables. À la fin de la période, environ 10,2 % des investissements avaient un objectif durable.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Strategic Bond Fund	Identifiant d'entité juridique : 213800MABR4GJROFPI91

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ Oui	☒ Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : ___ % ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☒ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 21,62 % d'investissements durables ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☒ ayant un objectif social
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : ___ %	☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La Taxonomie de l'UE est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Entre le 1er juillet 2024 et le 30 juin 2025 (ci-après la « période de référence »), le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique et le soutien en faveur des Principes du Pacte mondial (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). De plus, le Fonds a évité d'investir dans les émetteurs souverains qui n'ont pas ratifié l'Accord de Paris et évité d'investir dans certaines activités susceptibles de causer un préjudice à la santé et au bien-être des personnes. Le Fonds n'a pas utilisé d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Du 14 mai 2025 jusqu'à la fin de la période sous revue, le fonds a investi 21,62 % de sa valeur liquidative dans des investissements durables.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes, le portefeuille évitant les investissements dans certaines activités à forte intensité de carbone et appliquant des filtres d'exclusion ESG. Plus précisément, les émetteurs ont été exclus s'ils tiraient plus de 10 % de leurs revenus de la génération et la production de pétrole et de gaz, de l'extraction de sables bitumineux, de l'extraction d'énergie de schiste, de l'extraction de charbon thermique et de la production d'électricité, de l'extraction de pétrole et de gaz arctiques, du tabac, de la fourrure, du divertissement pour adultes,

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

des jeux d'argent ou des armes controversées.

Les émetteurs étaient également exclus s'ils étaient réputés ne pas avoir respecté les Principes du Pacte mondial des Nations Unies (qui couvrent des questions telles que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le Fonds a également adhéré à la Politique d'exclusion de la Société et n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées.

Des filtres ont également été appliqués pour éviter d'investir dans des obligations émises par des gouvernements qui ne sont pas classés « libres » selon l'indice Freedom House. De plus, dans des conditions de marché normales, le Gestionnaire d'investissement a également exclu d'investir dans des obligations émises par des gouvernements qui n'ont pas ratifié l'Accord de Paris. Au cours de la période sous revue, les États-Unis étant restés signataires de l'Accord de Paris, le Gestionnaire d'Investissement n'a pas eu besoin d'examiner si l'exclusion des bons du Trésor américain du Fonds s'avérerait extrêmement préjudiciable aux rendements et/ou si cela modifierait le profil risque-rendement du Fonds.

Tout au long de la période de référence, le fonds a maintenu une intensité de carbone inférieure à celle de la portion d'obligations d'entreprises de l'indice de référence. Au 30 juin 2025, l'intensité carbone (Scope 1&2) du fonds était de 19,3 tCO₂e/million de dollars de chiffre d'affaires, un niveau inférieur à celui de l'indice de référence (223,9 tCO₂e/million de dollars de chiffre d'affaires). Il est à noter que l'indice de référence utilisé est l'indice ICE BofA Global Corporate & High Yield Index - GBP Hedged.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2024 ;
Les indicateurs de durabilité ont connu une performance conforme aux données de la période précédente. Le portefeuille a adhéré aux principes du Pacte mondial global et respecté les filtres d'exclusion ESG mentionnés ci-dessus. Comme sur les périodes précédentes, le fonds a maintenu une intensité de carbone inférieure à celle de l'indice de référence. Au 30 juin 2025, l'intensité carbone du portefeuille était de 19,3 tCO₂e/million de dollars de chiffre d'affaires, un niveau inférieur à celui enregistré au 30 juin 2024 (22,0 tCO₂e/million de dollars de chiffre d'affaires).

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Le Gestionnaire d'investissement a mis en œuvre une approche réussite-échec, ce qui signifie que chaque investissement durable satisfaisait les trois exigences suivantes :

1. il a contribué positivement à un objectif environnemental ou social en se basant sur 1) la correspondance entre les revenus et les thèmes environnementaux ou sociaux alignés avec les Objectifs de développement durable des Nations Unies ; 2) un objectif d'émissions de carbone approuvé par l'initiative Science-Based Targets (SBTi) ; ou 3) dans le cas des obligations vertes, sociales et durables, sur le financement ou le refinancement exclusif, à hauteur de 100 % du produit, de projets présentant des avantages sociaux et/ou environnementaux ;
2. il n'a pas causé de préjudice important à tout autre objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ; et
3. l'entreprise concernée a suivi des pratiques de bonne gouvernance.

Du 14 mai 2025 jusqu'à la fin de la période sous revue, ce Fonds a investi au moins 21,62 % de sa valeur liquidative dans des investissements durables pour atteindre son objectif d'investissement.

Tous les investissements durables ont été évalués par le Gestionnaire d'investissement pour s'assurer qu'ils respectent sa méthodologie en matière d'investissement durable.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Tous les investissements durables ont satisfait au principe consistant à ne pas causer de préjudice important, tel qu'il est défini par les lois et règlements applicables. Les investissements réputés causer des préjudices importants n'ont pas été considérés comme des investissements durables.

Le Gestionnaire d'investissement a identifié les investissements qui ont un impact négatif sur les facteurs de durabilité et qui causent un préjudice important en utilisant des données et/ou des analyses de tiers, y compris la méthodologie MSCI ESG Controversies et la méthodologie Bloomberg Sustainable Bond Instrument.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le Gestionnaire d'investissement a utilisé des données de tiers et/ou des analyses exclusives, y compris la méthodologie MSCI ESG Controversies, pour évaluer les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité tels que définis dans le tableau 1 de l'Annexe I du Règlement délégué (UE) 2022/1288 de la Commission, tel que modifié de temps à autre. Les investissements réputés avoir une incidence négative sur les facteurs de durabilité et causer des préjudices importants n'ont pas été considérés comme des investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Le Gestionnaire d'investissement a utilisé des données de tiers et/ou des analyses exclusives pour évaluer l'alignement sur les Directives de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme. Les investissements réputés avoir violé ces principes n'ont pas été considérés comme des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Filtres d'exclusion
Empreinte carbone	Filtres d'exclusion
Intensité de GES des entreprises en portefeuille	Filtres d'exclusion
Expositions à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Filtres d'exclusion
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d'exclusion
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
United Kingdom Gilt	Gouvernement	4,58	Royaume-Uni
New Zealand Government Bond	Gouvernement	4,55	Nouvelle-Zélande
Fannie Mae Pool	Titres hypothécaires	4,53	États-Unis
Freddie Mac Pool	Titres hypothécaires	3,84	États-Unis
Australia Government Bond	Gouvernement	3,07	Australie
Canadian Government Bond	Gouvernement	2,03	Canada
Service International	Biens de consommation non cyclique	2,02	États-Unis
Nationwide Building Society	Finance	1,94	Royaume-Uni
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	Gouvernement	1,92	Allemagne
Lloyds Bank	Finance	1,69	Royaume-Uni
BUPA Finance	Finance	1,66	Royaume-Uni
T-Mobile US	Communication	1,58	États-Unis
Morgan Stanley	Finance	1,56	États-Unis
Experian Finance	Biens de consommation non cyclique	1,42	États-Unis
Lorca Telecom Bondco	Communication	1,34	Espagne

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le Bloomberg Industry Classification Standard (BICS).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d’actifs	Pays
United Kingdom Gilt	Gouvernement	24,18	Royaume-Uni
Australia Government Bond	Gouvernement	6,00	Australie
Fannie Mae Pool	Titres hypothécaires	5,60	États-Unis
Freddie Mac Pool	Titres hypothécaires	3,86	États-Unis
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	Gouvernement	3,79	Allemagne
United States Treasury Note/Bond	Gouvernement	2,37	États-Unis
New Zealand Government Bond	Gouvernement	2,03	Nouvelle-Zélande
Nationwide Building Society	Finance	1,77	Royaume-Uni
T-Mobile USA Inc	Communication	1,72	États-Unis
Lloyds Banking Group PLC	Finance	1,72	Royaume-Uni
HCA Inc	Biens de consommation non cyclique	1,69	États-Unis
Natwest Group PLC	Finance	1,61	Royaume-Uni
Oracle Corp	Technologie	1,59	États-Unis
Service Corp International/US	Biens de consommation non cyclique	1,55	États-Unis
VMware LLC	Technologie	1,55	États-Unis

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu’une position passe d’un secteur à l’autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le Bloomberg Industry Classification Standard (BICS).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

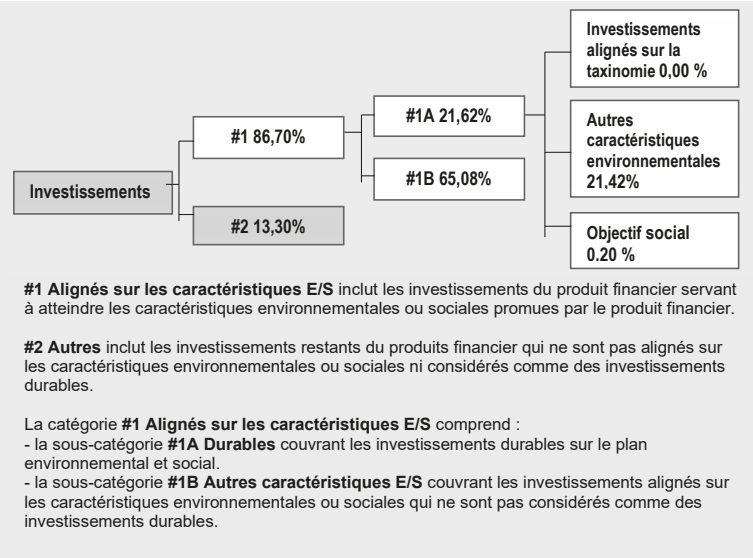
Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit la proportion d'investissements dans des



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025.

Pour les sous-catégories #1A et #1B, les données sont basées sur la période comprise entre l'instauration de l'engagement en faveur de l'investissement durable, le 14 mai 2025, et la fin de la période de référence.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Titres adossé à des actifs (ABS)	Autres ABS	1,59
Matériaux de base	Industrie chimique	0,00
Matériaux de base	Produits forestiers et papier	0,51
Contrats à terme normalisés sur obligations	Contrats à terme normalisés sur obligations	0,00
En espèces	En espèces	3,77
Communication	Internet	3,85
Communication	Média	2,50
Communication	Télécommunications	4,91
Biens de consommation cyclique	Habillement	0,76
Biens de consommation	Divertissement	0,02

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
cyclique		
Biens de consommation cyclique	Services alimentaires	0,40
Biens de consommation cyclique	Loisirs	0,39
Biens de consommation cyclique	Commerce de détail	1,72
Biens de consommation non cyclique	Boissons	2,36
Biens de consommation non cyclique	Biotechnologie	0,24
Biens de consommation non cyclique	Services commerciaux	7,56
Biens de consommation non cyclique	Cosmétiques/soins corporels	0,62
Biens de consommation non cyclique	Alimentaire	2,47
Biens de consommation non cyclique	Produits de santé	2,51
Biens de consommation non cyclique	Services de santé	1,95
Biens de consommation non cyclique	Produits et articles ménagers	0,09
Biens de consommation non cyclique	Produits pharmaceutiques	2,67
Finance	Banques	13,93
Finance	Diversified Finan Serv	1,39
Finance	Assurances	3,33
Finance	REIT	2,15
Finance	Immobilier	0,84
Finance	Épargne et crédit	2,10
Gouvernement	Souverain	21,33
Swaps sur indice	Swaps sur indice	0,24
Industrie	Aérospatial/Défense	0,87
Industrie	Electrical Compo&Equip	0,44
Industrie	Contrôle environnemental	0,01
Industrie	Emballage et conditionnement	0,82
Industrie	Transport	0,06
Titres hypothécaires	Garantie UMBS	9,33
Technologie	Informatique	2,86
Technologie	Semi-conducteurs	0,64
Technologie	Software	7,12
Services aux collectivités	Énergie	0,06

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le Bloomberg Industry Classification Standard (BICS).

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables dont l'objectif environnemental est conforme à la taxonomie de l'UE.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

- ☐ Oui :
- ☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire
- ☒ Non :

Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

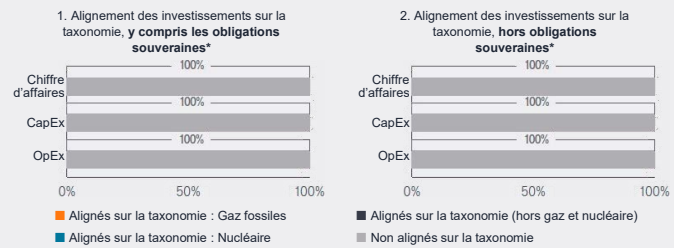
Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



Ce graphique représente 100 % du total des investissements.

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

¹Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables dont l'objectif environnemental est conforme à la taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables dont l'objectif environnemental est conforme à la taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non aligné sur la Taxonomie de l'UE ?

Environ 21,42 % du portefeuille étaient composés d'investissements durables ayant un objectif environnemental non aligné sur la Taxonomie de l'UE.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Environ 0,2 % des actifs du portefeuille étaient composés d'investissements durables ayant un objectif social.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Les autres actifs incluaient des espèces ou quasi-espèces, des investissements dans des émetteurs souverains, des actifs titrisés, des dérivés à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille ou des dérivés à des fins d'investissement autres que ceux utilisés pour acquérir une exposition aux émetteurs directs. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Le Fonds a conservé 10 % ou plus de ses actifs dans des investissements considérés comme durables. À la fin de la période, environ 21,62 % des investissements avaient un objectif durable.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Total Return Bond Fund	Identifiant d'entité juridique : 213800RRMTDJ49616H29

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ Oui	☒ Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : __%	☐ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de __% d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : __%	☐ ayant un objectif social
	☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Du 1er juillet au 30 juin 2025 (ci-après dénommée la « période de référence »), le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique, soutient les Principes du Pacte mondial des Nations Unies (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale) et a évité d'investir dans les émetteurs souverains qui n'ont pas ratifié l'Accord de Paris ainsi que dans certaines activités susceptibles de causer un préjudice à la santé et au bien-être des personnes en appliquant des exclusions contraignantes. Le Fonds n'a pas utilisé d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes, le portefeuille respectant les filtres mis en place pour éviter d'investir dans certaines activités à forte intensité de carbone et appliquant les filtres d'exclusion ESG et ceux visant à éviter les investissements dans des émetteurs souverains qui n'ont pas ratifié l'Accord de Paris. Plus précisément, les émetteurs étaient exclus s'ils tiraient plus de 10 % de leurs revenus de l'extraction de sables bitumeux, du pétrole et du gaz arctiques, de l'extraction de charbon thermique, du tabac ou du divertissement pour adultes.

Les émetteurs ont également été exclus s'ils étaient réputés ne pas avoir respecté les Principes du Pacte mondial des Nations Unies (qui couvrent des questions telles que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le fonds n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées.

Les critères d'exclusion n'étaient pas appliqués pas aux actifs garantis.

Au 30 juin 2025, l'intensité carbone (Scope 1 et 2) du fonds était de 70,9 tCO₂e/million de dollars de chiffre d'affaires.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2024 ;
Les indicateurs de durabilité ont connu une performance conforme aux données de la période précédente. Le portefeuille a adhéré aux principes du Pacte mondial global et respecté les filtres d'exclusion ESG mentionnés ci-dessus. Au 30 juin 2025, l'intensité carbone du portefeuille était de 70,9 tCO₂e/million de dollars de chiffre d'affaires, un niveau supérieur à celui enregistré au 30 juin 2024 (52,5 tCO₂e/million de dollars de chiffre d'affaires).

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l’OCDE à l’intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l’homme ? Détails :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n’investit pas dans des investissements durables.

La Taxonomie de l’UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l’UE et s’accompagne de critères spécifiques de l’Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s’applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l’UE en matière d’activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l’UE en matière d’activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n’importe quel objectif environnemental ou social.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d’investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Filtres d’exclusion
Empreinte carbone	Filtres d’exclusion
Intensité de GES des entreprises en portefeuille	Filtres d’exclusion
Expositions à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Filtres d’exclusion
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l’OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d’exclusion
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d’exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l’Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Période de référence : 1er juillet 2024
- 30 juin 2025



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d’actifs	Pays
Fannie Mae Pool	Titres hypothécaires	6,45	États-Unis
United Kingdom Gilt	Gouvernement	5,90	Royaume-Uni
Freddie Mac Pool	Titres hypothécaires	3,89	États-Unis
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	Gouvernement	3,48	Allemagne
New Zealand Government Bond	Gouvernement	1,56	Nouvelle-Zélande
Obligations Bund	Gouvernement	1,41	Allemagne
United States Treasury Note/Bond	Gouvernement	1,29	États-Unis
Canadian Government Bond	Gouvernement	1,12	Canada
Santander UK Group Holdings	Finance	0,88	Royaume-Uni
Morgan Stanley	Finance	0,87	États-Unis
Dell International	Technologie	0,85	États-Unis
ING	Finance	0,83	Pays-Bas
Deutsche Bank	Finance	0,75	Allemagne
UBS	Finance	0,69	Suisse
RMAC Securities No 1	Titres hypothécaires	0,68	Royaume-Uni

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu’une position passe d’un secteur à l’autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le Bloomberg Industry Classification Standard (BICS).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d’actifs	Pays
United Kingdom Gilt	Gouvernement	10,05	Royaume-Uni
United States Treasury Note/Bond	Gouvernement	9,29	États-Unis
Fannie Mae Pool	Garanti	6,59	États-Unis
Freddie Mac Pool	Garanti	3,22	États-Unis
Obligations Bund	Gouvernement	2,10	Allemagne
Santander UK Group Holdings PLC	Finance	1,31	Royaume-Uni
UBS Group AG	Finance	1,27	Suisse
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	Gouvernement	1,13	Allemagne
Morgan Stanley	Finance	1,04	États-Unis
Lloyds Banking Group PLC	Finance	0,80	Royaume-Uni
Nationwide Building Society	Finance	0,73	Royaume-Uni
Dell International LLC / EMC Corp	Technologie	0,58	États-Unis
Oracle Corp	Technologie	0,57	États-Unis
HCA Inc	Biens de consommation non cyclique	0,57	États-Unis
Tikehau CLO III DAC	Garanti	0,55	Pan Europe

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu’une position passe d’un secteur à l’autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le Bloomberg Industry Classification Standard (BICS).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit la proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Titres adossé à des actifs (ABS)	ABS Automobile	3,73
Titres adossé à des actifs (ABS)	ABS de cartes de crédit	0,53
Titres adossé à des actifs (ABS)	Home Equity ABS	0,03
Titres adossé à des actifs (ABS)	Autres ABS	9,56
Matériaux de base	Industrie chimique	0,60
Matériaux de base	Produits forestiers et papier	0,11
Matériaux de base	Fer/acier	0,02
Matériaux de base	Industrie minière	0,02
Contrats à terme normalisés sur obligations	Contrats à terme normalisés sur obligations	-3,08
En espèces	En espèces	12,00
Communication	Publicité	0,16
Communication	Internet	0,91
Communication	Média	1,16
Communication	Télécommunications	2,19
Biens de consommation cyclique	Habillement	0,26

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Biens de consommation cyclique	Constructeurs automobiles	0,33
Biens de consommation cyclique	Pièces détachées et équipements automobiles	0,12
Biens de consommation cyclique	Distribution et commerce de gros	0,16
Biens de consommation cyclique	Divertissement	2,00
Biens de consommation cyclique	Services alimentaires	0,29
Biens de consommation cyclique	Constructeurs de maisons	0,08
Biens de consommation cyclique	Loisirs	0,87
Biens de consommation cyclique	Hébergement	0,09
Biens de consommation cyclique	Commerce de détail	1,96
Biens de consommation cyclique	Jouets/Jeux/Loisirs	0,02
Biens de consommation non cyclique	Agriculture	0,04
Biens de consommation non cyclique	Boissons	1,45
Biens de consommation non cyclique	Biotechnologie	0,15
Biens de consommation non cyclique	Services commerciaux	2,70
Biens de consommation non cyclique	Cosmétiques/soins corporels	0,51
Biens de consommation non cyclique	Alimentaire	1,74
Biens de consommation non cyclique	Produits de santé	1,11
Biens de consommation non cyclique	Services de santé	1,57
Biens de consommation non cyclique	Produits et articles ménagers	0,35
Biens de consommation non cyclique	Produits pharmaceutiques	3,38
Diversifié	Holding Companies-Divers	0,15
Énergie	Pétrole et gaz	0,37
Énergie	Canalisations	0,05
Finance	Banques	12,26
Finance	Diversified Finan Serv	1,46

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Finance	Assurances	3,10
Finance	Sociétés d'investissement	0,01
Finance	REIT	0,63
Finance	Immobilier	0,79
Finance	Épargne et crédit	0,57
Gouvernement	Souverain	16,78
Swaps sur indice	Swaps sur indice	0,09
Industrie	Aérospatial/Défense	0,21
Industrie	Matériaux de construction	0,16
Industrie	Electrical Compo&Equip	0,13
Industrie	Électronique	0,26
Industrie	Ingénierie et construction	0,45
Industrie	Contrôle environnemental	0,21
Industrie	Machinery-Constr&Mining	0,06
Industrie	Industries manufacturières – Divers	0,12
Industrie	Emballage et conditionnement	0,69
Industrie	Transport	0,51
Titres hypothécaires	MBS commerciales	0,91
Titres hypothécaires	FGLMC Collateral	0,24
Titres hypothécaires	Garantie UMBS	10,62
Titres hypothécaires	WL Collateral CMO	4,71
Technologie	Informatique	1,93
Technologie	Semi-conducteurs	1,20
Technologie	Software	3,65
Services aux collectivités	Énergie	2,25
Services aux collectivités	Gaz	0,06
Services aux collectivités	Eau	0,09

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le Bloomberg Industry Classification Standard (BICS).

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

- ☐ Oui :
- ☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire
- ☒ Non :

Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

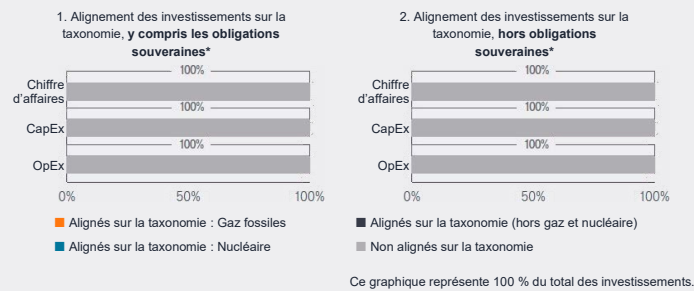
Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Les autres actifs incluaient des espèces ou quasi-espèces, des investissements dans des émetteurs souverains, des actifs titrisés, des dérivés à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille ou des dérivés à des fins d'investissement autres que ceux utilisés pour acquérir une exposition aux émetteurs directs. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Euroland Fund	Identifiant d'entité juridique : 213800BBUJB2HJ1RZ384

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ Oui	☒ Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : __%	☐ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de __% d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : __%	☐ ayant un objectif social
	☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025 (ci-après la « période de référence »), le fonds a soutenu les Principes du Pacte mondial des Nations Unies (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). En outre, le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique et évite les émetteurs à forte intensité de carbone qui ne possèdent pas de stratégie de transition crédible. Le Fonds a également évité d'investir dans certaines activités susceptibles de nuire à la santé et au bien-être des personnes par l'application d'exclusions contraignantes. Le Fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes, le portefeuille appliquant des filtres d'exclusion ESG visant à éviter les investissements dans certaines activités à forte intensité de carbone sur la base de l'exposition aux revenus. Le portefeuille a également évalué la stratégie de transition carbone pour les activités à forte intensité de carbone dans lesquelles il a investi.

Plus précisément, les émetteurs étaient exclus s'ils tiraient plus de 10 % de leurs revenus de l'extraction de sables bitumeux, du pétrole et du gaz arctiques, de l'extraction de charbon thermique et de la production d'électricité, d'huile de palme ou de tabac.

Les entreprises ont été exclues si elles tirent des revenus de la production, de la fabrication, de la gestion ou du stockage de matières fissiles utilisées pour la fabrication d'armes nucléaires.

Les émetteurs ont également été exclus s'ils étaient réputés ne pas avoir respecté les Principes du Pacte mondial des Nations Unies (qui couvrent des questions telles que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale).

Le fonds a également adhéré à la Politique d'exclusion de la Société et n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2024 ;
La performance du fonds été en ligne avec celle enregistrée au cours des périodes précédentes.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Filtres d'exclusion
Empreinte carbone	Filtres d'exclusion
Intensité de GES des entreprises en portefeuille	Filtres d'exclusion
Expositions à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Filtres d'exclusion
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles en termes de biodiversité	Filtres d'exclusion
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Engagement avec les émetteurs en infraction
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
RELX	Industrie	5,13	Royaume-Uni
ASM International	Technologies de l'information	4,68	Pays-Bas
UniCredit	Finance	4,49	Italie
Allianz	Finance	4,31	Allemagne
Deutsche Telekom	Services de communication	3,58	Allemagne
ASML	Technologies de l'information	3,18	Pays-Bas
Prysmian	Industrie	3,10	Italie
Siemens	Industrie	3,09	Allemagne
BNP Paribas	Finance	3,07	France
Sanofi	Santé	2,99	France
Iberdrola	Services aux collectivités	2,86	Espagne
Koninklijke Ahold Delhaize	Consommation de base	2,74	Pays-Bas
TotalEnergies	Énergie	2,70	France
ING	Finance	2,44	Pays-Bas
Heidelberg Materials	Matériaux	2,44	Allemagne

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
ASM International NV	Technologies de l'information	5,65	Pays-Bas
RELX PLC	Industrie	4,89	Royaume-Uni
TotalEnergies SE	Énergie	4,60	France
Sanofi SA	Santé	3,42	France
PublicisGroupe SA	Services de communication	3,27	France
Siemens AG	Industrie	3,14	Allemagne
Allianz SE	Finance	2,97	Allemagne
STMicroelectronics NV	Technologies de l'information	2,93	France
UniCredit SpA	Finance	2,91	Italie
BNP Paribas S.A.	Finance	2,53	France
Prysmian SpA	Industrie	2,52	Italie
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Consommation de base	2,49	Pays-Bas
Amundi SA	Finance	2,41	France
Deutsche Telekom AG	Services de communication	2,39	Allemagne
Forvia SE	Consommation discrétionnaire	2,36	France

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit la proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
En espèces	En espèces	1,28
Services de communication	Média et divertissement	3,14
Services de communication	Services de télécommunications	3,58
Consommation discrétionnaire	Automobiles et composants	1,97
Consommation discrétionnaire	Biens de consommation durables et habillement	0,17
Consommation discrétionnaire	Services aux consommateurs	3,93
Consommation de base	Distribution et vente au détail des biens de consommation de base	2,74
Consommation de base	Alimentation, boissons et tabac	0,24
Consommation de base	Produits ménagers et personnels	1,09
Énergie	Énergie	4,10
Finance	Banques	11,33
Finance	Services financiers	5,11
Finance	Assurances	4,99
Santé	Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie	5,23
Industrie	Biens d'équipement	16,20
Industrie	Services commerciaux et professionnels	8,77
Industrie	Transport	2,36
Technologies de l'information	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	9,24
Technologies de l'information	Software et services	2,95
Matériaux	Matériaux	6,58
Services aux collectivités	Services aux collectivités	4,98

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

- ☐ Oui :
- ☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire
- ☒ Non :

Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

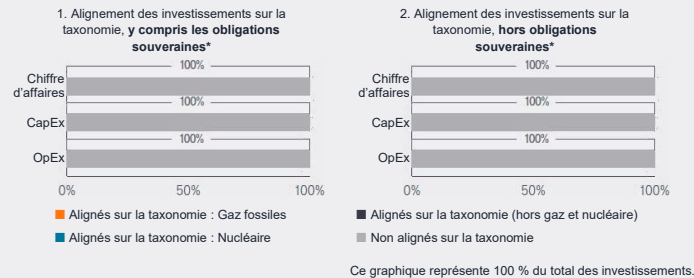
Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines^{*} sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Ses autres actifs peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces ainsi que des instruments détenus à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille, par exemple des positions temporaires sur des dérivés d'indices. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Japan Opportunities Fund	Identifiant d'entité juridique : 2138002J1166S4JQFP14

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ Oui	☒ Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : __ % ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de __ % d'investissements durables ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif social
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : __ %	☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Du 3 décembre 2024 au 30 juin 2025 (ci-après dénommée la « période de référence »), le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique et évité les investissements dans certaines activités susceptibles de nuire à la santé et au bien-être humains en appliquant des exclusions contraignantes et en soutenant les principes du Pacte mondial des Nations unies (qui couvrent des questions telles que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Nous avons écarté les émetteurs ayant les pires notes ESG (selon MSCI) et engagé le dialogue avec les entreprises à la traîne en matière d'ESG afin qu'elles améliorent leurs pratiques et/ou leurs notes ESG.

Le Fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont été conforme aux attentes et aux critères du fonds.

- À la fin de la période de référence, l'intensité carbone du fonds (Scope 1 & 2) était inférieure à celle de l'indice de référence TOPIX. Fin juin 2025, l'intensité carbone (Scope 1 & 2) du fonds était inférieure de 56,5 % à celle de l'indice de référence.

- Le fonds n'a investi dans aucune entreprise qui ne respecte pas les Principes du Pacte mondial des Nations Unies ou les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. Au cours de la période de référence, aucune participation n'a échoué à ce test, selon les données et les recherches de MSCI.

- Le fonds n'était pas exposé aux entreprises qui tirent 10 % ou plus de leurs revenus des jeux d'argent, de contrats militaires, des armes légères ou du tabac, ou 5 % ou plus du divertissement pour adultes.

- Le fonds a investi plus de 80 % de son portefeuille dans des titres dont la notation ESG était égale ou supérieure à BB, selon MSCI.

- Le fonds n'était pas exposé à des entreprises considérées comme des retardataires en matière d'ESG.

- Le fonds n'est pas exposé aux armes controversées. Toutes les participations détenues au cours de la période de référence ont respecté la politique de JHI en matière d'armes controversées.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2024 ;
Sans objet. C'est la première période de référence pour laquelle ce format est utilisé.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Filtres d'exclusion
Empreinte carbone	Filtres d'exclusion
Intensité de GES des entreprises en portefeuille	Filtres d'exclusion
Expositions à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Filtres d'exclusion
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Engagement avec les émetteurs en infraction
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Période de référence : 03 décembre 2024 au 30 juin 2025

Période de référence : 03 décembre 2024 au 30 juin 2025



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d’actifs	Pays
Sony	Consommation discrétionnaire	6,90	Japon
Toyota Motor	Consommation discrétionnaire	6,59	Japon
Sumitomo Mitsui Financial	Finance	5,20	Japon
Tokio Marine	Finance	5,13	Japon
Hitachi	Industrie	4,99	Japon
Daiichi Sankyo	Santé	4,56	Japon
Fujitsu	Technologies de l’information	4,53	Japon
Dai-ichi Life	Finance	4,26	Japon
Shin-Etsu Chemical	Matériaux	4,12	Japon
Mitsui Fudosan	Immobilier	3,97	Japon
Shimizu	Industrie	3,94	Japon
Resona Holdings	Finance	3,87	Japon
Japan Post Bank	Finance	3,72	Japon
Mitsubishi	Industrie	3,70	Japon
Asahi	Consommation de base	3,44	Japon

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu’une position passe d’un secteur à l’autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

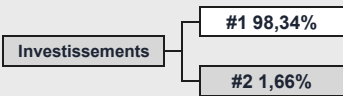
Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit la proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 03 décembre 2024 au 30 juin 2025

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
En espèces	En espèces	1,08
Services de communication	Média et divertissement	0,63
Services de communication	Services de télécommunications	0,75
Consommation discrétionnaire	Automobiles et composants	7,41
Consommation discrétionnaire	Distribution et vente au détail des biens de consommation discrétionnaire	9,20
Consommation discrétionnaire	Biens de consommation durables et habillement	6,90
Consommation de base	Alimentation, boissons et tabac	3,44
Énergie	Énergie	0,22
Finance	Banques	12,79
Finance	Assurances	9,39
Santé	Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie	4,56
Industrie	Biens d'équipement	17,67
Industrie	Services commerciaux et professionnels	2,46
Technologies de l'information	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	3,73
Technologies de l'information	Software et services	4,53
Technologies de l'information	Matériel et équipements technologiques	1,72
Matériaux	Matériaux	9,55
Immobilier	Gestion et promotion immobilière	3,97

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Période de référence : 03 décembre 2024 au 30 juin 2025

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

- ☐ Oui :
- ☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire
- ☒ Non :

Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

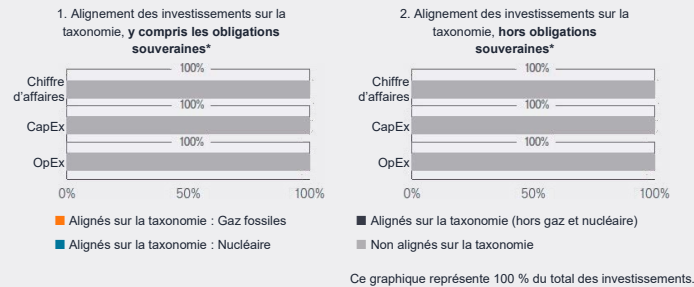
Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Ses autres actifs, qui ne sont pas utilisés afin d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales, peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces ainsi que des instruments détenus à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille, par exemple des positions temporaires sur des dérivés d'indices ou des positions courtes sur actions.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Pan European Mid and Large Cap Fund	Identifiant d'entité juridique : 213800FJ6CA2XYR8B223

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ Oui	☒ Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : __%	☐ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de __% d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : __%	☐ ayant un objectif social
	☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Du 1er juillet 2024 au 30 juin 2024 (ci-après la « période de référence »), le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique et s'est tenu à l'écart des émetteurs à forte intensité de carbone qui n'ont pas de stratégie de transition crédible. Le Fonds a également évité d'investir dans certaines activités susceptibles de nuire à la santé et au bien-être des personnes par l'application d'exclusions contraignantes. Le Fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes, le portefeuille appliquant des filtres d'exclusion ESG visant à éviter les investissements dans certaines activités à forte intensité de carbone sur la base de l'exposition aux revenus. Le portefeuille a également évalué la stratégie de transition carbone pour les activités à forte intensité de carbone dans lesquelles il a investi.

Plus précisément, les émetteurs étaient exclus s'ils tiraient plus de 10 % de leurs revenus de l'extraction de sables bitumeux, du pétrole et du gaz arctiques, de l'extraction de charbon thermique et de la production d'électricité, d'huile de palme ou de tabac.

Le fonds a également adhéré à la Politique d'exclusion de la Société et n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2024 ;
La performance du fonds été en ligne avec celle enregistrée au cours des périodes précédentes.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l’OCDE à l’intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l’homme ? Détails :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n’investit pas dans des investissements durables.

La Taxonomie de l’UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l’UE et s’accompagne de critères spécifiques de l’Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s’applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l’UE en matière d’activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l’UE en matière d’activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n’importe quel objectif environnemental ou social.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d’investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Filtres d’exclusion
Empreinte carbone	Filtres d’exclusion
Intensité de GES des entreprises en portefeuille	Filtres d’exclusion
Expositions à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Filtres d’exclusion
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles en termes de biodiversité	Filtres d’exclusion
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l’OCDE pour les entreprises multinationales	Engagement avec les émetteurs en infraction
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d’exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l’Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d’actifs	Pays
TotalEnergies	Énergie	3,56	France
ASR Nederland	Finance	3,51	Pays-Bas
AstraZeneca	Santé	2,81	Royaume-Uni
Erste Group Bank	Finance	2,47	Autriche
RELX	Consommation discrétionnaire	2,41	Royaume-Uni
Sanofi	Santé	2,32	France
Novo Nordisk	Santé	2,27	Danemark
Cie de Saint-Gobain	Industrie	2,26	France
Compass	Consommation discrétionnaire	2,26	Royaume-Uni
FinecoBank Banca Fineco	Finance	2,25	Italie
Publicis	Consommation discrétionnaire	2,25	France
Deutsche Telekom	Télécommunications	2,18	Allemagne
Natwest	Finance	2,15	Royaume-Uni
Konecranes	Industrie	1,94	Finlande
Danone	Consommation de base	1,88	France

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu’une position passe d’un secteur à l’autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le FTSE Industry Classification Benchmark (ICB).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d’actifs	Pays
TotalEnergies SE	Énergie	4,61	France
Novo Nordisk A/S	Santé	3,85	Danemark
ASR Nederland NV	Finance	3,21	Pays-Bas
ASML Holding NV	Technologie	3,17	Pays-Bas
SPIE SA	Industrie	2,87	France
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Consommation discrétionnaire	2,81	France
BNP Paribas S.A.	Finance	2,47	France
Safran S.A.	Industrie	2,33	France
Cie de Saint-Gobain SA	Industrie	2,22	France
Alcon Inc	Santé	2,18	Suisse
Carlsberg AS	Consommation de base	2,18	Danemark
Sanofi SA	Santé	2,11	France
UPM-Kymmene OYJ	Matériaux de base	2,02	Finlande
Merck KGaA	Santé	1,92	Allemagne
RELX PLC	Consommation discrétionnaire	1,92	Royaume-Uni

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu’une position passe d’un secteur à l’autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le FTSE Industry Classification Benchmark (ICB).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit la proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Matériaux de base	Ressources de base	1,10
Matériaux de base	Industrie chimique	3,36
En espèces	En espèces	2,35
Consommation discrétionnaire	Automobiles et pièces détachées	0,72
Consommation discrétionnaire	Produits et services de consommation	11,22
Consommation discrétionnaire	Média	5,40
Consommation discrétionnaire	Voyages et loisirs	0,48
Consommation de base	Alimentation, boissons et tabac	5,58
Consommation de base	Soins personnels, pharmacies et supermarchés	1,75
Énergie	Énergie	4,29
Finance	Banques	10,46
Finance	Services financiers	0,55
Finance	Assurances	6,36
Santé	Santé	13,37
Industrie	Construction et matériaux	7,59
Industrie	Biens et services industriels	11,88
Immobilier	Immobilier	0,45
Technologie	Technologie	10,27
Télécommunications	Télécommunications	2,18
Services aux collectivités	Services aux collectivités	0,63

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le FTSE Industry Classification Benchmark (ICB).

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l’UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d’investissements alignés sur la Taxonomie de l’UE.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

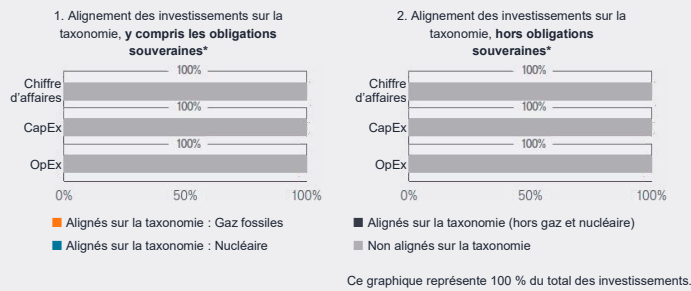
Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

- ☐ Oui :
- ☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire
- ☒ Non :

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Ses autres actifs peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces ainsi que des instruments détenus à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille, par exemple des positions temporaires sur des dérivés d'indices. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Asia-Pacific Property Income Fund	Identifiant d'entité juridique : 213800WJ5V5NUGUE9S29

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La Taxonomie de l'UE est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ Oui	☒ Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : __%	☒ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 72,61 % d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : __%	☒ ayant un objectif social
	☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025 (ci-après dénommée la « période de référence »), le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique par l'adoption d'objectifs de réduction des émissions de GES et le soutien aux Principes du Pacte mondial des Nations Unies (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le Fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Du 14 mai 2025 jusqu'à la fin de la période sous revue, le fonds a investi 72,61 % de sa valeur liquidative dans des investissements durables.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes, le portefeuille adhérant aux principes généraux du Pacte mondial des Nations unies et aux objectifs scientifiques en matière d'émissions, ainsi qu'aux filtres d'exclusion ESG et aux filtres visant à éviter les investissements dans certaines activités à forte intensité de carbone.

Étaient exclus plus précisément, les émetteurs réputés ne pas avoir respecté les Principes du Pacte mondial des Nations Unies, qui couvrent des questions telles que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale. En outre, le Gestionnaire d'Investissement s'est engagé activement aux côtés des sociétés afin d'encourager l'adoption d'objectifs d'émission basés sur des études scientifiques ou un engagement vérifié visant à adopter des objectifs d'émission basés sur des études scientifiques tels que définis par la l'Initiative pour des objectifs fondés sur la science (Science Based Target Initiative). Le Gestionnaire d'Investissement a intégré un minimum de 10 % de sociétés, au sein du portefeuille, qui ont des objectifs approuvés ou auxquels elles se sont engagées, et il a contrôlé la progression de ces sociétés à l'aune de ces objectifs. Au 30 juin 2025, environ 62 % des entreprises du portefeuille se sont engagées à atteindre des objectifs d'émissions fondés sur des données scientifiques ou les ont approuvés.

Le fonds a également adhéré à la Politique d'exclusion de la Société et n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2024 ;
Par rapport aux périodes précédentes, les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes, le portefeuille adhérant aux principes généraux du Pacte mondial des Nations unies ainsi qu'aux filtres d'exclusion ESG et aux filtres visant à éviter les investissements dans certaines activités à forte intensité de carbone. À la fin de la période précédente, au 30 juin 2024, environ 51 % des entreprises du portefeuille se sont engagées à atteindre des objectifs d'émissions fondés sur des données scientifiques ou les ont approuvés.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Le Gestionnaire d'investissement a mis en œuvre une approche réussite-échec, ce qui signifie que chaque investissement durable satisfaisait les trois exigences suivantes :

1. il a contribué positivement à un objectif environnemental ou social en se basant sur 1) la correspondance entre les revenus et les thèmes environnementaux ou sociaux alignés avec les Objectifs de développement durable des Nations Unies ou 2) un objectif d'émissions de carbone approuvé par l'initiative Science-Based Targets (SBTi) ;
2. il n'a pas causé de préjudice important à tout autre objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ; et
3. l'entreprise concernée a suivi des pratiques de bonne gouvernance.

Du 14 mai 2025 jusqu'à la fin de la période sous revue, ce Fonds a investi 72,61 % de sa valeur liquidative dans des investissements durables pour atteindre son objectif d'investissement.

Tous les investissements durables ont été évalués par le Gestionnaire d'investissement pour s'assurer qu'ils respectent sa méthodologie en matière d'investissement durable.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Tous les investissements durables ont satisfait au principe consistant à ne pas causer de préjudice important, tel qu'il est défini par les lois et règlements applicables. Les investissements réputés causer des préjudices importants n'ont pas été considérés comme des investissements durables.

Le Gestionnaire d'investissement a identifié les investissements qui ont un impact négatif sur les facteurs de durabilité et qui causent un préjudice important en utilisant des données et/ou des analyses de tiers, y compris la méthodologie MSCI ESG Controversies.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le Gestionnaire d'investissement a utilisé des données de tiers et/ou des analyses exclusives, y compris la méthodologie MSCI ESG Controversies, pour évaluer les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité tels que définis dans le tableau 1 de l'Annexe I du Règlement délégué (UE) 2022/1288 de la Commission, tel que modifié de temps à autre. Les investissements réputés avoir une incidence négative sur les facteurs de durabilité et causer des préjudices importants n'ont pas été considérés comme des investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Le Gestionnaire d'investissement a utilisé des données de tiers et/ou des analyses exclusives pour évaluer l'alignement sur les Directives de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme. Les investissements réputés avoir violé ces principes n'ont pas été considérés comme des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Par un engagement avec les entreprises
Empreinte carbone	Par un engagement avec les entreprises
Intensité de GES des entreprise en portefeuille	Par un engagement avec les entreprises
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d'exclusion
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Mitsui Fudosan	Immobilier	7,25	Japon
Scentre	Immobilier	6,06	Australie
Stockland	Immobilier	5,30	Australie
Invincible Investment	Immobilier	4,93	Japon
Lien	Immobilier	4,76	Hong Kong
Japan Metropolitan Fund Investment	Immobilier	4,46	Japon
KDX Realty Investment	Immobilier	4,38	Japon
Goodman	Immobilier	4,32	Australie
CapitaLand Integrated Commercial Trust	Immobilier	3,89	Singapour
United Urban Investment	Immobilier	3,89	Japon
Hongkong Land	Immobilier	3,69	Hong Kong
Sun Hung Kai Properties	Immobilier	3,49	Hong Kong
Capitaland Investment	Immobilier	3,49	Singapour
CapitaLand India Trust	Immobilier	3,43	Inde
Nomura Real Estate	Immobilier	3,27	Japon

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Mitsubishi Estate Co Ltd	Gestion et promotion immobilière	6,47	Japon
Mitsui Fudosan Co Ltd	Gestion et promotion immobilière	5,61	Japon
CapitaLand Ascendas REIT	REIT Diversifiés	4,53	Singapour
Scentre Group	REIT Retail	4,44	Australie
KDX Realty Investment Corp	REIT Bureaux	4,36	Japon
Japan Hotel REIT Investment Corp	REIT Hôtels et hébergements	4,25	Japon
Japan Metropolitan Fund Invest	REIT Retail	4,18	Japon
Digital Core REIT Management Pte Ltd	REIT Autres spécialités	4,11	Singapour
Goodman Group	REIT Diversifiés	4,05	Australie
Sino Land Co Ltd	Gestion et promotion immobilière	4,02	Hong Kong
Swire Properties Ltd	Gestion et promotion immobilière	3,89	Hong Kong
Orix JREIT Inc	REIT Bureaux	3,79	Japon
Mirvac Group	REIT Diversifiés	3,78	Australie
Link REIT	REIT Retail	3,55	Hong Kong
United Urban Investment Corp	REIT Diversifiés	3,02	Japon

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le FTSE Industry Classification Benchmark (ICB).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

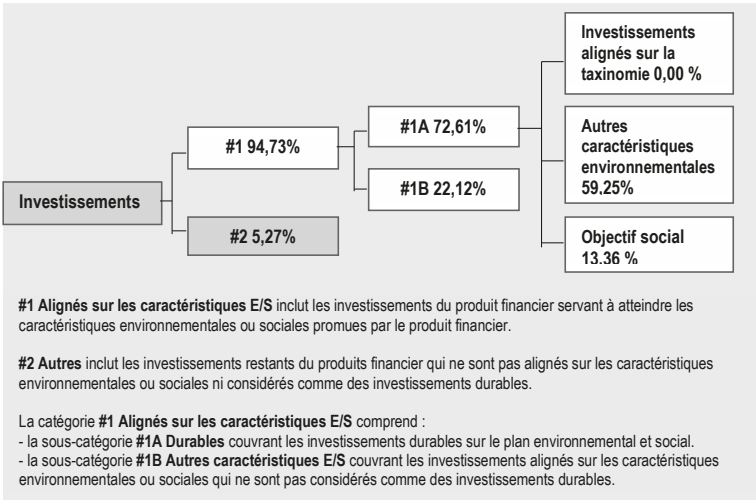
Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit la proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025.

Pour les sous-catégories #1A et #1B, les données sont basées sur la période comprise entre l'instauration de l'engagement en faveur de l'investissement durable, le 14 mai 2025, et la fin de la période de référence.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
En espèces	En espèces	1,78
Consommation discrétionnaire	Services aux consommateurs	0,64
Finance	Services financiers	1,81
Santé	Équipements et services de santé	0,77
Industrie	Transport	0,09
Technologies de l'information	Software et services	0,82
Immobilier	REIT	62,07
Immobilier	Gestion et promotion immobilière	32,01

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables dont l'objectif environnemental est conforme à la taxonomie de l'UE.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

- ☐ Oui :
- ☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire
- ☒ Non :

Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

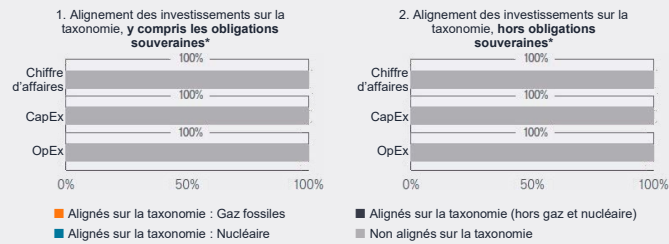
Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



Ce graphique représente 100 % du total des investissements.

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables dont l'objectif environnemental est conforme à la taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables dont l'objectif environnemental est conforme à la taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Environ 59,25 % du portefeuille étaient composés d'investissements durables ayant un objectif environnemental non aligné sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Environ 13,36 % des actifs du portefeuille étaient composés d'investissements durables ayant un objectif social.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Ses autres actifs peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces ainsi que des instruments détenus à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille, par exemple des positions temporaires sur des dérivés d'indices. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Le Fonds a conservé 10 % ou plus de ses actifs dans des investissements considérés comme durables. À la fin de la période, environ 72,61 % des investissements avaient un objectif durable.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Biotechnology Fund	Identifiant d'entité juridique : 213800AV3O5CVAEQM982

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La Taxonomie de l'UE est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.

☐ Oui	☒ Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : ____%	☐ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ____% d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : ____%	☐ ayant un objectif social
	☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025 (ci-après la « période de référence »), le Fonds a promu le soutien en faveur des principes du Pacte mondial des Nations Unies (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale) et évité les émetteurs les plus mal notés en matière de risques ESG. Le Fonds a atteint son objectif d'investir plus de 80 % de son portefeuille dans des sociétés ayant une notation égale ou supérieure à BB. Nous n'avons pas investi dans des entreprises considérées comme étant en violation du Pacte mondial des Nations Unies.

Le Compartiment n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Au cours de la période sous revue, aucun fonds ne s'est révélé non conforme. Le Fonds est investi à plus de 80 % dans des titres de sociétés ayant une note ESG égale ou supérieure à BB. Nous n'avons pas investi dans des entreprises considérées comme étant en violation du Pacte mondial des Nations Unies.

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2024 ;
En comparaison avec la période précédente, le Fonds a maintenu une exposition nulle aux entités enfreignant les principes UNCG, terminant la période avec une note ESG globale BBB.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d’investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l’OCDE pour les entreprises multinationales	Par un engagement avec les entreprises
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d’exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l’Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Investissements les plus importants	Secteur	% d’actifs	Pays
Vertex Pharmaceuticals	Santé	7,55	États-Unis
Amgen	Santé	6,10	États-Unis
Argenx	Santé	4,68	Belgique
Ascendis Pharma	Santé	3,80	États-Unis
Soleno Therapeutics	Santé	3,54	États-Unis
Avidity Biosciences	Santé	3,21	États-Unis
REVOLUTION Medicines	Santé	3,15	États-Unis
Verona Pharma	Santé	3,01	Royaume-Uni
Akero Therapeutics	Santé	2,97	États-Unis
Vaxcyte	Santé	2,95	États-Unis
Madrigal Pharmaceuticals	Santé	2,93	États-Unis
Sarepta Therapeutics	Santé	2,79	États-Unis
AstraZeneca	Santé	2,44	Royaume-Uni
Benitec Biopharma	Santé	2,34	États-Unis
Mirum Pharmaceuticals	Santé	2,28	États-Unis

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu’une position passe d’un secteur à l’autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d’actifs	Pays
Amgen Inc	Produits pharmaceutiques	8,35	États-Unis
Vertex Pharmaceuticals Inc	Produits pharmaceutiques	7,78	États-Unis
Argenx SE	Biotechnologie	3,43	Belgique
Avadel Pharmaceuticals PLC	Produits pharmaceutiques	3,30	États-Unis
Sarepta Therapeutics Inc	Biotechnologie	3,25	États-Unis
Vaxcyte Inc	Biotechnologie	2,87	États-Unis
Ardelyx Inc	Biotechnologie	2,81	États-Unis
Madrigal Pharmaceuticals Inc	Biotechnologie	2,67	États-Unis
AstraZeneca PLC	Produits pharmaceutiques	2,56	Royaume-Uni
Ascendis Pharma A/S	Biotechnologie	2,42	États-Unis
Dyne Therapeutics Inc	Biotechnologie	2,39	États-Unis
Sanofi SA	Produits pharmaceutiques	2,21	France
Akero Therapeutics Inc	Biotechnologie	2,18	États-Unis
Insmed Inc	Biotechnologie	2,17	États-Unis
Mirum Pharmaceuticals Inc	Biotechnologie	2,15	États-Unis

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu’une position passe d’un secteur à l’autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le FTSE Industry Classification Benchmark (ICB).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit la proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
En espèces	En espèces	0,58
Santé	Équipements et services de santé	0,76
Santé	Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie	98,65

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

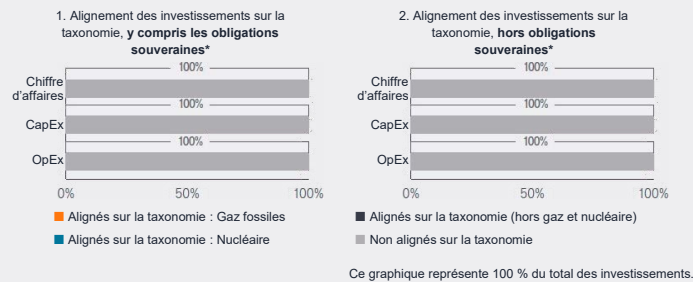
Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

- ☐ Oui :
- ☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire
- ☒ Non :

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Les autres actifs peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces, des liquidités accessoires, des instruments détenus à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille, par exemple des positions temporaires sur des dérivés d'indices, des titres non couverts, des sociétés d'acquisition à vocation spéciale, des obligations convertibles, des obligations d'État investment grade, des instruments du marché monétaire et des actions non cotées. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Emerging Markets Innovation Fund	Identifiant d'entité juridique : 2138002D3KY4XGB2Z943

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ Oui	☒ Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : __ % ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de __% d'investissements durables ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif social
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : __ %	☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Au cours de la période de référence, le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique, l'investissement dans des entreprises qui apportent une contribution positive à la réalisation des objectifs de développement durable de l'ONU et le soutien en faveur des Principes du Pacte mondial des Nations Unies (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le Compartiment n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont été conforme aux attentes et aux critères du fonds.

- À la fin de la période de référence, l'intensité carbone du fonds (Scope 1 & 2) était inférieure à celle de l'indice de référence MSCI EM. Fin juin 2025, l'intensité de carbone (Scope 1 & 2) du fonds était inférieure de 73,9 % à celle de l'indice de référence (74.6.0 vs. 285,5).
- Au moins 20 % de la VNI du portefeuille était alignée sur les ODD des Nations unies. À la fin du mois de juin 2025, le fonds était aligné à hauteur de 54 % avec les ODD des Nations unies
- Le fonds n'a investi dans aucune entreprise qui ne respecte pas les Principes du Pacte mondial des Nations Unies ou les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. Au cours de la période de référence, aucune participation n'a échoué à ce test, selon les données et les recherches de MSCI.
- Le fonds n'est pas exposé aux armes controversées. Toutes les participations détenues au cours de la période de référence ont respecté la politique de JHI en matière d'armes controversées

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2024 ;
À la fin de la période précédente, l'intensité carbone moyenne pondérée (WACI) (Scope 1&2) du fonds était inférieure de 88,8 % à celle de son indice de référence, l'indice MSCI EM. À la fin de la période précédente, l'alignement sur les ODD était de 50,8 %. À la fin de la période sous revue, l'alignement sur les ODD était de 54 %. Par conséquent, le fonds a obtenu de meilleurs résultats pour un indicateur. Cependant, du fait de l'amélioration des indices de référence WACI Scope 1&2 au cours de la période, le fonds a obtenu des résultats relativement moins bons qu'au cours de la période précédente.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d'exclusion
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Période de référence : 1er juillet 2024
- 30 juin 2025



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d’actifs	Pays
MercadoLibre	Consommation discrétionnaire	7,69	États-Unis
Sea	Services de communication	5,02	Singapour
NAVER	Services de communication	4,88	Corée du Sud
MakeMyTrip	Consommation discrétionnaire	4,76	Inde
Contemporary Amperex Technology	Industrie	4,68	Chine
BYD	Consommation discrétionnaire	4,51	Chine
Apollo Hospitals Enterprise	Santé	4,51	Inde
Full Truck Alliance	Industrie	4,17	Chine
Accton Technology	Technologies de l’information	3,80	Taiwan
Trip.com	Consommation discrétionnaire	3,69	Chine
Globant	Technologies de l’information	3,48	États-Unis
Allegro.eu	Consommation discrétionnaire	3,21	Pologne
Nu « A »	Finance	2,99	Brésil
Grab	Industrie	2,99	Singapour
Park Systems	Technologies de l’information	2,95	Corée du Sud

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu’une position passe d’un secteur à l’autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
MercadoLibre Inc	Consommation discrétionnaire	6,59	États-Unis
NU Holdings Ltd/Cayman Islands	Finance	6,02	Brésil
MakeMyTrip Ltd	Consommation discrétionnaire	5,78	Inde
NAVER Corp	Services de communication	3,82	Corée du Sud
Globant SA	Technologies de l'information	3,75	États-Unis
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	Industrie	3,58	Chine
Apollo Hospitals Enterprise Ltd	Santé	3,47	Inde
Full Truck Alliance Co Ltd	Industrie	3,44	Chine
BYD Co Ltd	Consommation discrétionnaire	3,40	Chine
VTEX	Services de communication	3,36	Brésil
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	Industrie	3,28	Chine
Coupang Inc	Consommation discrétionnaire	3,06	Corée du Sud
Allegro.eu SA	Consommation discrétionnaire	3,01	Pologne
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	Santé	2,92	Chine
Kakao Corp	Services de communication	2,54	Corée du Sud

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit la proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
En espèces	En espèces	1,78
Services de communication	Média et divertissement	13,41
Consommation discrétionnaire	Automobiles et composants	4,74
Consommation discrétionnaire	Distribution et vente au détail des biens de consommation discrétionnaire	13,82
Consommation discrétionnaire	Services aux consommateurs	12,05
Consommation de base	Distribution et vente au détail des biens de consommation de base	0,21
Finance	Banques	2,99
Santé	Équipements et services de santé	5,36
Santé	Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie	6,96
Industrie	Biens d'équipement	5,06
Industrie	Transport	7,17
Technologies de l'information	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	9,17
Technologies de l'information	Software et services	5,18
Technologies de l'information	Matériel et équipements technologiques	12,10

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

- ☐ Oui :
- ☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire
- ☒ Non :

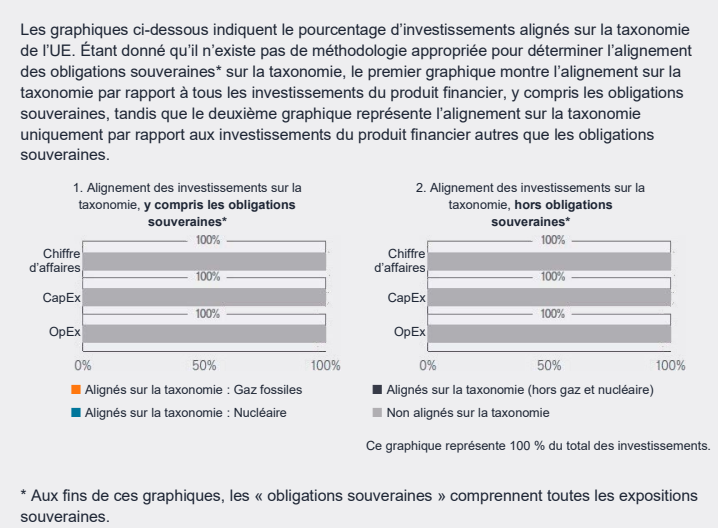
Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.



¹Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Ses autres actifs peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces ainsi que des instruments détenus à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille, par exemple des positions temporaires sur des dérivés d'indices. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Global Property Equities Fund	Identifiant d'entité juridique : 213800JUO8N42HYG8F65

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ Oui	☒ Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : __%	☒ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 63,78 % d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : __%	☒ ayant un objectif social
	☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025 (ci-après dénommée la « période de référence »), le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique par l'adoption d'objectifs de réduction des émissions de GES et le soutien aux Principes du Pacte mondial des Nations Unies (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le Fonds a par ailleurs évité d'investir dans certaines activités susceptibles de nuire à la santé et au bien-être des personnes par l'application d'exclusions contraignantes.

Du 14 mai 2025 jusqu'à la fin de la période sous revue, le fonds a investi 63,78 % de sa valeur liquidative dans des investissements durables.

Le Fonds n'a pas utilisé d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes, le portefeuille adhérant aux principes généraux du Pacte mondial des Nations unies et aux objectifs scientifiques en matière d'émissions, ainsi qu'aux filtres d'exclusion ESG et aux filtres visant à éviter les investissements dans certaines activités à forte intensité de carbone.

Étaient exclus plus précisément, les émetteurs réputés ne pas avoir respecté les Principes du Pacte mondial des Nations Unies, qui couvrent des questions telles que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale. En outre, le Gestionnaire d'Investissement s'est engagé activement aux côtés des sociétés afin d'encourager l'adoption d'objectifs d'émission basés sur des études scientifiques ou un engagement vérifié visant à adopter des objectifs d'émission basés sur des études scientifiques tels que définis par la l'Initiative pour des objectifs fondés sur la science (Science Based Target Initiative). Le Gestionnaire d'Investissement a intégré un minimum de 10 % de sociétés, au sein du portefeuille, qui ont des objectifs approuvés ou auxquels elles se sont engagées, et il a contrôlé la progression de ces sociétés à l'aune de ces objectifs. Au 30 juin 2025, environ 62 % des entreprises du portefeuille se sont engagées à atteindre des objectifs d'émissions fondés sur des données scientifiques ou les ont approuvés. Le Gestionnaire d'Investissement a également exclu les investissements directs dans les Prison Real Estate Investment Trusts (REIT).

Le fonds a également adhéré à la Politique d'exclusion de la Société et n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2024 ;
Par rapport aux périodes précédentes, les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes, le portefeuille adhérant aux principes généraux du Pacte mondial des Nations unies ainsi qu'aux filtres d'exclusion ESG et aux filtres visant à éviter les investissements dans certaines activités à forte intensité de carbone. À la fin de la période précédente, au 30 juin 2024, environ 58 % des entreprises du portefeuille se sont engagées à atteindre des objectifs d'émissions fondés sur des données scientifiques ou les ont approuvés.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Le Gestionnaire d'investissement a mis en œuvre une approche réussite-échec, ce qui signifie que chaque investissement durable satisfaisait les trois exigences suivantes :

1. il a contribué positivement à un objectif environnemental ou social en se basant sur 1) la correspondance entre les revenus et les thèmes environnementaux ou sociaux alignés avec les Objectifs de développement durable des Nations Unies ou 2) un objectif d'émissions de carbone approuvé par l'initiative Science-Based Targets (SBTi) ;
2. il n'a pas causé de préjudice important à tout autre objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ; et
3. l'entreprise concernée a suivi des pratiques de bonne gouvernance.

Du 14 mai 2025 jusqu'à la fin de la période sous revue, ce Fonds a investi 63,78 % de sa valeur liquidative dans des investissements durables pour atteindre son objectif d'investissement.

Tous les investissements durables ont été évalués par le Gestionnaire d'investissement pour s'assurer qu'ils respectent sa méthodologie en matière d'investissement durable.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Tous les investissements durables ont satisfait au principe consistant à ne pas causer de préjudice important, tel qu'il est défini par les lois et règlements applicables. Les investissements réputés causer des préjudices importants n'ont pas été considérés comme des investissements durables.

Le Gestionnaire d'investissement a identifié les investissements qui ont un impact négatif sur les facteurs de durabilité et qui causent un préjudice important en utilisant des données et/ou des analyses de tiers, y compris la méthodologie MSCI ESG Controversies.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le Gestionnaire d'investissement a utilisé des données de tiers et/ou des analyses exclusives, y compris la méthodologie MSCI ESG Controversies, pour évaluer les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité tels que définis dans le tableau 1 de l'Annexe I du Règlement délégué (UE) 2022/1288 de la Commission, tel que modifié de temps à autre. Les investissements réputés avoir une incidence négative sur les facteurs de durabilité et causer des préjudices importants n'ont pas été considérés comme des investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Le Gestionnaire d'investissement a utilisé des données de tiers et/ou des analyses exclusives pour évaluer l'alignement sur les Directives de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme. Les investissements réputés avoir violé ces principes n'ont pas été considérés comme des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Par un engagement avec les entreprises
Empreinte carbone	Par un engagement avec les entreprises
Intensité de GES des entreprise en portefeuille	Par un engagement avec les entreprises
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d'exclusion
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Equinix	Immobilier	6,57	États-Unis
Public Storage	Immobilier	4,62	États-Unis
Welltower	Immobilier	4,10	États-Unis
Realty Income	Immobilier	3,88	États-Unis
Prologis	Immobilier	3,70	États-Unis
AvalonBay Communities	Immobilier	3,42	États-Unis
Goodman	Immobilier	3,33	Australie
American Homes 4 Rent	Immobilier	2,74	États-Unis
UDR	Immobilier	2,67	États-Unis
EastGroup Properties	Immobilier	2,51	États-Unis
Mitsui Fudosan	Immobilier	2,42	Japon
Equity Lifestyle Properties	Immobilier	2,35	États-Unis
First Industrial Realty Trust	Immobilier	2,25	États-Unis
Federal Realty Investment Trust	Immobilier	2,20	États-Unis
Sabra Health Care REIT	Immobilier	2,13	États-Unis

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Prologis Inc	REIT Industrie	7,25	États-Unis
Equinix Inc	REIT Autres spécialités	6,27	États-Unis
Welltower Inc	REIT Santé	4,54	États-Unis
Mitsui Fudosan Co Ltd	Gestion et promotion immobilière	3,37	Japon
Americold Realty Trust Inc	REIT Industrie	2,92	États-Unis
Agree Realty Corp	REIT Retail	2,70	États-Unis
VICI Properties INC	REIT Hôtels et hébergements	2,67	États-Unis
UDR Inc	REIT Résidentiel	2,65	États-Unis
NNN REIT Inc	REIT Retail	2,58	États-Unis
STAG Industrial Inc	REIT Industrie	2,46	États-Unis
Sabra Health Care REIT Inc	REIT Santé	2,35	États-Unis
Goodman Group	REIT Diversifiés	2,27	Australie
Chartwell Retirement Residences	Gestion et promotion immobilière	2,20	Canada
CBRE Group Inc	Services immobiliers	2,08	États-Unis
AvalonBay Communities Inc	REIT Résidentiel	2,06	États-Unis

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

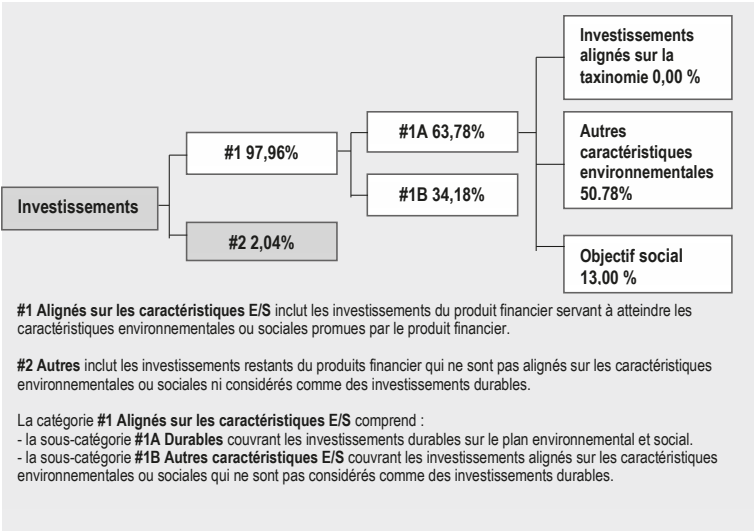
Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le FTSE Industry Classification Benchmark (ICB).



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?

L'allocation des actifs décrit la proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.



Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025.

Pour les sous-catégories #1A et #1B, les données sont basées sur la période comprise entre l'instauration de l'engagement en faveur de l'investissement durable, le 14 mai 2025, et la fin de la période de référence.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
En espèces	En espèces	1,71
Services de communication	Services de télécommunications	0,72
Consommation discrétionnaire	Biens de consommation durables et habillement	0,26
Consommation discrétionnaire	Services aux consommateurs	0,70
Finance	Services financiers	0,14
Technologies de l'information	Software et services	0,09
Immobilier	REIT	82,36
Immobilier	Gestion et promotion immobilière	14,03

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables dont l'objectif environnemental est conforme à la taxonomie de l'UE.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

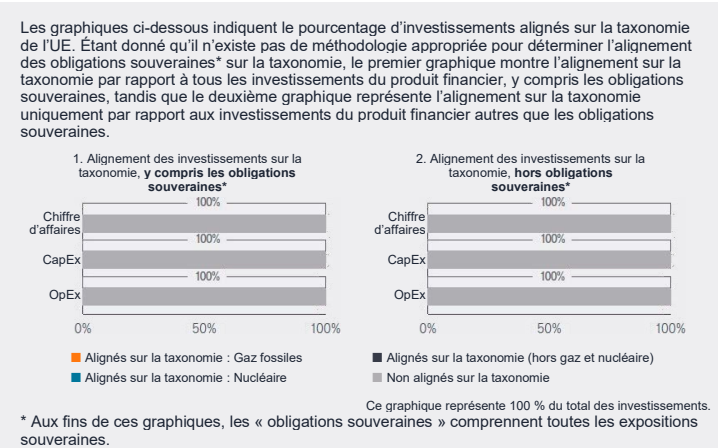
Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

- ☐ Oui :
- ☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire
- ☒ Non :



¹Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables dont l'objectif environnemental est conforme à la taxonomie de l'UE.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables dont l'objectif environnemental est conforme à la taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Environ 50,78 % du portefeuille étaient composés d'investissements durables ayant un objectif environnemental non aligné sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Environ 13,00 % des actifs du portefeuille étaient composés d'investissements durables ayant un objectif social.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Ses autres actifs peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces ainsi que des instruments détenus à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille, par exemple des positions temporaires sur des dérivés d'indices. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Le Fonds a conservé 10 % ou plus de ses actifs dans des investissements considérés comme durables. À la fin de la période, environ 63,78 % des investissements avaient un objectif durable.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Global Smaller Companies Fund	Identifiant d'entité juridique : 213800I63H11UKL7JT09

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ Oui	☒ Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : ___ % ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ___ % d'investissements durables ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif social
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : ___ %	☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Entre le 3 décembre 2024 et la fin de la période sous revue (ci-après la « période de référence »), le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique, s'est tenu à l'écart des émetteurs à forte intensité de carbone, qui n'ont pas de stratégie de transition crédible. Le Fonds a également évité d'investir dans certaines activités susceptibles de nuire à la santé et au bien-être des personnes par l'application d'exclusions contraignantes. Le Fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Le 25 avril 2025, il a été découvert que le fonds avait acheté en mars 2025 des actions Athabasca Oil notées AA par MSCI ESG, alors qu'un filtre de revenus aurait dû être appliqué indépendamment de la notation MSCI. Le fonds a donc enfreint l'obligation d'exclure les émetteurs qui tirent plus de 10 % de leurs revenus de l'extraction des sables bitumineux. La position a été vendue le 25 avril et le fonds a de nouveau respecté ses obligations. Le système de gestion des ordres a été mis à jour afin de garantir la conformité à l'avenir.

Hormis cette défaillance, les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes,

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxonomie de l'UE** est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

le portefeuille appliquant des filtres d'exclusion ESG visant à éviter les investissements dans certaines activités à forte intensité de carbone sur la base de l'exposition aux revenus. Le portefeuille a également évalué la stratégie de transition carbone pour les activités à forte intensité de carbone dans lesquelles il a investi.

Plus précisément, les émetteurs étaient exclus s'ils tiraient plus de 10 % de leurs revenus de l'extraction de sables bitumeux, du pétrole et du gaz arctiques, de l'extraction de charbon thermique et de la production d'électricité, d'huile de palme ou de tabac.

Le fonds n'a investi dans aucune action à forte intensité de carbone.

Le fonds a également adhéré à la Politique d'exclusion de la Société et n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées.

À la fin de la période de référence, l'intensité carbone du fonds (Scope 1 & 2) était inférieure à celle de l'indice de référence MSCI EM. Fin juin 2025, l'intensité de carbone (Scope 1 & 2) du fonds s'élevait à 52,8 tonnes de CO₂e par million de dollars de chiffre d'affaires, contre 127,3 tonnes de CO₂e par million de dollars de chiffre d'affaires pour son indice de référence.

Le fonds n'est pas exposé aux armes controversées. Toutes les participations détenues au cours de la période de référence ont respecté la politique de JHI en matière d'armes controversées.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2024 ;
Sans objet. C'est la première période de référence pour laquelle ce format est utilisé.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Filtres d'exclusion / engagement auprès des entreprises
Empreinte carbone	Filtres d'exclusion / engagement auprès des entreprises
Intensité de GES des entreprises en portefeuille	Filtres d'exclusion / engagement auprès des entreprises
Expositions à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Filtres d'exclusion / engagement auprès des entreprises
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles en termes de biodiversité	Filtres d'exclusion
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d'exclusion / engagement auprès des entreprises
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Période de référence : 03 décembre 2024 au 30 juin 2025

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 03 décembre 2024 au 30 juin 2025



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Comfort Systems	Industrie	2,84	États-Unis
Mueller Industries	Industrie	2,38	États-Unis
Oddity Tech	Consommation de base	1,91	États-Unis
Allison Transmission Holdings	Industrie	1,84	États-Unis
Stride	Consommation discrétionnaire	1,79	États-Unis
Palomar	Finance	1,68	États-Unis
Banco Comercial Portugues	Finance	1,61	Portugal
Celestica	Technologies de l'information	1,57	Canada
Lantheus Holdings	Santé	1,53	États-Unis
Jackson Financial	Finance	1,51	États-Unis
Axalta Coating Systems	Matériaux	1,50	États-Unis
BPER Banca	Finance	1,44	Italie
Doximity	Santé	1,23	États-Unis
Fabrinet	Technologies de l'information	1,22	États-Unis
Hera	Services aux collectivités	1,22	Italie

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

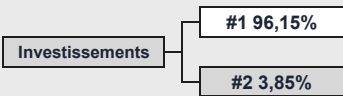
Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit la proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 03 décembre 2024 au 30 juin 2025

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
En espèces	En espèces	3,05
Services de communication	Média et divertissement	3,64
Consommation discrétionnaire	Automobiles et composants	0,28
Consommation discrétionnaire	Distribution et vente au détail des biens de consommation discrétionnaire	1,31
Consommation discrétionnaire	Biens de consommation durables et habillement	6,61
Consommation discrétionnaire	Services aux consommateurs	3,82
Consommation de base	Distribution et vente au détail des biens de consommation de base	1,21
Consommation de base	Alimentation, boissons et tabac	1,32
Consommation de base	Produits ménagers et personnels	1,99
Énergie	Énergie	4,12
Finance	Banques	5,74
Finance	Services financiers	7,38
Finance	Assurances	2,59
Santé	Équipements et services de santé	5,73
Santé	Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie	3,90
Industrie	Biens d'équipement	22,60
Industrie	Services commerciaux et professionnels	2,41
Industrie	Transport	1,24
Technologies de l'information	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	0,62
Technologies de l'information	Software et services	4,85
Technologies de l'information	Matériel et équipements technologiques	5,90
Matériaux	Matériaux	5,49
Immobilier	REIT	1,40
Immobilier	Gestion et promotion immobilière	1,57
Services aux collectivités	Services aux collectivités	1,22

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Période de référence : 03 décembre 2024 au 30 juin 2025



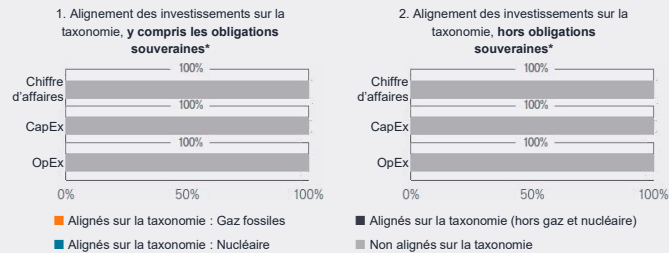
Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

- ☐ Oui :
- ☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire
- ☒ Non :

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



Ce graphique représente 100 % du total des investissements.

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

¹Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Ses autres actifs peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces ainsi que des instruments détenus à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille, par exemple des positions temporaires sur des dérivés d'indices. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le 25 avril 2025, il a été découvert que le fonds avait acheté en mars 2025 des actions Athabasca Oil notées AA par MSCI ESG, alors qu'un filtre de revenus aurait dû être appliqué indépendamment de la notation MSCI. Le fonds a donc enfreint l'obligation d'exclure les émetteurs qui tirent plus de 10 % de leurs revenus de l'extraction des sables bitumineux. La position a été vendue le 25 avril et le fonds a de nouveau respecté ses obligations. Le système de gestion des ordres a été mis à jour afin de garantir la conformité à l'avenir.

Sinon aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Global Technology Leaders Fund	Identifiant d'entité juridique : 213800QJI37OX4A6KI81

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ Oui	☒ Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : ____ % ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ____ % d'investissements durables ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE ☐ ayant un objectif social
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : ____ %	☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La Taxonomie de l'UE est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025 (ci-après la « période de référence »), le fonds a promu l'atténuation du changement climatique et le soutien en faveur des principes du Pacte mondial (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale) et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. En outre, le Fonds a également évité d'investir dans certaines activités susceptibles de nuire à la santé et au bien-être des personnes par l'application d'exclusions contraignantes. Le Fonds a exercé le vote par procuration et s'est engagé conformément à la politique du Gestionnaire d'investissement. Le Compartiment n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes, grâce à un portefeuille à faible teneur en carbone qui promeut (en investissant et en s'engageant/votant) l'atténuation du changement climatique et adhère aux Principes du Pacte mondial des Nations unies et aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ainsi qu'aux critères d'exclusion ESG.

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Le portefeuille et l'indice de référence MSCI ACWI IT + CS sont considérés par des organismes tiers comme présentant un faible risque carbone et environnemental. À la fin de la période, l'intensité carbone moyenne pondérée (WACI) du portefeuille était de 24,4 tCO₂e par million de dollars de revenus, soit un niveau supérieur à celui de l'indice MSCI ACWI Information Technology + Communication Services et à celui de l'indice MSCI ACWI, qui s'élevaient respectivement à 20,6 et 78,6 tCO₂e.

Au cours de la période de référence, tous les indicateurs carbone du fonds Global Technology Leaders ont affiché des performances meilleures que celles du MSCI ACWI. Ces résultats s'expliquent par la combinaison de plusieurs facteurs : 1) les technologies émettent moins de carbone que d'autres secteurs à fort impact, 2) les technologies fournissent souvent des solutions à faible teneur en carbone, aidant d'autres secteurs à se décarboner, 3) les exclusions et 4) le vote et l'engagement en faveur de la décarbonation. L'équipe prend également en compte les facteurs ESG importants, comme le carbone, dans le cadre de son analyse fondamentale ascendante (axée sur l'analyse des titres individuels) et de sa discipline de valorisation. L'équipe sélectionne souvent des titres à faible émission de CO₂ et plus efficaces, malgré notre définition plus large d'une valeur technologique (qui peut conduire à l'inclusion d'émetteurs affichant des de CO₂ plus élevés), et notre préférence pour les titres à plus forte croissance (qui peut augmenter l'empreinte carbone et aider les autres à se décarboner).

Notre profil d'émissions a été marqué par les éléments suivants :

- Au cours de la période de référence, nous avons investi dans de nombreuses sociétés qui aident d'autres entreprises à décarboner, affichant des empreintes carbone Scope 4 (émissions évitées) impressionnantes, mais qui, pour ce faire, augmentent finalement leur propre empreinte carbone.
- Alors que nous en sommes encore aux balbutiements de l'IA, quatrième vague informatique, nous constatons déjà des améliorations impressionnantes en termes d'efficacité des ressources et de productivité. Cependant, nous n'en sommes encore qu'aux prémices de cette vague informatique et nous nous attendons donc à ce que de nombreux autres leviers viennent réduire à terme la consommation intensive de ressources de l'IA. Nous avons déjà constaté plusieurs changements radicaux. Pour pouvoir bénéficier des nombreux avantages et résultats positifs en matière d'ESG, nous devons d'abord investir massivement dans les infrastructures physiques afin de développer les capacités mondiales. Nous considérons que l'IA peu frugale en ressources est essentielle pour trouver de nombreuses solutions ESG aux défis mondiaux tels que le changement climatique, la raréfaction des ressources ou les changements démographiques. Nous investissons de manière active dans de nombreux leaders de l'IA utilisant efficacement les ressources et dans ceux qui aident les autres à en réduire leur consommation. Nous avons augmenté la pondération des entreprises de fabrication de semi-conducteurs dont l'empreinte carbone et l'intensité sont supérieures à la moyenne du secteur technologique, telles que Micron et TSMC, qui sont à la pointe du développement de puces semi-conductrices à haut rendement énergétique.
- Bon nombre des sociétés les plus importantes du fonds ont vu leur intensité carbone augmenter, comme Microsoft ou Alphabet, qui a développé ses capacités en matière d'intelligence artificielle et accru ses activités de calcul haute performance et d'intelligence artificielle. Les hyperscalers tels que le service cloud Azure de Microsoft permettent à d'autres entreprises d'optimiser la gestion de leurs données, réduisant ainsi considérablement l'empreinte carbone de leurs clients.
- L'inclusion de valeurs hors indice de référence et d'entreprises technologiques disruptives dans des secteurs non technologiques augmente à la fois le WACI et l'empreinte carbone en raison de la nature plus intensive en carbone de leurs activités, par exemple Amazon, Alibaba et MercadoLibre (des composants du MSCI ACWI plus appropriés sont sélectionnés à des fins de comparaison des performances en matière d'ESG). Celles-ci perturbent toutefois les secteurs industriels grâce à des modèles commerciaux beaucoup plus efficaces et permettent de dégager d'autres avantages pour les adhérents au Pacte mondial des Nations unies et aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales.
- En outre, les tendances à la relocalisation et à la localisation des activités, ainsi que la sécurité énergétique, des données et de l'industrie, ont conduit à une augmentation des capacités de fabrication, des centres de données et des empreintes carbone au niveau local, mais ont réduit les émissions liées au transport (par exemple, certaines holdings bénéficient du reshoring, mais sont de

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

gros émetteurs de carbone par rapport à d'autres sous-secteurs technologiques, et assurent une capacité de fabrication pour de nombreux produits liés au changement climatique et aux solutions aux défis posés par le Pacte mondial des Nations unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales).

- Les erreurs d'estimation commises par des tiers au sujet de participations telles que Snowflake (que nous estimons largement surévaluées) peuvent gonfler artificiellement notre empreinte carbone.

Selon les données fournies par des organismes indépendants et nos processus de suivi ESG internes, aucune dérogation aux exclusions n'a été observée au cours de la période de référence. Selon une évaluation réalisée par un tiers, le fonds ne détient aucun titre non conforme aux Principes directeurs des Nations Unies et aux Principes de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales.

Les émetteurs sont exclus s'ils tirent des revenus d'armes controversées (voir la Politique d'exclusion à l'échelle de l'entreprise et les critères de sélection supplémentaires des fonds), de la production de tabac, ou s'ils tirent plus de 5 % de leur chiffre d'affaires de la production d'alcool, d'essais sur des animaux à des fins non médicales, des armes à feu et munitions civiles, des armes conventionnelles, de la production d'énergie nucléaire, de la production de fourrures, des jeux d'argent, des substances chimiques problématiques, des organismes génétiquement modifiés, de la pornographie, de l'agriculture intensive et de la distribution, de la vente au détail, de l'octroi de licences et de la fourniture de tabac. Les émetteurs sont également exclus s'ils sont réputés ne pas avoir respecté les Principes du Pacte mondial des Nations Unies (qui couvrent des questions telles que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale) et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. Le Fonds applique également la Politique générale d'exclusion (la « Politique générale d'exclusion »), qui couvre les armes controversées, ainsi que d'autres filtres d'exclusion. Le fonds n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées (armes à sous-munitions, mines antipersonnel, armes chimiques et armes biologiques).

Le fonds a exercé son droit de vote par procuration et s'est engagé conformément à la politique du Gestionnaire d'investissement, ce qui a donné lieu à des engagements avec 34 sociétés sur les sujets suivants au cours de la période de référence, ainsi qu'à 628 votes. Pour plus d'informations, veuillez consulter nos rapports trimestriels sur l'exercice des droits de vote et sur l'engagement actionnariat (V&E) disponibles sur le site Internet.

Ventilation des engagements

Culture / Capital humain 12 %

DE&I 8 %

Santé numérique 4 %

PRINCIPES DU PM DES NU ET PRINCIPES DIRECTEURS DE L'OCDE À L'INTENTION DES ENTREPRISES MULTINATIONALES 8 %

Gouvernance 15 %

Sécurité des données personnelles 12 %

Chaîne d'approvisionnement 8 %

Changement climatique 15 %

Déforestation et biodiversité 4 %

Publication des informations 15 %

Source : Janus Henderson Investors, au 30 juin 2025.

Nombre total d'assemblées où il a été possible de voter : 53

Nombre d'assemblées où un vote a été exercé : 53

% des assemblées où un vote a été exercé : 100%

Nombre total de résolutions pour lesquelles il a été possible de voter : 628

Nombre de questions pour lesquelles un vote a été exercé : 628

% des questions pour lesquelles un vote a été exercé : 100%

Nombre de votes en ligne avec la direction : 598

Nombre de votes contre la direction : 30

Source : Janus Henderson Investors, au 30 juin 2025.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2024 ;
Comme pour la période de référence précédente, le fonds a promu les caractéristiques environnementales et sociales en appliquant les critères ESG liés à l'intensité des émissions de GES et au respect des principes Pacte mondial des Nations unies (PMNU) et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. Il a également respecté toutes les exclusions stipulées. Un changement et une optimisation des fournisseurs de données ont été opérés au cours de la période de référence. Par rapport à la période de référence précédente, aucun investissement n'a été réalisé dans des entreprises qui ne respectent pas les principes du Pacte mondial des Nations unies, l'empreinte carbone a reculé de 6,3 à 4,0 tCO₂e par million de dollars investi (EVIC) et l'intensité carbone a diminué de 24,7 à 24,4 tCO₂e par million de dollars de chiffre d'affaires. Quelques-unes des méga-capitalisations/grandes capitalisations qui sont très avancées dans leur trajectoire ESG et relativement efficaces, ont augmenté leur intensité en mettant en œuvre l'IA ou en travaillant sur des sujets tels que l'énergie, la sécurité des données et la géopolitique. La décarbonation n'est pas toujours linéaire et des perturbations sont à prévoir à court terme.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Filtres d'exclusion
Empreinte carbone	Filtres d'exclusion
Intensité de GES des entreprises en portefeuille	Filtres d'exclusion
Expositions à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Filtres d'exclusion
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d'exclusion
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
NVIDIA	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	8,32	États-Unis
Microsoft	Software	8,16	États-Unis
Alphabet	Médias et services interactifs	7,35	États-Unis
Meta Platforms	Médias et services interactifs	5,73	États-Unis
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	4,80	Taiwan
Amazon.com	Grande distribution	4,70	États-Unis
Apple	Matériel informatique, stockage et périphériques	4,10	États-Unis
Broadcom	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	3,37	États-Unis
Netflix	Divertissement	2,71	États-Unis
Tencent	Médias et services interactifs	2,69	Chine
Marvell Technology	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	2,51	États-Unis
Micron Technology	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	2,34	États-Unis
SAP	Software	2,14	Allemagne
ServiceNow	Software	1,87	États-Unis
Uber Technologies	Transport terrestre	1,74	États-Unis

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Microsoft Corp	Software	9,48	États-Unis
NVIDIA Corp	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	8,39	États-Unis
Alphabet Inc	Médias et services interactifs	8,13	États-Unis
Meta Platforms Inc	Médias et services interactifs	5,10	États-Unis
Amazon.com Inc	Grande distribution	4,53	États-Unis
Apple Inc	Matériel informatique, stockage et périphériques	3,60	États-Unis
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	3,43	Taiwan
Uber Technologies Inc	Transport terrestre	2,82	États-Unis
Advanced Micro Devices Inc	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	2,62	États-Unis
Micron Technology Inc	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	2,51	États-Unis
Marvell Technology Inc	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	2,51	États-Unis
Visa Inc	Services financiers	2,23	États-Unis
Salesforce Inc	Software	2,18	États-Unis
Tencent Holdings Ltd	Médias et services interactifs	2,06	Chine
Mastercard Inc	Services financiers	1,96	États-Unis

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

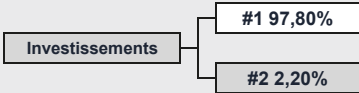
Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?

L'allocation des actifs décrit la proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Composants automobiles	Pièces détachées et équipements automobiles	0,07
Grande distribution	Grande distribution	6,78
Marchés de capitaux	Échanges financiers et données	0,92
En espèces	En espèces	2,70
Équipements de communications	Équipements de communications	2,62
Distribution et vente au détail des biens de consommation de base	Commerce alimentaire de détail	0,11
Équipement électrique	Composants et équipements électriques	0,30
Équipement électronique, instruments et composants	Composants électroniques	0,50
Équipement électronique, instruments et composants	Services de fabrication de produits électroniques	2,87
Divertissement	Cinéma et divertissement	3,58
Services financiers	Services de traitement des transactions et des paiements	3,57
Transport terrestre	Transport terrestre de passagers	1,74
Équipements et fournitures au service de la santé	Équipements au service de la santé	0,47
Hôtels, Restaurants et Loisirs	Hôtels, complexes hôteliers et compagnies de croisière	1,65
Hôtels, Restaurants et Loisirs	Restaurants	0,18
Services informatiques	Services Internets et infrastructures	0,64
Assurances	Courtiers d'assurance	0,21
Médias et services interactifs	Médias et services interactifs	15,83
Services professionnels	Ressources humaines et services de recrutement	0,67
Services professionnels	Services de recherche et de conseil	1,17
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	Matériaux et équipements pour semi-conducteurs	2,18
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	Semi-conducteurs	25,25
Software	Software d'application	7,83
Software	Software de système	12,77
Matériel informatique, stockage et périphériques	Matériel informatique, stockage et périphériques	5,34
Services de télécommunications sans fil	Services de télécommunications sans fil	0,04

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

- ☐ Oui :
- ☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire
- ☒ Non :

Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

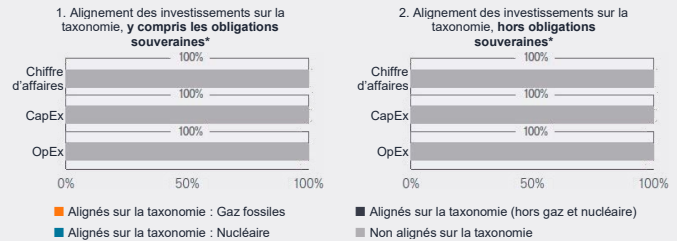
Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



Ce graphique représente 100 % du total des investissements.

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

sociétés bénéficiaires des investissements.

¹Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Ses autres actifs peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces ainsi que des instruments détenus à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille, par exemple des positions temporaires sur des dérivés d'indices. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l’indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Pan European Absolute Return Fund	Identifiant d'entité juridique : 213800SJOFGYRHL3M492

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ Oui	☒ Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : ____%	☐ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ____% d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : ____%	☐ ayant un objectif social
	☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Entre le 1er juillet 2024 et le 30 juin 2025 (ci-après la « période de référence »), le Fonds a soutenu les Principes du Pacte mondial (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le Fonds a également évité d'investir dans certaines activités susceptibles de nuire à la santé et au bien-être des personnes par l'application d'exclusions contraignantes. Le Fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont enregistré une performance conforme aux attentes. Le portefeuille long a appliqué les filtres d'exclusion ESG et a adhéré au Pacte mondial global.

Plus précisément, les émetteurs étaient exclus du portefeuille long s'ils tiraient plus de 10 % de leurs revenus de l'extraction de charbon thermique, de l'extraction d'énergie de schiste, de l'extraction de sables bitumineux ou du forage ou de l'exploration de pétrole et de gaz dans l'Arctique. Les émetteurs étaient également exclus s'ils étaient réputés ne pas avoir respecté les Principes du Pacte mondial des Nations Unies (qui couvrent des questions telles que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale).

Le fonds a également adhéré à la Politique d'exclusion de la Société et n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2024 ;
La performance du fonds été en ligne avec celle enregistrée au cours des périodes précédentes, en appliquant les mêmes critères d'exclusion aux positions longues.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Le fonds ne prend pas en considération les principales incidences négatives (PIN) sur les facteurs de durabilité.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Période de référence : 1er juillet 2024
- 30 juin 2025



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Deutsche Global Liquidity Managed Euro Fund Platinum Class	En espèces	8,05	En espèces
Erste Group Bank	Finance	3,00	Autriche
Nemetschek	Technologies de l'information	2,37	Allemagne
Publicis	Services de communication	1,80	France
Deutsche Bank	Finance	1,79	Allemagne
UniCredit	Finance	1,75	Italie
ASM International	Technologies de l'information	1,75	Pays-Bas
Knorr-Bremse	Industrie	1,61	Allemagne
Cie de Saint-Gobain	Industrie	1,61	France
FinecoBank Banca Fineco	Finance	1,56	Italie
Pandora	Consommation discrétionnaire	1,55	Danemark
BE Semiconductor Industries	Technologies de l'information	1,49	Pays-Bas
FLSmidth	Industrie	1,45	Danemark
Lonza	Santé	1,40	Suisse
Argenx	Santé	1,32	Belgique

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Bon du Trésor français BTF	En espèces	18,91	France
BNP Paribas Issuance BV	Finance	9,47	France
Bon du Trésor allemand	En espèces	3,13	Allemagne
Compass Group PLC	Consommation discrétionnaire	2,68	Royaume-Uni
Danone	Consommation de base	2,66	France
RELX	Industrie	2,39	Royaume-Uni
ASM International NV	Technologies de l'information	2,36	Pays-Bas
FLSmidth & Co A/S	Industrie	2,32	Danemark
Total	Énergie	2,25	France
SGEA Group AG	Industrie	2,14	Suisse
Nemetschek	Technologies de l'information	2,00	Allemagne
Alfa Laval AB	Industrie	1,98	Suède
ASML Holding NV	Technologies de l'information	1,93	Pays-Bas
L'Oréal	Consommation de base	1,92	France
adidas	Consommation discrétionnaire	1,84	Allemagne

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit la proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
En espèces	En espèces	57,99
Services de communication	Média et divertissement	2,08
Services de communication	Services de télécommunications	-0,54
Consommation discrétionnaire	Automobiles et composants	0,12
Consommation discrétionnaire	Distribution et vente au détail des biens de consommation discrétionnaire	0,69
Consommation discrétionnaire	Biens de consommation durables et habillement	5,00
Consommation discrétionnaire	Services aux consommateurs	0,80
Consommation de base	Distribution et vente au détail des biens de consommation de base	0,42
Consommation de base	Alimentation, boissons et tabac	-2,95
Consommation de base	Produits ménagers et personnels	-2,08
Énergie	Énergie	-0,16
Finance	Banques	10,22
Finance	Services financiers	9,69
Finance	Assurances	1,68
Santé	Équipements et services de santé	-2,93
Santé	Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie	3,24
Dérivés sur indices	Dérivés sur indices	-0,05
Industrie	Biens d'équipement	8,63
Industrie	Services commerciaux et professionnels	1,55
Industrie	Transport	0,25
Technologies de l'information	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	3,99
Technologies de l'information	Software et services	2,20
Technologies de l'information	Matériel et équipements technologiques	0,17
Matériaux	Matériaux	2,66
Immobilier	REIT	0,15
Immobilier	Gestion et promotion immobilière	0,72
Services aux collectivités	Services aux collectivités	-0,18

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

- ☐ Oui :
- ☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire
- ☒ Non :

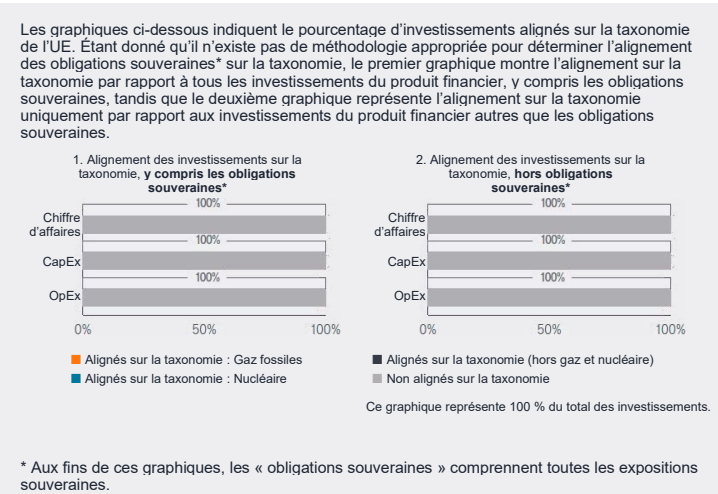
Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.



¹Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Ses autres actifs peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces ainsi que des instruments détenus à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille, par exemple des positions temporaires sur des dérivés d'indices. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Pan European Property Equities Fund	Identifiant d'entité juridique : 213800UJGEEKJEUMF834

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ Oui	☒ Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : __%	☒ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 76,34 % d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : __%	☒ ayant un objectif social
	☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La Taxonomie de l'UE est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025 (ci-après dénommée la « période de référence »), le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique par l'adoption d'objectifs de réduction des émissions de GES et le soutien aux Principes du Pacte mondial des Nations Unies (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le Fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Du 14 mai 2025 jusqu'à la fin de la période sous revue, le fonds a investi 76,34 % de sa valeur liquidative dans des investissements durables.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes, le portefeuille adhérant aux principes généraux du Pacte mondial des Nations unies et aux objectifs scientifiques en matière d'émissions, ainsi qu'aux filtres d'exclusion ESG et aux filtres visant à éviter les investissements dans certaines activités à forte intensité de carbone.

Étaient exclus les émetteurs réputés ne pas avoir respecté les Principes du Pacte mondial des Nations Unies (qui couvrent des questions telles que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale).

En outre, le Gestionnaire d'Investissement s'est engagé activement aux côtés des sociétés afin d'encourager l'adoption d'objectifs d'émission basés sur des études scientifiques ou un engagement vérifié visant à adopter des objectifs d'émission basés sur des études scientifiques tels que définis par la l'Initiative pour des objectifs fondés sur la science (Science Based Target Initiative). Le Gestionnaire d'Investissement a intégré un minimum de 10 % de sociétés, au sein du portefeuille, qui ont des objectifs approuvés ou auxquels elles se sont engagées, et il a contrôlé la progression de ces sociétés à l'aune de ces objectifs.

Le fonds a également adhéré à la Politique d'exclusion de la Société et n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées.

Au 30 juin 2025, environ 58 % des entreprises du portefeuille se sont engagées à atteindre des objectifs d'émissions fondés sur des données scientifiques ou les ont approuvés.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2024 ;
Par rapport aux périodes précédentes, les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes, le portefeuille adhérant aux principes généraux du Pacte mondial des Nations unies ainsi qu'aux filtres d'exclusion ESG et aux filtres visant à éviter les investissements dans certaines activités à forte intensité de carbone. À la fin de la période précédente, au 30 juin 2024, environ 54 % des entreprises du portefeuille se sont engagées à atteindre des objectifs d'émissions fondés sur des données scientifiques ou les ont approuvés.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Le Gestionnaire d'investissement a mis en œuvre une approche réussite-échec, ce qui signifie que chaque investissement durable satisfaisait les trois exigences suivantes :

1. il a contribué positivement à un objectif environnemental ou social en se basant sur 1) la correspondance entre les revenus et les thèmes environnementaux ou sociaux alignés avec les Objectifs de développement durable des Nations Unies ou 2) un objectif d'émissions de carbone approuvé par l'initiative Science-Based Targets (SBTi) ;
2. il n'a pas causé de préjudice important à tout autre objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ; et
3. l'entreprise concernée a suivi des pratiques de bonne gouvernance.

Du 14 mai 2025 jusqu'à la fin de la période sous revue, ce Fonds a investi au moins 76,34 % de sa valeur liquidative dans des investissements durables pour atteindre son objectif d'investissement.

Tous les investissements durables ont été évalués par le Gestionnaire d'investissement pour s'assurer qu'ils respectent sa méthodologie en matière d'investissement durable.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Tous les investissements durables ont satisfait au principe consistant à ne pas causer de préjudice important, tel qu'il est défini par les lois et règlements applicables. Les investissements réputés causer des préjudices importants n'ont pas été considérés comme des investissements durables.

Le Gestionnaire d'investissement a identifié les investissements qui ont un impact négatif sur les facteurs de durabilité et qui causent un préjudice important en utilisant des données et/ou des analyses de tiers, y compris la méthodologie MSCI ESG Controversies.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le Gestionnaire d'investissement a utilisé des données de tiers et/ou des analyses exclusives, y compris la méthodologie MSCI ESG Controversies, pour évaluer les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité tels que définis dans le tableau 1 de l'Annexe I du Règlement délégué (UE) 2022/1288 de la Commission, tel que modifié de temps à autre. Les investissements réputés avoir une incidence négative sur les facteurs de durabilité et causer des préjudices importants n'ont pas été considérés comme des investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Le Gestionnaire d'investissement a utilisé des données de tiers et/ou des analyses exclusives pour évaluer l'alignement sur les Directives de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme. Les investissements réputés avoir violé ces principes n'ont pas été considérés comme des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Par un engagement avec les entreprises
Empreinte carbone	Par un engagement avec les entreprises
Intensité de GES des entreprise en portefeuille	Par un engagement avec les entreprises
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d'exclusion
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Vonovia	Immobilier	9,41	Allemagne
Segro	Immobilier	7,15	Royaume-Uni
Unibail-Rodamco-Westfield	Immobilier	5,81	France
LEG Immobilien	Immobilier	5,06	Allemagne
Merlin Properties Socimi	Immobilier	4,67	Espagne
PSP Swiss Property	Immobilier	4,50	Suisse
British Land	Immobilier	4,41	Royaume-Uni
Tritax Big Box REIT	Immobilier	4,40	Royaume-Uni
Fastighets AB Balder	Immobilier	4,17	Suède
UNITE	Immobilier	3,48	Royaume-Uni
VGP	Immobilier	2,81	Belgique
Hammerson	Immobilier	2,71	Royaume-Uni
Safestore	Immobilier	2,69	Royaume-Uni
Cellnex Telecom	Services de communication	2,69	Espagne
Catena	Immobilier	2,65	Suède

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Vonovia SE	Gestion et promotion immobilière	9,63	Allemagne
Segro PLC	REIT Industrie	8,40	Royaume-Uni
LEG Immobilien SE	Gestion et promotion immobilière	5,44	Allemagne
PSP Swiss Property AG	Gestion et promotion immobilière	4,88	Suisse
Merlin Properties Socimi SA	REIT Diversifiés	4,71	Espagne
Tritax Big Box REIT Plc	REIT Autres spécialités	3,78	Royaume-Uni
UNITE Group PLC/The	REIT Résidentiel	3,75	Royaume-Uni
Castellum AB	Gestion et promotion immobilière	3,53	Suède
British Land Co PLC/The	REIT Diversifiés	3,36	Royaume-Uni
VGP NV	Gestion et promotion immobilière	3,26	Belgique
Safestore Holdings PLC	REIT Stockage	3,22	Royaume-Uni
Aedifica SA	REIT Santé	3,17	Belgique
Cellnex Telecom SA	Services de télécommunications	3,08	Espagne
CTP NV	Gestion et promotion immobilière	2,78	Pays-Bas
Unibail-Rodamco-Westfield	REIT Retail	2,74	France

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le FTSE Industry Classification Benchmark (ICB).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

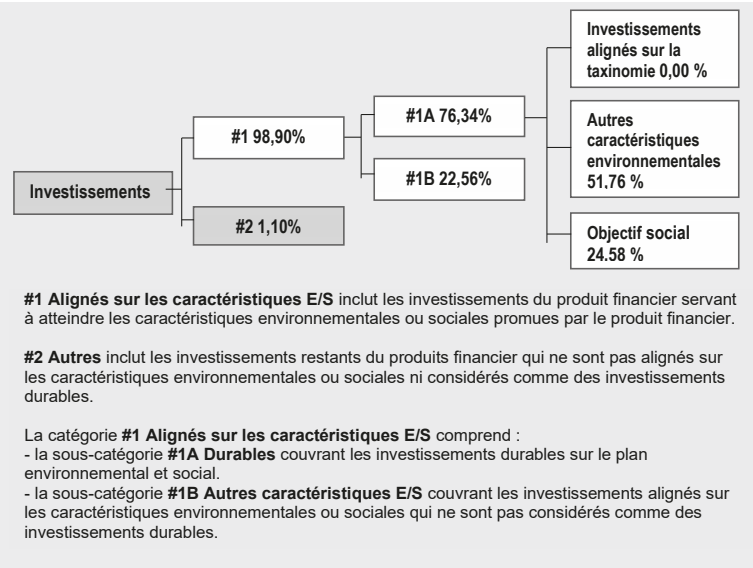
Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit la proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025.

Pour les sous-catégories #1A et #1B, les données sont basées sur la période comprise entre l'instauration de l'engagement en faveur de l'investissement durable, le 14 mai 2025, et la fin de la période de référence.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
En espèces	En espèces	0,91
Services de communication	Services de télécommunications	2,69
Consommation discrétionnaire	Biens de consommation durables et habillement	0,29
Immobilier	REIT	54,56
Immobilier	Gestion et promotion immobilière	41,55

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables dont l'objectif environnemental est conforme à la taxonomie de l'UE.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

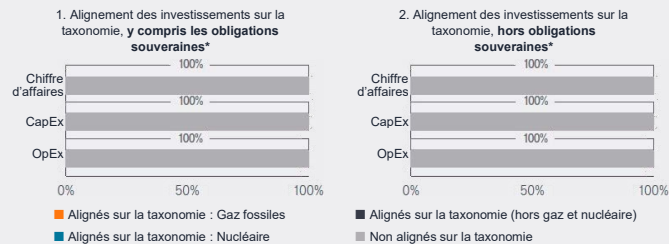
Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

- ☐ Oui :
- ☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire
- ☒ Non :

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables dont l'objectif environnemental est conforme à la taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables dont l'objectif environnemental est conforme à la taxonomie de l'UE.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Environ 51,76 % du portefeuille étaient composés d'investissements durables ayant un objectif environnemental non aligné sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Environ 24,58 % des actifs du portefeuille étaient composés d'investissements durables ayant un objectif social.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Ses autres actifs peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces ainsi que des instruments détenus à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille, par exemple des positions temporaires sur des dérivés d'indices. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Le Fonds a conservé 10 % ou plus de ses actifs dans des investissements considérés comme durables. À la fin de la période, environ 76,34 % des investissements avaient un objectif durable.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Pan European Smaller Companies Fund	Identifiant d'entité juridique : 213800PTNMP9V9T45J20

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La Taxonomie de l'UE est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.

☐ Oui	☒ Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : ____%	☒ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 33,58 % d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : ____%	☒ ayant un objectif social
	☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

 Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Du 30 juin 2024 au 30 juin 2025 (ci-après la « période de référence »), le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique, s'est tenu à l'écart des émetteurs à forte intensité de carbone, qui n'ont pas de stratégie de transition crédible, et a soutenu l'adhésion aux Principes du Pacte mondial des Nations Unies (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). Le Fonds a également évité d'investir dans certaines activités susceptibles de nuire à la santé et au bien-être des personnes par l'application d'exclusions contraignantes. Le Fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Du 14 mai 2025 jusqu'à la fin de la période sous revue, le fonds a investi 33,58 % de sa valeur liquidative dans des investissements durables.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes, le portefeuille appliquant des filtres d'exclusion ESG visant à éviter les investissements dans certaines activités à forte intensité de carbone sur la base de l'exposition aux revenus. Le portefeuille a également évalué la stratégie de transition carbone pour les activités à forte intensité de carbone dans lesquelles il a investi.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Plus précisément, les émetteurs étaient exclus s'ils tiraient plus de 10 % de leurs revenus de l'extraction de sables bitumeux, du pétrole et du gaz arctiques, de l'extraction de charbon thermique et de la production d'électricité, d'huile de palme ou de tabac.

Le fonds a investi dans douze entreprises à forte intensité de carbone dont les stratégies de décarbonation ont été jugées crédibles. Ces entreprises répondent à un besoin sociétal, mais elles opèrent dans des secteurs où il est difficile de réduire les émissions. Les émetteurs étaient également exclus s'ils étaient réputés ne pas avoir respecté les Principes du Pacte mondial des Nations Unies (qui couvrent des questions telles que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale).

À la fin de la période de référence, les neuf actions les plus émettrices de CO₂ ayant présenté des plans de transition efficaces représentaient 6 % de la pondération du portefeuille. Ensemble, ces actions représentaient 62 % de l'intensité de carbone globale du portefeuille (Scope 1 & 2).

Le fonds a également adhéré à la Politique d'exclusion de la Société et n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées. Le fonds n'est pas exposé aux armes controversées. Toutes les participations détenues au cours de la période de référence ont respecté la politique de JHI en matière d'armes controversées.

L'intensité carbone moyenne pondérée (WACI) du fonds s'élevait à 75,4 tonnes de CO₂e/million de dollars de chiffre d'affaires, contre 104,4 tonnes pour l'indice de référence.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2024 ;
À la fin du mois de juin 2025, l'intensité carbone moyenne pondérée (WACI) du fonds s'élevait à 75,4 tonnes de CO₂e/million de dollars de chiffre d'affaires, contre 104,4 tonnes pour l'indice de référence. À la fin du mois de septembre 2025, l'intensité carbone pondérée (WACI) du fonds avait chuté à 53,4 tonnes, contre 83,2 pour l'indice de référence. Par conséquent, le fonds a progressé dans ce domaine par rapport à la période précédente.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Le Gestionnaire d'investissement a mis en œuvre une approche réussite-échec, ce qui signifie que chaque investissement durable satisfaisait les trois exigences suivantes :

1. il a contribué positivement à un objectif environnemental ou social en se basant sur 1) la correspondance entre les revenus et les thèmes environnementaux ou sociaux alignés avec les Objectifs de développement durable des Nations Unies ou 2) un objectif d'émissions de carbone approuvé par l'initiative Science-Based Targets (SBTi) ;
2. il n'a pas causé de préjudice important à tout autre objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ; et
3. l'entreprise concernée a suivi des pratiques de bonne gouvernance.

Du 14 mai 2025 jusqu'à la fin de la période sous revue, ce Fonds a investi au moins 33,58 % de sa valeur liquidative dans des investissements durables pour atteindre son objectif d'investissement.

Tous les investissements durables ont été évalués par le Gestionnaire d'investissement pour s'assurer qu'ils respectent sa méthodologie en matière d'investissement durable.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Tous les investissements durables ont satisfait au principe consistant à ne pas causer de préjudice important, tel qu'il est défini par les lois et règlements applicables. Les investissements réputés causer des préjudices importants n'ont pas été considérés comme des investissements durables.

Le Gestionnaire d'investissement a identifié les investissements qui ont un impact négatif sur les facteurs de durabilité et qui causent un préjudice important en utilisant des données et/ou des analyses de tiers, y compris la méthodologie MSCI ESG Controversies.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le Gestionnaire d'investissement a utilisé des données de tiers et/ou des analyses exclusives, y compris la méthodologie MSCI ESG Controversies, pour évaluer les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité tels que définis dans le tableau 1 de l'Annexe I du Règlement délégué (UE) 2022/1288 de la Commission, tel que modifié de temps à autre. Les investissements réputés avoir une incidence négative sur les facteurs de durabilité et causer des préjudices importants n'ont pas été considérés comme des investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Le Gestionnaire d'investissement a utilisé des données de tiers et/ou des analyses exclusives pour évaluer l'alignement sur les Directives de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme. Les investissements réputés avoir violé ces principes n'ont pas été considérés comme des investissements durables.

La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n'importe quel objectif environnemental ou social.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Filtres d'exclusion
Empreinte carbone	Filtres d'exclusion
Intensité de GES des entreprises en portefeuille	Filtres d'exclusion
Expositions à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Filtres d'exclusion
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d'exclusion
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Van Lanschot Kempen	Finance	3,17	Pays-Bas
IG	Finance	3,01	Royaume-Uni
TKH	Industrie	2,63	Pays-Bas
SUSS MicroTec	Technologies de l'information	1,91	Allemagne
KSB Preference Shares	Industrie	1,83	Allemagne
Gaztransport Et Technigaz	Énergie	1,70	France
Crest Nicholson	Consommation discrétionnaire	1,70	Royaume-Uni
Stroeer	Services de communication	1,56	Allemagne
R&S Group Holding	Industrie	1,54	Suisse
Criteo	Services de communication	1,49	États-Unis
Recticel	Industrie	1,33	Belgique
Nordnet	Finance	1,24	Suède
Acerinox	Matériaux	1,23	Espagne
Banco Comercial Portugues	Finance	1,21	Portugal
DEME	Industrie	1,21	Belgique

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Van Lanschot Kempen NV	Finance	3,79	Pays-Bas
TKH Group NV	Industrie	3,11	Pays-Bas
IG Group Holdings PLC	Finance	2,38	Royaume-Uni
Mersen SA	Industrie	2,04	France
KSB SE & Co KGaA	Industrie	1,99	Allemagne
Nexans SA	Industrie	1,95	France
Fugro NV	Industrie	1,82	Pays-Bas
Dfds A/S	Industrie	1,81	Danemark
u-blox Holding AG	Technologies de l'information	1,76	Suisse
Nordnet AB publ	Finance	1,67	Suède
Crest Nicholson Holdings plc	Consommation discrétionnaire	1,66	Royaume-Uni
Criteo SA	Services de communication	1,63	États-Unis
Gaztransport Et Technigaz SA	Énergie	1,58	France
IPSOS SA	Services de communication	1,58	France
Stroeer SE & Co KGaA	Services de communication	1,50	Allemagne

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

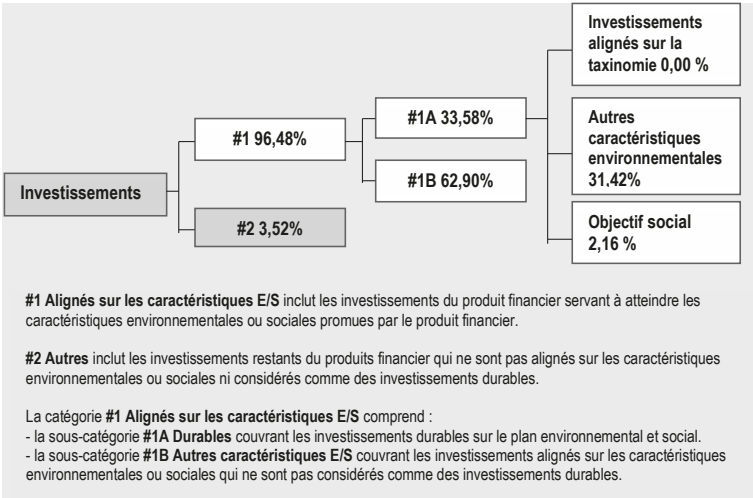
Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit la proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025.

Pour les sous-catégories #1A et #1B, les données sont basées sur la période comprise entre l'instauration de l'engagement en faveur de l'investissement durable, le 14 mai 2025, et la fin de la période de référence.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
En espèces	En espèces	2,51
Services de communication	Média et divertissement	7,27
Services de communication	Services de télécommunications	0,22
Consommation discrétionnaire	Automobiles et composants	2,09
Consommation discrétionnaire	Distribution et vente au détail des biens de consommation discrétionnaire	3,37
Consommation discrétionnaire	Biens de consommation durables et habillement	2,95
Consommation discrétionnaire	Services aux consommateurs	4,77
Consommation de base	Alimentation, boissons et tabac	2,22
Énergie	Énergie	1,70
Finance	Banques	6,36
Finance	Services financiers	7,47
Finance	Assurances	0,99
Santé	Équipements et services de santé	2,71
Santé	Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie	1,41
Industrie	Biens d'équipement	26,59
Industrie	Services commerciaux et professionnels	1,94
Industrie	Transport	2,82
Technologies de l'information	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	5,91
Technologies de l'information	Software et services	4,02
Technologies de l'information	Matériel et équipements technologiques	2,96
Matériaux	Matériaux	6,64
Immobilier	REIT	2,43
Immobilier	Gestion et promotion immobilière	0,64

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables dont l'objectif environnemental est conforme à la taxonomie de l'UE.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

- ☐ Oui :
- ☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire
- ☒ Non :

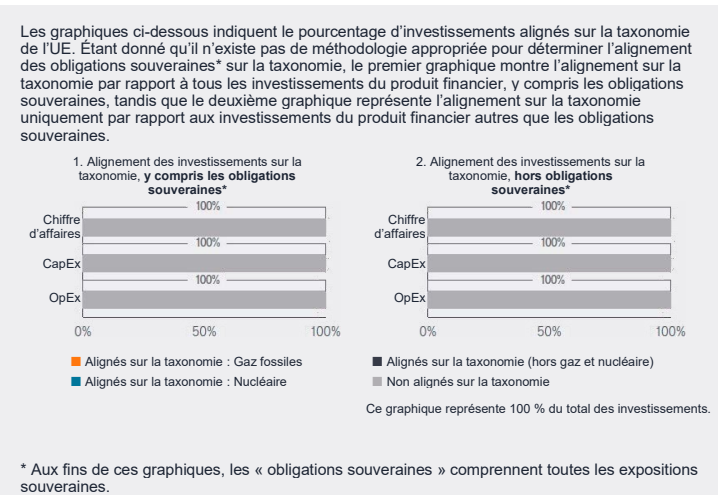
Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.



¹Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables dont l'objectif environnemental est conforme à la taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables dont l'objectif environnemental est conforme à la taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Environ 31,42 % du portefeuille étaient composés d'investissements durables ayant un objectif environnemental non aligné sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Environ 2,16 % des actifs du portefeuille étaient composés d'investissements durables ayant un objectif social.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Ses autres actifs peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces ainsi que des instruments détenus à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille, par exemple des positions temporaires sur des dérivés d'indices.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Le Fonds a conservé 10 % ou plus de ses actifs dans des investissements considérés comme durables. À la fin de la période, environ 33,58 % des investissements avaient un objectif durable.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Responsible Resources Fund	Identifiant d'entité juridique : 213800SUMWA13II54903

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ Oui	☒ Non
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : ____%	☐ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ____% d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : ____%	☐ ayant un objectif social
	☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Entre le 1er juillet 2024 et le 30 juin 2025 (ci-après la « période de référence »), le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique et le soutien en faveur des Principes du Pacte mondial (couvrant des aspects tels que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale). De plus, le Fonds a promu l'investissement dans des entreprises alignées sur les thématiques de durabilité suivantes : transition énergétique, mobilité durable, industrie durable, industrie agroalimentaire durable et réduction des émissions de carbone. Le Compartiment n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont enregistré une performance conforme aux attentes.

Le fonds n'a pas investi dans des émetteurs qui, d'après les données de tiers, n'adhèrent pas aux Principes du Pacte mondial des Nations Unies. Au 30 juin 2025, en raison de l'exclusion des producteurs de combustibles fossiles, l'empreinte carbone du fonds était sensiblement inférieure à celle de son indice de référence (indice S&P Global Natural Resources). L'empreinte carbone du portefeuille était de 170,4 tCO₂/million USD, contre 265,7 tCO₂e/million USD pour l'indice de référence.

Le Gestionnaire d'Investissement a cherché à s'exposer aux entreprises alignées sur au moins un des thèmes de durabilité suivants : la transition énergétique, la mobilité durable, l'industrie durable, l'agro-industrie durable et la réduction des émissions de carbone. Au 30 juin 2025, l'exposition du portefeuille aux thèmes de durabilité, calculée selon une méthodologie interne, était de 96,9 % (avec 3,1 % de liquidités).

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2024 ;
Le fonds a été converti en produit relevant de l'article 8 le 25 février 2022. Les indicateurs de durabilité ont enregistré une performance conforme aux attentes sur la période close en juin 2024.

Le fonds n'a pas investi dans des émetteurs qui enfreignent les principes du Pacte mondial sur la base de données fournies par des tiers. À la fin de la dernière période de référence, le 30 juin 2024, l'empreinte carbone du portefeuille était inférieure à celle de l'indice de référence en raison de l'exclusion des émetteurs qui tiraient plus de 10 % de leur chiffre d'affaires de la production de combustibles fossiles. L'empreinte carbone du portefeuille était de 119,7 t/million USD, contre 258,3 t/million USD pour l'indice de référence. L'alignement du portefeuille sur les thèmes de durabilité à la fin de la dernière période de référence, le 30 juin 2024, était de 97,2 % (avec 2,8 % de liquidités).

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l’OCDE à l’intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l’homme ? Détails :

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n’investit pas dans des investissements durables.

La Taxonomie de l’UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l’UE et s’accompagne de critères spécifiques de l’Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s’applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui tiennent compte des critères de l’UE en matière d’activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la partie restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l’UE en matière d’activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les autres investissements durables ne peuvent pas non plus causer de préjudice important à n’importe quel objectif environnemental ou social.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d’investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Filtres d’exclusion
Empreinte carbone	Filtres d’exclusion
Intensité de GES des entreprises en portefeuille	Filtres d’exclusion
Expositions à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Filtres d’exclusion
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l’OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d’exclusion
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d’exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l’Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Période de référence : 1er juillet 2024
- 30 juin 2025



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Nutrien	Industrie chimique	4,73	Canada
Pan American Silver	Métaux et minerais	4,47	Canada
Cameco	Pétrole, gaz et combustibles consommables	4,26	Canada
Wheaton Precious Metals	Métaux et minerais	4,14	Canada
Linde	Industrie chimique	3,80	États-Unis
Prysmian	Équipement électrique	3,68	Italie
K92 Mining	Métaux et minerais	3,54	Canada
Smurfit Westrock	Contenants et emballages	3,37	Irlande
UPM-Kymmene	Papier et produits forestiers	3,21	Finlande
Ivanhoe Mines	Métaux et minerais	3,08	Canada
Teck Resources	Métaux et minerais	2,95	Canada
Champion Iron	Métaux et minerais	2,61	Australie
Freeport-McMoRan	Métaux et minerais	2,55	États-Unis
Mosaic	Industrie chimique	2,49	États-Unis
Nucor	Métaux et minerais	2,36	États-Unis

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Wheaton Precious Metals Corp	Métaux et minerais	4,57	Canada
Nexans SA	Équipement électrique	4,29	France
Vestas Wind Systems A/S	Équipement électrique	3,77	Danemark
Cameco Corp	Pétrole, gaz et combustibles consommables	3,28	Canada
NextEra Energy Inc	Services publics d'électricité	2,96	États-Unis
Linde PLC	Industrie chimique	2,94	États-Unis
UPM-Kymmene OYJ	Papier et produits forestiers	2,81	Finlande
Weyerhaeuser Co	REIT spécialisés	2,66	États-Unis
Ivanhoe Mines Ltd	Métaux et minerais	2,64	Canada
Bunge Global SA	Produits alimentaires	2,49	États-Unis
Smurfit Kappa Group PLC	Contenants et emballages	2,44	Irlande
West Fraser Timber Co Ltd	Papier et produits forestiers	2,26	Canada
K92 Mining Inc	Métaux et minerais	2,25	Canada
Nutrien Ltd	Industrie chimique	2,21	Canada
Anglo American PLC	Métaux et minerais	2,18	Royaume-Uni

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

L'allocation des actifs décrit la proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
En espèces	En espèces	3,15
Industrie chimique	Engrais et produits chimiques agricoles	7,22
Industrie chimique	Gaz industriels	3,80
Industrie chimique	Spécialités chimiques	0,84
Services commerciaux et fournitures	Services de l'environnement et des installations	0,39
Matériaux de construction	Matériaux de construction	0,39
Contenants et emballages	Produits et matériaux d'emballage en papier et en plastique	5,21
Services publics d'électricité	Services publics d'électricité	2,02
Équipement électrique	Composants et équipements électriques	7,17
Équipement électrique	Équipements électriques lourds	1,07
Produits alimentaires	Produits et services agricoles	1,24

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Producteurs indépendants d'énergie et d'électricité renouvelable	Producteurs d'électricité et négociants en énergie indépendants	0,09
Producteurs indépendants d'énergie et d'électricité renouvelable	Électricité renouvelable	3,02
Construction mécanique	Machines agricoles	0,30
Construction mécanique	Machines de construction et équipement de transport lourd	0,47
Construction mécanique	Machines, fournitures et composants industriels	0,61
Métaux et minerais	Aluminium	0,61
Métaux et minerais	Cuivre	8,13
Métaux et minerais	Métaux et minerais diversifiés	13,24
Métaux et minerais	Or	11,03
Métaux et minerais	Métaux précieux et minerais	0,23
Métaux et minerais	Argent	4,00
Métaux et minerais	Acier	7,28
Pétrole, gaz et combustibles consommables	Charbon et combustibles consommables	8,69
Pétrole, gaz et combustibles consommables	Raffinage et commercialisation du pétrole et du gaz	0,36
Papier et produits forestiers	Produits forestiers	1,17
Papier et produits forestiers	Produits papetiers	3,21
Services professionnels	Services de recherche et de conseil	1,37
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	Semi-conducteurs	1,58
REIT spécialisés	REIT forestiers	2,11

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

- ☐ Oui :
- ☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire
- ☒ Non :

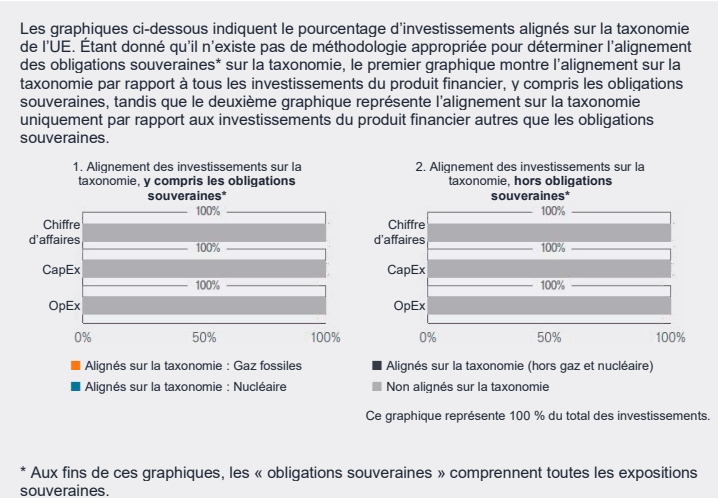
Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.



¹Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Cette section est sans objet, car le fonds n'investit pas dans des investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Ses autres actifs peuvent inclure des espèces ou quasi-espèces ainsi que des instruments détenus à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille, par exemple des positions temporaires sur des dérivés d'indices. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Aucun filtre d'exclusion ou autre engagement contraignant n'a été activement enfreint par le fonds, et des contrôles de conformité avant transaction ont été appliqués afin de garantir le respect des critères d'exclusion ESG.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 8 (suite)

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 9, paragraphes 1 à 4a du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 5, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Global Sustainable Equity Fund	Identifiant d'entité juridique : 213800BZJWP55PIIYD42

Objectif d'investissement durable

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

L'investissement durable désigne tout investissement dans une activité économique contribuant à un objectif environnemental ou social, à condition qu'il ne nuise pas de manière significative à un objectif environnemental ou social et que les sociétés faisant l'objet de l'investissement appliquent de bonnes pratiques de gouvernance.

La Taxonomie de l'UE est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.

☒ Oui	☐ Non
☒ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : 33,57%	☐ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ____% d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☒ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☒ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : 63,81%	☐ ayant un objectif social
	☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure l'objectif d'investissement durable de ce produit financier a-t-il été atteint ?

Le Fonds a pour objectif d'assurer la croissance du capital à long terme en investissant dans des sociétés américaines qui contribuent au développement d'une économie mondiale durable au niveau de différentes thématiques environnementales et sociales telles que les énergies propres, la gestion de l'eau et les transports durables. Le Compartiment n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre son objectif d'investissement durable.

- Du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025 (ci-après la « période de référence »), l'objectif d'investissement durable du Fonds a été atteint :
- Toute société détenue en portefeuille a tiré au moins 50 % de ses revenus actuels ou futurs de biens et services relevant des dix thèmes environnementaux et sociaux de développement durable définis par le Gestionnaire d'investissement. Ces thèmes sont les suivants : efficacité, énergie plus propre, gestion de l'eau, services environnementaux, transport durable, immobilier et finance durables, sécurité, qualité de vie, connaissance et technologie, et santé.
 - Le Fonds a maintenu l'intensité carbone et l'empreinte carbone de son portefeuille (Scope 1 & 2) à un niveau inférieur d'au moins 20 % à celui de

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les objectifs de durabilité de ce produit financier sont atteints.

l'indice de référence MSCI World.

- Aucune société détenue en portefeuille n'était considérée en violation du Pacte mondial des Nations unies, d'après les données et les recherches fournies par des fournisseurs de données indépendants sélectionnés.
- Aucune société détenue dans le portefeuille n'a dérogé à l'un des critères d'exclusion ESG définis par le Fonds. Ces exclusions et critères d'évitement sont présentés en détail dans le prospectus du Fonds.
- Par conséquent, plus de 90 % des investissements du Fonds ont atteint l'objectif d'investissement durable. À la fin de la période, environ 97 % des investissements avaient un objectif durable. Les seuls investissements non durables sont ceux détenus sous forme d'espèces ou quasi-espèces à des fins d'optimisation de la gestion du portefeuille.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes, avec un portefeuille à faible émission de carbone, parfaitement aligné sur les thèmes environnementaux et sociaux de développement durable du Gestionnaire d'investissement.

À la fin de la période de référence, environ 97 % du portefeuille était aligné sur l'objectif d'investissement durable, les 3 % restants étant conservés en liquidités à des fins de gestion efficace du portefeuille. Environ 64 % de ces investissements durables étaient alignés sur des objectifs sociaux, et environ 34 % avec des objectifs environnementaux.

À la fin de la période sous revue, l'empreinte carbone du portefeuille (Scope 1&2) était de 11,0 tCO₂e/million de dollars investi (EVIC), Un chiffre inférieur de 77,8 % à celle L'empreinte carbone du portefeuille était inférieure de 64,4 % à celle de l'indice de référence.

À la fin de la période sous revue, l'intensité carbone moyenne pondérée (WACI) (Scope 1&2) du portefeuille était de 33,1 tCO₂e/million USD de revenus, Un chiffre inférieur de 68,9 % à celle Le WACI du portefeuille était inférieur de 64,3 % à celui de l'indice de référence.

Le fonds a également adhéré à la Politique d'exclusion de la Société et n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées. Aucune société détenue en portefeuille n'était considérée en violation du Pacte mondial des Nations unies, d'après les données et les recherches fournies par des fournisseurs de données indépendants sélectionnés.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2024 ;
Au cours de la période précédente, l'empreinte carbone (Scope 1 et 2) était inférieure de 78 % à celle de l'indice, et l'intensité moyenne pondérée du carbone (WACI) (Scope 1 et 2) de 69 % à celle de l'indice de référence. Par conséquent, le fonds a sous-performé par rapport à ces indicateurs au cours de la période, mais il a tout de même fait mieux que l'indice de référence.

Dans quelle mesure les investissements durables n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable ?

Les investissements durables n'ont pas causé de préjudice important à un objectif environnemental ou social d'investissement durable en prenant en considération certaines des principales incidences négatives et en s'alignant sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et sur les Principes du Pacte mondial des Nations Unies.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le Gestionnaire d'Investissement utilise plusieurs sources et méthodes pour tenir compte des indicateurs obligatoires des principales incidences négatives (PIN) pour déterminer que ses investissements durables ne causent pas de préjudice important à des objectifs environnementaux ou sociaux concernés.

Pour évaluer les éventuels impacts négatifs, le Gestionnaire d'investissement applique une ou plusieurs des approches suivantes selon l'indicateur :

1. Filtres d'exclusion

Les activités et les indicateurs publiés pour chacun des investissements sous-jacents sont évalués par rapport aux critères de préjudice important définis par Janus Henderson par référence aux indicateurs de PIN obligatoires fixés par le SFDR et qui dépendent de la performance de l'entreprise par rapport à des niveaux prédéfinis des critères d'exclusion (qui peuvent être quantitatifs ou qualitatifs).

2. Évaluation ESG opérationnelle

Évaluation ESG opérationnelle – les thématiques ESG propres à chaque entreprise sont identifiées, et leur niveau global d'exposition aux impacts et risques matériels est évalué par rapport aux mesures en cours pour atténuer ces risques.

Cette approche est mise en œuvre par l'équipe d'investissement qui est supervisée et évaluée régulièrement dans le cadre des processus de surveillance et de contrôle internes du Gestionnaire d'investissement.

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Grâce à des filtres d'exclusion et à la méthodologie exclusive du Gestionnaire d'investissement. Le portefeuille ne contenait aucun émetteur qui tirait plus de 5 % de son chiffre d'affaires de l'extraction et du raffinage de combustibles fossiles. Le portefeuille du fonds comprenait un seul émetteur dont plus de 5 % du chiffre d'affaires provenait de la production d'électricité à partir de gaz naturel. Toutefois, le fonds peut investir dans cette société dans la mesure où ses objectifs nets zéro sont approuvés par le SBTi (Science Based Targets). Le Gestionnaire d'investissement a maintenu une empreinte carbone et une intensité de carbone inférieures d'au moins 20 % à celles de l'indice MSCI World.
Empreinte carbone	Grâce à des filtres d'exclusion et à la méthodologie exclusive du Gestionnaire d'investissement. Le portefeuille ne contenait aucun émetteur qui tirait plus de 5 % de son chiffre d'affaires de l'extraction et du raffinage de combustibles fossiles. Le portefeuille du fonds comprenait un seul émetteur dont plus de 5 % du chiffre d'affaires provenait de la production d'électricité à partir de gaz naturel. Toutefois, le fonds peut investir dans cette société dans la mesure où ses objectifs nets zéro sont approuvés par le SBTi (Science Based Targets). Le Gestionnaire d'investissement a maintenu une empreinte carbone et une

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
	intensité de carbone inférieures d'au moins 20 % à celles de l'indice MSCI World.
Intensité de GES des entreprise en portefeuille	Grâce à des filtres d'exclusion et à la méthodologie exclusive du Gestionnaire d'investissement. Le portefeuille ne contenait aucun émetteur qui tirait plus de 5 % de son chiffre d'affaires de l'extraction et du raffinage de combustibles fossiles. Le portefeuille du fonds comprenait un seul émetteur dont plus de 5 % du chiffre d'affaires provenait de la production d'électricité à partir de gaz naturel. Toutefois, le fonds peut investir dans cette société dans la mesure où ses objectifs nets zéro sont approuvés par le SBTi (Science Based Targets). Le Gestionnaire d'investissement a maintenu une empreinte carbone et une intensité de carbone inférieures d'au moins 20 % à celles de l'indice MSCI World.
Expositions à des entreprises actives dans les combustibles fossiles	Grâce à des filtres d'exclusion et à la méthodologie exclusive du Gestionnaire d'investissement. Le portefeuille ne contenait aucun émetteur qui tirait plus de 5 % de son chiffre d'affaires de l'extraction et du raffinage de combustibles fossiles. Le portefeuille du fonds comprenait un seul émetteur dont plus de 5 % du chiffre d'affaires provenait de la production d'électricité à partir de gaz naturel. Toutefois, le fonds peut investir dans cette société dans la mesure où ses objectifs nets zéro sont approuvés par le SBTi (Science Based Targets). Le Gestionnaire d'investissement a maintenu une empreinte carbone et une intensité de carbone inférieures d'au moins 20 % à celles de l'indice MSCI World.
Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	Analyse et engagement ESG La part de la consommation et de la production d'énergie non renouvelable d'une entreprise étant un élément de l'analyse préalable à l'investissement effectuée par le Gestionnaire d'investissement, nous avons recueilli ces données pour toutes les entreprises lorsqu'elles étaient disponibles. Le suivi et l'encouragement de la communication d'informations à ce sujet ont fait partie intégrante de notre engagement envers les entreprises au cours de la période de référence.
Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	Analyse et engagement ESG Pour les entreprises des secteurs à fort impact climatique, le Gestionnaire d'investissement a pris en compte la consommation d'énergie de l'entreprise dans son analyse de préinvestissement et nous avons recueilli ces données pour toutes les entreprises lorsqu'elles étaient disponibles. Le suivi et l'encouragement de la communication d'informations à ce sujet

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
	ont fait partie intégrante de notre engagement envers les entreprises au cours de la période de référence.
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Grâce à des filtres d'exclusion et à la méthodologie exclusive du Gestionnaire d'investissement.
Rejets dans l'eau	Analyse et engagement ESG Les données communiquées par les entreprises à ce sujet sont actuellement limitées. C'est un point qui a fait l'objet d'un engagement au cours de la période de référence.
Ratio de déchets dangereux	Analyse et engagement ESG Les données communiquées par les entreprises à ce sujet sont actuellement limitées. C'est un point qui a fait l'objet d'un engagement au cours de la période de référence.
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d'exclusion Aucun émetteur n'a dérogé aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ni aux Principes du Pacte mondial des Nations Unies.
Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des Principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Les contrevenants ont été exclus comme indiqué dans la section « Violations des Principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales ». Le Gestionnaire d'Investissement a suivi également la liste de surveillance du Pacte mondial pour cause de non-conformité.
Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Analyse et engagement ESG Les données communiquées par les entreprises à ce sujet sont actuellement limitées. C'est un point qui a fait l'objet d'un engagement au cours de la période de référence.
Mixité au sein des organes de gouvernance	Analyse et engagement ESG Le conseil d'administration de la majorité des entreprises en portefeuille au cours de la période de référence est composé d'au moins 30 % de femmes. Nous avons cherché à nous engager auprès des entreprises qui n'atteignaient pas ce seuil.
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion Aucun investissement n'a été réalisé dans des entités impliquées dans la fabrication d'armes controversées, ou détenant une participation minoritaire d'au moins 20 % dans un fabricant d'armes controversées

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Oui, tous les investissements durables ont été alignés sur ces lignes directrices et principes. Le Gestionnaire d'investissement s'assure que tous les investissements respectent ces Lignes directrices et Principes, en s'appuyant sur des données et recherches tierces fournies par des fournisseurs de recherche indépendants sélectionnés.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Filtres d'exclusion
Empreinte carbone	Filtres d'exclusion
Intensité de GES des entreprises en portefeuille	Filtres d'exclusion
Expositions à des entreprises actives dans les combustibles fossiles	Filtres d'exclusion
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d'exclusion
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Microsoft	Technologies de l'information	5,63	États-Unis
NVIDIA	Technologies de l'information	4,63	États-Unis
Westinghouse Air Brake Technologies	Industrie	3,14	États-Unis
Schneider Electric	Industrie	3,11	France
Progressive	Finance	3,11	États-Unis
Spotify Technology	Services de communication	2,64	Suède
McKesson	Santé	2,62	États-Unis
Cie de Saint-Gobain	Industrie	2,51	France
Mastercard	Finance	2,48	États-Unis
T-Mobile US	Services de communication	2,47	États-Unis
Intact Financial	Finance	2,37	Canada
Arthur J. Gallagher	Finance	2,37	États-Unis
Marsh & McLennan	Finance	2,20	États-Unis
Xylem	Industrie	2,10	États-Unis
Uber Technologies	Industrie	2,10	États-Unis

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Microsoft Corp	Technologies de l'information	7,26	États-Unis
NVIDIA Corp	Technologies de l'information	5,20	États-Unis
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	Industrie	3,90	États-Unis
Xylem Inc/NY	Industrie	3,12	États-Unis
Schneider Electric SE	Industrie	3,02	France
Progressive Corp/The	Finance	2,83	États-Unis
ICON PLC	Santé	2,76	Irlande
Intact Financial Corp	Finance	2,49	Canada
Humana Inc	Santé	2,48	États-Unis
Mastercard Inc	Finance	2,46	États-Unis
Marsh & McLennan Cos Inc	Finance	2,35	États-Unis
ASML Holding NV	Technologies de l'information	2,30	Pays-Bas
Legrand SA	Industrie	2,30	France
TE Connectivity Ltd	Technologies de l'information	2,24	États-Unis
Lam Research Corp	Technologies de l'information	2,22	États-Unis

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

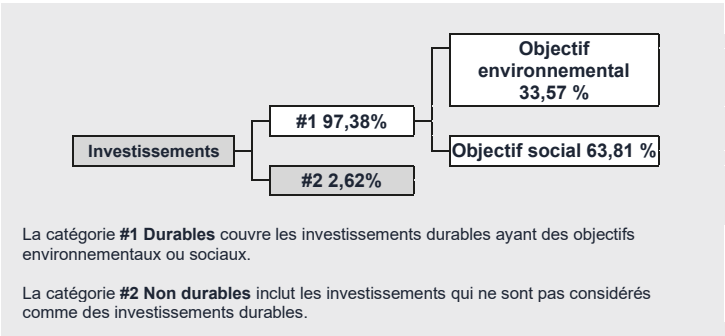
Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

L'allocation des actifs décrit la proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
En espèces	En espèces	3,34
Services de communication	Média et divertissement	3,89
Services de communication	Services de télécommunications	2,47
Consommation discrétionnaire	Automobiles et composants	0,92
Consommation discrétionnaire	Distribution et vente au détail des biens de consommation discrétionnaire	1,22
Consommation discrétionnaire	Biens de consommation durables et habillement	1,10
Consommation de base	Alimentation, boissons et tabac	0,32
Finance	Banques	1,14
Finance	Services financiers	4,73
Finance	Assurances	11,83
Santé	Équipements et services de santé	6,50
Santé	Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie	3,93
Industrie	Biens d'équipement	21,84
Industrie	Services commerciaux et professionnels	2,11
Industrie	Transport	2,10
Technologies de l'information	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	10,88
Technologies de l'information	Software et services	11,21
Technologies de l'information	Matériel et équipements technologiques	5,04
Immobilier	REIT	1,92
Services aux collectivités	Services aux collectivités	3,54

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

- ☐ Oui :
- ☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire
- ☒ Non :

Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

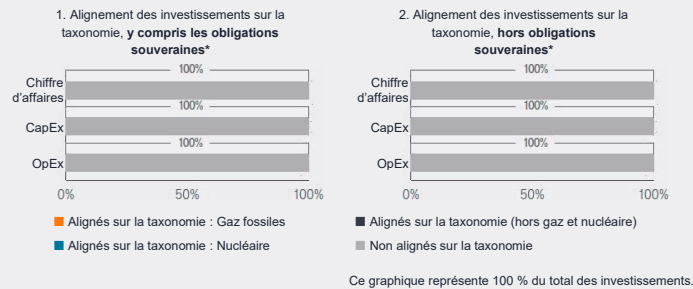
Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Les graphiques ci-dessous indiquent le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

¹Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Environ 33,6 % des actifs du portefeuille étaient détenus dans des investissements liés au développement durable et alignés sur des objectifs environnementaux.

Même si le Gestionnaire d'Investissement ne cible pas d'allocation spécifique, il est prévu que le Compartiment investisse au moins 25 % dans des investissements durables ayant un objectif environnemental. Les participations du portefeuille ont dépassé ce minimum.



sont des investissements durables poursuivant un objectif environnemental mais qui **ne tiennent pas compte des critères** de l'UE relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental selon la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Environ 63,8 % des actifs du portefeuille étaient détenus dans des investissements liés au développement durable et alignés sur des objectifs sociaux.

Même si le Gestionnaire d'Investissement ne cible pas d'allocation spécifique, il est prévu que le Compartiment investisse au moins 25 % dans des investissements durables ayant un objectif social. Les participations du portefeuille ont dépassé ce minimum.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « non durables », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Tous les investissements classés dans la catégorie « non durables » représentaient des espèces ou des quasi-espèces détenues à des fins d'optimisation de la gestion du portefeuille. Ces instruments satisfont, le cas échéant, aux garanties environnementales et sociales.

À la fin de la période de référence, environ 3 % du fonds étaient détenus en liquidités et donc inclus dans la catégorie « non durables ».



Quelles mesures ont été prises pour atteindre l'objectif d'investissement durable au cours de la période de référence ?

Tout investissement susceptible d'être inclus dans le fonds est évalué au regard de tous les critères de durabilité fixés par le Gestionnaire d'investissement en fonction des considérations mentionnées ci-dessous. L'objectif d'investissement durable du Fonds a été atteint au cours de la période de référence :

- Toute société détenue en portefeuille a tiré au moins 50 % de ses revenus actuels ou futurs de biens et services relevant des dix thèmes environnementaux et sociaux de développement durable définis par le Gestionnaire d'investissement.
- Le Fonds a maintenu l'intensité carbone et l'empreinte carbone de son portefeuille (Scope 1 & 2) à un niveau inférieur d'au moins 20 % à celui de l'indice de référence MSCI World.
- Aucune société détenue en portefeuille n'était considérée en violation du Pacte mondial des Nations unies, d'après les données et les recherches fournies par des fournisseurs de données indépendants.
- Aucune société détenue dans le portefeuille n'a dérogé à l'un des critères d'exclusion ESG définis par le Fonds. Ces exclusions et critères d'évitement sont présentés en détail dans le prospectus du Fonds.
- Par conséquent, plus de 90 % des investissements du Fonds ont atteint l'objectif d'investissement durable. À la fin de la période, environ 97 % des investissements avaient un objectif durable. Les seuls investissements non durables sont ceux détenus sous forme d'espèces ou quasi-espèces à des fins d'optimisation de la gestion du portefeuille.

Par ailleurs, l'analyse et l'engagement ESG ont été effectués au regard des PIN qui ne sont pas entièrement couvertes par les filtres d'exclusion. Le Fonds fait appel à la fois à des ressources internes et à des fournisseurs externes de recherche et de données. Les ressources internes comprennent des analystes spécialisés dans le développement durable au sein de l'équipe d'investissement et de l'équipe principale de recherche sur l'investissement responsable de Janus Henderson. Le principal fournisseur indépendant de données ESG de Janus Henderson est MSCI.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence durable ?

Le fonds n'a pas utilisé d'indice de référence durable.

En quoi l'indice de référence différait-il d'un indice de marché large ?

Le fonds n'a pas utilisé d'indice de référence durable.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur l'objectif d'investissement durable ?

Le fonds n'a pas utilisé d'indice de référence durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Le fonds n'a pas utilisé d'indice de référence durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Le fonds n'a pas utilisé d'indice de référence durable.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 9, paragraphes 1 à 4a du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 5, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon Sustainable Future Technologies Fund	Identifiant d'entité juridique : 2138006VK6JR3K2AV795

Objectif d'investissement durable

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☒ Oui	☐ Non
☒ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : 53,49%	☐ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ____% d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☒ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☒ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : 45,21%	☐ ayant un objectif social
	☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure l'objectif d'investissement durable de ce produit financier a-t-il été atteint ?

Du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025 (ci-après dénommée la « période de référence »), le Compartiment a eu pour objectif d'assurer la croissance du capital à long terme en investissant dans des sociétés liées à la technologie qui contribuent au développement d'une économie mondiale durable au niveau de différents thèmes environnementaux et sociaux.

Au 30 juin 2025, 98,70 % du portefeuille répondait à l'objectif d'investissement durable du produit financier, conformément à la méthodologie adoptée par le Gestionnaire d'investissement, les 1,30 % restants étant constitués de liquidités. L'Approche d'investissement durable du Gestionnaire d'Investissement inclut une mise en correspondance des revenus avec les thèmes environnementaux et sociaux afin de déterminer si un investissement contribue à un objectif environnemental ou social. Le Gestionnaire d'investissement utilise des critères de sélection pour faire en sorte que le Fonds investisse uniquement dans des entreprises dont au moins 50 % des revenus actuels ou futurs prévus proviennent de biens et services relevant des thèmes de technologie durable du Gestionnaire d'investissement. Ces thèmes, qui peuvent être liés au domaine environnemental ou social, couvrent notamment les problématiques suivantes : technologies énergétiques propres, optimisation des ressources et de la productivité, villes intelligentes, infrastructures à faible émission

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les objectifs de durabilité de ce produit financier sont atteints.

de carbone, transports durables, démocratisation numérique, santé technologique et sécurité des données.

Le compartiment n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre son objectif d'investissement durable. Compte tenu du double mandat du fonds, les critères de sélection positifs/négatifs du portefeuille sont élaborés sans tenir compte des indices de référence. Les indices MSCI ACWI IT et MSCI ACWI sont utilisés à des fins de comparaison des données ESG. Au cours de la période de référence (le 3 décembre 2024), nous avons changé notre indice de référence pour l'indice MSCI ACWI.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont enregistré une performance conforme aux attentes, avec un portefeuille à faible empreinte carbone et à faible risque environnemental, aligné sur les thématiques durables du Gestionnaire d'investissement : technologies énergétiques propres, optimisation des ressources et de la productivité, villes intelligentes, infrastructures à faible émission de carbone, transports durables, démocratisation numérique, santé technologique et sécurité des données. Le Gestionnaire d'investissement utilise des critères de sélection pour faire en sorte que le Fonds investisse uniquement dans des entreprises dont au moins 50 % des revenus actuels ou futurs prévus proviennent de biens et services relevant des thèmes de technologie durable du Gestionnaire d'investissement.

Au 30 juin 2025, 98,70 % du portefeuille répondait à l'approche d'investissement durable du Gestionnaire d'investissement, les 1,30 % restants étant constitués de liquidités.

53,49 % du portefeuille étaient majoritairement alignés sur des thèmes à dominante environnementale, créant ainsi des investissements durables avec un objectif environnemental, soit un niveau supérieur au minimum de 25 %.

45,21 % du portefeuille étaient majoritairement alignés sur des thèmes à dominante sociale, créant ainsi des investissements durables avec un objectif environnemental, soit un niveau supérieur au minimum de 25 %.

Le tableau ci-dessous indique la part du portefeuille alignée avec les thèmes de durabilité du fonds, les investissements individuels étant ventilés selon une cartographie thématique granulaire en fonction de leurs revenus, en tenant compte des produits et des services, ainsi que des marchés finaux. De nombreux investissements n'affecteront pas 100 % de leurs revenus à nos thèmes de durabilité et peuvent être affectés à plusieurs thèmes. Un même revenu ne peut être affecté à plusieurs thèmes simultanément et ne dépassera donc pas 100 %, ce qui élimine tout risque de double comptage.

- % du chiffre d'affaires
- Démocratisation numérique : 8,1%
- Infrastructures à faible émission de carbone : 27,7%
- Sécurité des données : 5,9%
- Optimisation des ressources et de la productivité : 19,9%
- Technologies de santé : 6,5%
- Villes intelligentes : 6,0%
- Transports durables : 3,6%
- Technologies d'énergie propre : 9,6%
- Autres : 11,4%
- Liquidités : 1,3%

Source : Janus Henderson Investors, au 30 juin 2025.

À la fin de la période de référence, l'empreinte carbone du fonds (Scope 1&2) était de 4,0 tCO2e/million d'euros investi (EVIC). Un niveau inférieur à celui de l'indice MSCI ACWI, qui affichait 27,5 tCO2e/million de dollars investi (EVIC). Un niveau légèrement inférieur à celui de l'indice MSCI ACWI Information Technology, qui affichait 4,3 tCO2e/million d'euros investi (EVIC).

À la fin de la période de référence, l'intensité carbone moyenne pondérée (WACI) du fonds était de 17,8 tCO2e par million d'euros de revenus, soit un niveau inférieur à celui de l'indice MSCI ACWI et à celui de l'indice MSCI ACWI Information Technologies, qui s'élevaient respectivement à 78,6 et 22,4 tCO2e par million d'euros investi.

L'indice de référence du fonds a été remplacé par l'indice MSCI ACWI le 3 décembre 2024. Au cours de la période de référence, tous les indicateurs carbone (valeur

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

absolue, intensité et empreinte) du fonds ont affiché des performances meilleures que celles du MSCI ACWI. Ces résultats s'expliquent par la combinaison de plusieurs facteurs : 1) les thèmes durables, environnementaux et sociaux visant à promouvoir une économie à faibles émissions de carbone, par exemple par le biais du thème des infrastructures à faibles émissions de carbone ou des transports durables, 2) les technologies émettant moins de carbone que d'autres secteurs à fort impact, 3) les technologies fournissant souvent des solutions à faible teneur en carbone, aidant d'autres secteurs à se décarboner, par ex. les technologies des énergies propres, 4) les exclusions qui limitent les investissements dans les secteurs à forte intensité carbone tels que les combustibles fossiles et 5) le vote et l'engagement en faveur de la décarbonation. L'équipe prend également en compte les facteurs ESG importants, comme le carbone, dans le cadre de son analyse fondamentale ascendante (axée sur l'analyse des titres individuels) et de sa discipline de valorisation. La définition plus large d'une valeur technologique donnée par l'équipe (qui peut conduire à l'inclusion de plus gros émetteurs de carbone) et la préférence pour les valeurs à forte croissance (qui doivent croître pour aider les autres à se décarboner) peuvent augmenter l'empreinte carbone.

Au cours de la période de référence, le fonds a privilégié les technologies d'infrastructure à faible émission de carbone pour favoriser le développement efficace des ressources de l'IA. Nous sommes convaincus que l'IA ouvrira la voie à de nombreuses solutions durables et nous observons déjà des preuves solides de ses effets positifs sur l'environnement et la société, ainsi que sur l'augmentation de la productivité et les économies de ressources. Toutefois, cela pourrait entraîner une augmentation à court terme des émissions en raison de la poussée de croissance de la technologie, ce qui aiderait finalement les autres à résoudre certaines des plus graves problématiques de durabilité auxquelles nous sommes confrontés. Nos thèmes favorisent la création d'un écosystème d'IA durable et économe en ressources, allant de la protection de la confidentialité des données à la fourniture d'énergie verte et d'eau. Nous nous attachons à sélectionner des solutions efficaces en termes de carbone, d'énergie et d'eau. Notre thème « Optimisation des ressources et de la productivité » a enregistré une forte augmentation de la productivité grâce à l'IA au cours de la période. Notre filtrage positif exclut un grand nombre de méga-capitalisations plus avancées dans leur trajectoire vers le zéro net en raison de l'absence de revenus durables. La décarbonation est un processus de longue haleine qui n'est pas forcément linéaire et qui peut connaître des perturbations.

Les principaux facteurs contribuant à notre empreinte carbone et à notre intensité carbone sont les suivants :

- Les fabricants de semi-conducteurs tels que TSMC, qui produisent les puces les moins frugales en ressources et les plus puissantes, aidant ainsi les autres à réduire leur empreinte carbone et à relever les défis liés à la durabilité.
- Les erreurs d'estimation commises par des tiers au sujet de participations telles que Snowflake (que nous estimons largement surévaluées) peuvent gonfler artificiellement notre intensité carbone.
- Des holdings telles que Microsoft ont augmenté leur intensité carbone d'une année sur l'autre, à mesure qu'elles développaient leurs capacités en matière d'IA et augmentaient leurs charges de travail liées au calcul haute performance et à l'IA. Les hyperscalers tels que le service cloud Azure de Microsoft permettent à d'autres entreprises d'optimiser la gestion de leurs données, réduisant ainsi considérablement l'empreinte carbone de leurs clients.
- L'inclusion de valeurs hors indice de référence et d'acteurs technologiques disruptifs augmente à la fois le WACI et l'empreinte carbone en raison de la nature de leurs activités qui sont plus intenses en carbone. Plusieurs de ces innovateurs contribuent à 1) remplacer les systèmes moins efficaces par des systèmes plus efficaces, ce qui a de nombreux effets positifs sur la durabilité, ou 2) aider d'autres entreprises à fabriquer de manière plus durable grâce à leurs innovations, comme MercadoLibre, Flex et Jabil.

Le fonds a exercé son droit de vote par procuration et s'est engagé conformément à la politique du Gestionnaire d'investissement, ce qui a donné lieu à des engagements avec 34 sociétés (629 sujets) sur les sujets suivants au cours de la période de référence, ainsi qu'à 540 votes. Pour plus d'informations, veuillez consulter nos rapports trimestriels sur la durabilité disponibles sur le site Internet.

Ventilation des engagements

Culture / Capital humain : 7,3%
Principes du PM des NU et Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales : 3,5%
Sécurité des données personnelles : 5,4%

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Santé numérique : 1,6%
Gouvernance : 7,8%
Chaîne d'approvisionnement : 6,0%
Changement climatique – Objectif de décarbonation : 5,9%
Changement climatique – Net zéro d'ici 2030 : 5,9%
Changement climatique – Énergies renouvelables : 5,6%
Changement climatique – Autres : 6,5%
DE&I – Mixité au sein des organes de gouvernance : 4,1%
DE&I – Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé : 3,8%
DE&I – Autres : 4,6%
Biodiversité – Déforestation : 0,8%
Biodiversité – Général : 4,1%
Biodiversité – Eau (+ spécifiquement les rejets dans l'eau) : 3,5%
Biodiversité – Déchets (+ spécifiquement les déchets dangereux et radioactifs) : 3,5%
Publication d'information – Exclusions : 2,4%
Publication d'informations – Rapport de durabilité ou équivalent : 5,6%
Publication d'informations – Carbone : 5,4%
Publication d'informations – Autres : 6,7%

Source : Janus Henderson Investors, au 30 juin 2025.

Nombre total d'assemblées où il a été possible de voter : 44
Nombre d'assemblées où un vote a été exercé : 44
% des assemblées où un vote a été exercé : 100%

Nombre total de résolutions pour lesquelles il a été possible de voter : 540
Nombre de questions pour lesquelles un vote a été exercé : 540
% des questions pour lesquelles un vote a été exercé : 100%
Nombre de votes en ligne avec la direction : 527
Nombre de votes contre la direction : 13

Source : Janus Henderson Investors, au 30 juin 2025.

Le fonds a respecté les critères d'exclusion ESG énoncés. Les émetteurs étaient notamment exclus s'ils tirent des revenus d'armes controversées (voir la Politique d'exclusion à l'échelle de l'entreprise et les critères de sélection supplémentaires des fonds), de la production de tabac, ou s'ils tirent plus de 5 % de leur chiffre d'affaires de la production d'alcool, d'essais sur des animaux à des fins non médicales, des armes à feu et munitions civiles, des armes conventionnelles, de la production d'énergie nucléaire, de la fourrure, des jeux d'argent, des substances chimiques problématiques, des organismes génétiquement modifiés, de la recherche sur les cellules souches humaines, de la pornographie, de l'agriculture intensive et de la distribution, de la vente au détail, de l'octroi de licences et de la fourniture de tabac.

Les émetteurs étaient également exclus s'ils sont réputés ne pas avoir respecté les Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales et les Principes du Pacte mondial des Nations Unies (qui couvrent des questions telles que les droits de l'homme, le travail, la corruption et la pollution environnementale).

Le Fonds applique également la Politique générale d'exclusion (la « Politique générale d'exclusion »), qui couvre les armes controversées (armes à sous-munitions, mines antipersonnel, armes chimiques et armes biologiques), ainsi que d'autres filtres d'exclusion. Le fonds n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées, ainsi que dans d'autres activités spécifiques. Selon les données fournies par des organismes indépendants, aucune dérogation aux exclusions n'a été observée au cours de la période de référence.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2024 :
Comparativement à la période de référence précédente, le fonds a poursuivi la mise en œuvre de ses filtres négatifs et positifs au moyen d'exclusions et d'une cartographie thématique. Aucun manquement n'a été constaté. Lorsqu'aucune donnée n'était disponible, des recherches ont été effectuées à l'aide de données alternatives, notamment auprès de fournisseurs de données tiers, d'engagements et

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

d'informations fournies par les entreprises, et validées par l'ESG Oversight Committee (comité de surveillance ESG) de Janus Henderson. Des améliorations ont été apportées aux processus, par exemple au niveau des données et des langues utilisées dans nos processus d'exclusion.

Le portefeuille et le MSCI ACWI IT sont considérés par MSCI comme étant à faible émission de carbone. Nos résultats sont supérieurs à ceux de l'indice MSCI ACWI pour tous les indicateurs et toutes les périodes de référence. Notre processus d'investissement et notre analyse intègrent le risque et les opportunités liés au carbone, la croissance à un prix raisonnable et ne tiennent pas compte de la taille de l'entreprise, ce qui se traduit par l'inclusion de sociétés efficaces en matière de carbone qui aident d'autres entreprises à se décarboner. La technologie est la science qui vise à résoudre des problèmes, à bouleverser tous les secteurs et à fournir des innovations durables.

À la fin de la période sous revue, l'intensité carbone (WACI) (Scope 1&2) a augmenté par rapport à la période sous revue précédente, passant de 14,5 à 17,8 tCO₂e par million d'euros de chiffre d'affaires et l'empreinte carbone a diminué de 5,7 à 4,0 tCO₂e par million d'euros investi (EVIC). Au cours de la période de référence, nous avons investi dans de nombreuses sociétés qui aident d'autres entreprises à décarboner, affichant des empreintes carbone Scope 4 (émissions évitées) impressionnantes, mais qui, pour ce faire, augmentent finalement leur propre intensité carbone/empreinte carbone. Cependant, nous avons tendance à sélectionner les sociétés les plus efficaces dans leur domaine et investissons dans de nombreuses solutions d'optimisation des ressources à travers notre cadre thématique. Notre profil d'émissions évolue en fonction des éléments suivants :

- Des infrastructures physiques de l'IA en cours de construction : Pour pouvoir bénéficier des nombreux avantages et résultats positifs en matière de durabilité, nous devons d'abord investir massivement dans les infrastructures physiques afin de développer les capacités mondiales. Alors que nous en sommes encore aux balbutiements de l'IA, quatrième vague informatique, nous constatons déjà des améliorations impressionnantes en termes d'efficacité des ressources et de productivité. Cependant, nous n'en sommes encore qu'aux prémices et nous nous attendons donc à ce que de nombreux autres leviers soient actionnés pour réduire la consommation intensive de ressources de l'IA. Nous investissons de manière active dans de nombreux leaders de l'IA utilisant efficacement les ressources et dans ceux qui aident les autres à en réduire leur consommation. Bon nombre des sociétés les plus importantes du fonds ont vu leur intensité carbone augmenter, comme Microsoft, qui a développé ses capacités en matière d'intelligence artificielle et accru ses activités de calcul haute performance et d'intelligence artificielle, très énergivores. Le service cloud Azure de Microsoft permet à d'autres entreprises d'optimiser la gestion de leurs données, réduisant ainsi considérablement l'empreinte carbone de leurs clients. Ils développent l'IA de manière très efficace en termes de ressources, ce qui peut entraîner une augmentation à court terme de leurs émissions de carbone. Cependant, la constance de leur engagement confirme leur volonté de devenir climatiquement négatifs et de continuer à investir massivement dans des domaines tels que les énergies propres. La décarbonation n'est peut-être pas linéaire, mais nous constatons tout de même une dynamique positive.

- Les modèles économiques disruptifs dans les secteurs non technologiques : Y compris des entreprises telles que MercadoLibre, qui ont une intensité carbone et une empreinte carbone plus élevées. MercadoLibre transforme les modèles économiques traditionnels et inefficaces en adoptant des approches plus économes en ressources. Ces transformations peuvent avoir pour effet à long terme de réduire considérablement l'empreinte carbone dans les secteurs qu'elles influencent, même si les entreprises elles-mêmes ont des émissions directes plus élevées. Elles ont également d'autres incidences positives, par exemple sur le plan social, en permettant aux PME de subvenir à leurs besoins et en fournissant des solutions fintech à ceux qui n'avaient auparavant pas accès aux services bancaires, luttant ainsi contre les inégalités et la pauvreté.

- Les tendances en matière de sécurité énergétique, de relocalisation et de localisation de la production et du stockage des données peuvent augmenter les émissions locales, mais les réduire considérablement dans d'autres domaines, tels que les transports. La fabrication de produits à proximité du lieu de consommation et l'utilisation de centres de données locaux permettent de réduire les émissions globales liées au transport et au transfert international de données. Ce changement peut entraîner une diminution nette de l'empreinte carbone globale, même si celle de certains secteurs ou entreprises semble augmenter.

- Les erreurs d'estimation commises par des tiers au sujet de participations telles que Snowflake (que nous estimons largement surévaluées) peuvent gonfler artificiellement notre intensité carbone.

Au cours de la période de référence précédente, l'empreinte carbone était inférieure à celle du MSCI ACWI IT (6,0 tCO₂e pour 1 million d'euros investis) et du MSCI

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

ACWI (45,0 tCO₂e pour 1 million d'euros investis). Le WACI était inférieur à celui du MSCI ACWI IT (25,7 tCO₂e pour 1 million d'euros de revenus) et à celui du MSCI ACWI (111,8 tCO₂e pour 1 million d'euros de revenus).

Comme au cours de la période de référence précédente, aucune violation des Principes du Pacte mondial des Nations unies ou des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales n'a été constatée dans le cadre de notre processus d'exclusion.

Dans quelle mesure les investissements durables n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable ?

Les investissements durables n'ont pas causé de préjudice important à un objectif environnemental ou social d'investissement durable en prenant en considération certaines des principales incidences négatives et en s'alignant sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le Gestionnaire d'Investissement utilise plusieurs sources et méthodes pour tenir compte des indicateurs obligatoires des principales incidences négatives (PIN) sur les facteurs de durabilité pour déterminer que ses investissements durables ne causent pas de préjudice important à des objectifs environnementaux ou sociaux concernés. Des améliorations ont été apportées en permanence aux processus afin de renforcer et d'améliorer le suivi, l'analyse, la gestion, la disponibilité et la qualité des données, ainsi que d'autres aspects.

Le Gestionnaire d'Investissement applique une ou plusieurs des approches suivantes selon l'indicateur, comme détaillé dans le prospectus :

1. Filtres d'exclusion
2. Suivi des controverses
3. Données et classement ESG, par exemple via la plateforme exclusive ESG Explore de Janus Henderson, notre outil de surveillance des signaux d'alerte ou le Système de suivi du contrôle des processus mis en place par l'équipe
4. Évaluation de l'importance relative
5. Analyse fondamentale ascendante et discipline de valorisation
6. Vote et engagement, par exemple par le biais de lettres d'engagement et de plans d'action systématiques.
7. Critères et seuils spécifiques des PIN
8. Pratiques de bonne gouvernance.
9. Analyse ESG ou de durabilité fondamentale exclusive, ascendante ou descendante
10. Examens et analyses réguliers, surveillance
11. Autres (par exemple, éducation, collaboration avec l'industrie, etc.)

Cette approche est mise en œuvre par l'équipe d'investissement qui est supervisée et évaluée régulièrement dans le cadre des processus de surveillance et de contrôle internes du Gestionnaire d'Investissement.

Comparé aux données PIN de tiers (MSCI) disponibles à la fin de la période de référence, le fonds a enregistré les performances suivantes :

- À faible émission de carbone
- Absence de violation des principes du Pacte mondial de des Nations unies / Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales
- Absence d'exposition aux combustibles fossiles ou aux armes controversées

L'équipe dispose actuellement de plans d'engagements actifs pour l'ensemble du fonds, dont plusieurs font directement référence aux PIN.

L'examen des engagements pris au regard des PIN au cours de la période de référence permet de tirer les conclusions suivantes. Par exemple, au cours de la période de 12 mois, l'équipe s'est engagée 37 fois sur le thème des stratégies de décarbonation. Les engagements peuvent être oraux ou écrits, proactifs ou réactifs.

Ventilation des engagements

Culture / Capital humain : 46
Principes du PM des NU et Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

- entreprises multinationales : 22
- Sécurité des données personnelles : 34
- Santé numérique : 10
- Gouvernance : 49
- Chaîne d'approvisionnement : 38
- Changement climatique – Objectif de décarbonation : 37
- Changement climatique – Net zéro d'ici 2030 : 37
- Changement climatique – Énergies renouvelables : 35
- Changement climatique – Autres : 41
- DE&I – Mixité au sein des organes de gouvernance : 26
- DE&I – Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé : 24
- DE&I – Autres : 29
- Biodiversité – Déforestation : 5
- Biodiversité – Général : 26
- Biodiversité – Eau (+ spécifiquement les rejets dans l'eau) : 22
- Biodiversité – Déchets (+ spécifiquement les déchets dangereux et radioactifs) : 22
- Publication d'information – Exclusions : 15
- Publication d'informations – Rapport de durabilité ou équivalent : 35
- Publication d'informations – Carbone : 34
- Publication d'informations – Autres : 42

Source : Janus Henderson Investors, au 30 juin 2025.

La publication d'informations est un élément clé de l'engagement. La disponibilité et la qualité des données demeurent un problème majeur pour un grand nombre de PIN. Nous avons constaté plusieurs divergences dans les données de tiers que nous avons activement signalées, mais qui peuvent ne pas être corrigées en temps utile. Nous poursuivons notre engagement auprès des entreprises et d'autres parties à ce sujet. Lorsque cela s'est avéré nécessaire, des indicateurs ou des analyses de substitution ont été utilisés. Les organismes tiers peuvent fonder leur analyse sur des hypothèses ou des estimations susceptibles d'être inexactes.

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Le système de suivi du contrôle des processus du Gestionnaire d'Investissement (mis à jour régulièrement afin d'inclure de nouveaux éléments de données ou de nouveaux outils à mesure que ceux-ci deviennent disponibles) comprend des indicateurs de carbone, y compris les émissions de GES (la qualité des données est contrôlée). Les controverses liées au climat sont identifiées et, si elles sont jugées d'importance matérielle, une démarche d'engagement est lancée. Si un émetteur tombe dans la moitié inférieure du classement exclusif du système de suivi du contrôle des processus ou s'il est identifié comme à la traîne en matière d'ESG sur la base de données de tiers, un processus d'engagement obligatoire est lancé, qui comprend notamment des plans d'action axés sur les résultats et limités dans le temps. Veuillez vous reporter à la Politique d'engagement figurant dans le Rapport trimestriel de vote et d'engagement disponible sur le site Internet, qui fournit de plus amples détails sur l'approche du Gestionnaire d'Investissement en matière d'engagement. Le fonds est classé comme étant à faible émission de carbone selon MSCI, à l'instar de son indice de référence, le MSCI ACWI IT. Les indicateurs de GES et leur analyse sont présentés dans la section précédente. Un engagement en faveur de la lutte contre le changement climatique a été pris directement (sous la direction de l'équipe) à 41 reprises. Le Gestionnaire d'Investissement s'est appuyé sur sa méthodologie exclusive, ses outils et ses ressources (par exemple, un analyste dédié à la durabilité, des plans d'action de vote et d'engagement), ainsi que sur des initiatives telles que NZC20. La majeure partie des entreprises en portefeuille s'étaient fixé des objectifs de décarbonation à la fin de la période de référence. Une analyse régulière des conditions climatiques est réalisée.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
	A la fin de la période de référence, les émissions absolues de Scope 1 & 2 avaient augmenté par rapport à la période de référence précédente, mais l'intensité et l'empreinte carbone avaient diminué. Cette évolution résulte d'une combinaison de facteurs : - Les grandes entreprises, plus efficaces (intensité plus faible) mais plus émettrices, sont privilégiées - Profils de croissance forte, qui contribuent souvent à la décarbonation d'autres entreprises - Tendance générale à la réduction de l'empreinte et de l'intensité carbone - Alors que l'exposition aux semi-conducteurs (un sous-secteur technologique à plus forte intensité de carbone) a augmenté, celle à la fabrication n'a pas augmenté proportionnellement, car de nombreuses entreprises spécialisées dans la conception, et donc dépourvues d'usine, ont été sélectionnées et présentent des empreintes et des intensités de carbone (Scope 1 & 2) plus faibles. Nous nous engageons activement auprès des sociétés dans lesquelles nous détenons des participations afin de promouvoir la décarbonation de leur chaîne de valeur. De plus, nous recherchons activement des entreprises qui mettent l'accent sur la conception de produits à faible teneur en carbone et en ressources. - Augmentation de l'exposition aux logiciels (un sous-secteur technologique à plus faible intensité de carbone)
Empreinte carbone	Le système de suivi du contrôle des processus du Gestionnaire d'Investissement (mis à jour régulièrement afin d'inclure de nouveaux éléments de données ou de nouveaux outils à mesure que ceux-ci deviennent disponibles) comprend des indicateurs de carbone, y compris l'empreinte carbone (la qualité des données est contrôlée). Les controverses liées au climat sont identifiées et, si elles sont jugées d'importance matérielle, une démarche d'engagement est lancée. Si un émetteur tombe dans la moitié inférieure du classement exclusif du système de suivi du contrôle des processus ou s'il est identifié comme à la traîne en matière d'ESG sur la base de données de tiers, un processus d'engagement obligatoire est lancé, qui comprend notamment des plans d'action axés sur les résultats et limités dans le temps. Veuillez vous reporter à la Politique d'engagement figurant dans le Rapport trimestriel de vote et d'engagement disponible sur le site Internet, qui fournit de plus amples détails sur l'approche du Gestionnaire d'Investissement en matière d'engagement. Le fonds est classé comme étant à faible émission de carbone selon MSCI, à l'instar de son indice de référence, le MSCI ACWI IT. Les indicateurs de GES et leur analyse sont présentés dans la section précédente. Un engagement en faveur de la lutte contre le changement climatique a été pris directement (sous la direction de l'équipe) à 41 reprises. Le Gestionnaire d'Investissement s'est appuyé sur sa méthodologie exclusive, ses outils et ses ressources (par exemple, un analyste dédié à la durabilité, des plans d'action de vote et d'engagement), ainsi que sur des initiatives telles que NCZ20. La majeure partie des entreprises en portefeuille s'étaient fixé des objectifs de décarbonation à la fin de la période de référence. Une analyse régulière des conditions climatiques est réalisée. À la fin de la période de référence, les émissions absolues de Scope 1 & 2 avaient augmenté par rapport à la période de référence précédente, mais l'intensité et l'empreinte carbone avaient diminué. Cette évolution résulte d'une combinaison de facteurs : - Les grandes entreprises, plus efficaces (intensité

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
	plus faible) mais plus émettrices, sont privilégiées - Profils de croissance forte, qui contribuent souvent à la décarbonation d'autres entreprises - Tendance générale à la réduction de l'empreinte et de l'intensité carbone - Alors que l'exposition aux semi-conducteurs (un sous-secteur technologique à plus forte intensité de carbone) a augmenté, celle à la fabrication n'a pas augmenté proportionnellement, car de nombreuses entreprises spécialisées dans la conception, et donc dépourvues d'usine, ont été sélectionnées et présentent des empreintes et des intensités de carbone (Scope 1 & 2) plus faibles. Nous nous engageons activement auprès des sociétés dans lesquelles nous détenons des participations afin de promouvoir la décarbonation de leur chaîne de valeur. De plus, nous recherchons activement des entreprises qui mettent l'accent sur la conception de produits à faible teneur en carbone et en ressources. - Augmentation de l'exposition aux logiciels (un sous-secteur technologique à plus faible intensité de carbone)
Intensité de GES des entreprise en portefeuille	Le système de suivi du contrôle des processus du Gestionnaire d'Investissement (mis à jour régulièrement afin d'inclure de nouveaux éléments de données ou de nouveaux outils à mesure que ceux-ci deviennent disponibles) comprend des indicateurs de carbone, y compris l'intensité des émissions de GES (la qualité des données est contrôlée). Les controverses liées au climat sont identifiées et, si elles sont jugées d'importance matérielle, une démarche d'engagement est lancée. Si un émetteur tombe dans la moitié inférieure du classement exclusif du système de suivi du contrôle des processus ou s'il est identifié comme à la traîne en matière d'ESG sur la base de données de tiers, un processus d'engagement obligatoire est lancé, qui comprend notamment des plans d'action axés sur les résultats et limités dans le temps. Veuillez vous reporter à la Politique d'engagement figurant dans le Rapport trimestriel de vote et d'engagement disponible sur le site Internet, qui fournit de plus amples détails sur l'approche du Gestionnaire d'Investissement en matière d'engagement. Le fonds est classé comme étant à faible émission de carbone selon MSCI, à l'instar de son indice de référence, le MSCI ACWI IT. Les indicateurs de GES et leur analyse sont présentés dans la section précédente. Un engagement en faveur de la lutte contre le changement climatique a été pris directement (sous la direction de l'équipe) à 41 reprises. Le Gestionnaire d'Investissement s'est appuyé sur sa méthodologie exclusive, ses outils et ses ressources (par exemple, un analyste dédié à la durabilité, des plans d'action de vote et d'engagement), ainsi que sur des initiatives telles que NCZ20. La majeure partie des entreprises en portefeuille s'étaient fixé des objectifs de décarbonation à la fin de la période de référence. Une analyse régulière des conditions climatiques est réalisée. À la fin de la période de référence, les émissions absolues de Scope 1 & 2 avaient augmenté par rapport à la période de référence précédente, mais l'intensité et l'empreinte carbone avaient diminué. Cette évolution résulte d'une combinaison de facteurs : - Les grandes entreprises, plus efficaces (intensité plus faible) mais plus émettrices, sont privilégiées - Profils de croissance forte, qui contribuent souvent à la décarbonation d'autres entreprises

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
	- Tendance générale à la réduction de l'empreinte et de l'intensité carbone - Alors que l'exposition aux semi-conducteurs (un sous-secteur technologique à plus forte intensité de carbone) a augmenté, celle à la fabrication n'a pas augmenté proportionnellement, car de nombreuses entreprises spécialisées dans la conception, et donc dépourvues d'usine, ont été sélectionnées et présentent des empreintes et des intensités de carbone (Scope 1 & 2) plus faibles. Nous nous engageons activement auprès des sociétés dans lesquelles nous détenons des participations afin de promouvoir la décarbonation de leur chaîne de valeur. De plus, nous recherchons activement des entreprises qui mettent l'accent sur la conception de produits à faible teneur en carbone et en ressources. - Augmentation de l'exposition aux logiciels (un sous-secteur technologique à plus faible intensité de carbone)
Expositions à des entreprises actives dans les combustibles fossiles	Le processus du Gestionnaire d'investissement exclut tous les émetteurs s'ils sont impliqués de quelque manière que ce soit dans l'extraction et le raffinage de combustibles fossiles, la production d'électricité à base de combustibles fossiles ou les substances chimiques préoccupantes, ou s'ils tirent plus de 5 % de leur chiffre d'affaires de l'agriculture intensive. En appliquant ces exclusions, aucune infraction n'a été commise et aucune exposition n'a été constatée.
Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	Le processus du Gestionnaire d'investissement exclut les émetteurs s'ils sont impliqués de quelque manière que ce soit dans l'extraction et le raffinage de combustibles fossiles, la production d'électricité à base de combustibles fossiles ou les substances chimiques préoccupantes, ou s'ils tirent plus de 5 % de leur chiffre d'affaires de l'agriculture intensive. Le système de classement et le système de suivi du contrôle des processus du Gestionnaire d'investissement incluent des métriques de carbone telles que la consommation d'énergie renouvelable la disponibilité d'informations relatives aux énergies renouvelables (la qualité des données est contrôlée). Les controverses liées au climat sont identifiées et, si elles sont jugées d'importance matérielle, une démarche d'engagement est lancée. Le système de suivi du contrôle des processus du Gestionnaire d'investissement détermine la consommation d'énergie renouvelable en pourcentage de la consommation d'énergie et détermine si l'entreprise publie sa consommation d'énergie renouvelable. Enfin, l'analyste d'investissement, guidé par l'analyste de durabilité dédié, évalue si cet aspect est d'une importance matérielle pour le sous-secteur ou l'entreprise. Un contrôle de la qualité des données est ensuite réalisé. Si l'entreprise est jugée peu performante (parce qu'elle ne publie pas d'informations, que sa part d'énergie renouvelable est de 0 % ou qu'elle ne possède pas d'objectif de décarbonation), le Gestionnaire d'Investissement lance un engagement. Veuillez vous reporter à la Politique d'engagement figurant dans le Rapport trimestriel de vote et d'engagement disponible sur le site Internet, qui fournit de plus amples détails sur l'approche du Gestionnaire d'Investissement en matière d'engagement. À la fin de la période de référence, la part des énergies non renouvelables (consommation et production) avait diminué en glissement annuel. Le Gestionnaire d'Investissement a encouragé le recours aux énergies renouvelables dans le cadre de la décarbonation et la communication d'informations à ce sujet. De nombreux émetteurs ont augmenté la part de leur consommation d'énergie renouvelable au cours de la période de

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
	référence. Le Gestionnaire d'Investissement a également sélectionné des émetteurs qui sont spécialisés dans les énergies renouvelables et la décarbonation.
Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	Le Gestionnaire d'Investissement estime que ce facteur n'est pas d'une importance matérielle étant donné que la technologie n'est pas considérée comme un secteur à fort impact climatique. La consommation et la production d'énergie sont analysées dans le cadre d'une analyse ESG et climatique régulière. Certains sous-secteurs technologiques qui élaborent des processus peuvent être classés comme ayant une forte intensité énergétique et analysés en tant que tels. À la fin de la période de référence, l'intensité énergétique nette avait diminué en glissement annuel dans les secteurs à fort impact sur le climat. Concernant le code NACE C - Industrie manufacturière, le portefeuille a fortement baissé son intensité énergétique. Pour le code NACE G - Commerce de gros et de détail, l'intensité énergétique a légèrement augmenté.
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Le processus du Gestionnaire d'Investissement exclut les émetteurs s'ils sont impliqués de quelque manière que ce soit dans les substances chimiques préoccupantes, l'extraction et le raffinage de combustibles fossiles, la production d'électricité à base de combustibles fossiles, l'ingénierie génétique, les armes incendiaires ou les armes nucléaires, ou s'ils tirent plus de 5 % de leur chiffre d'affaires de la production d'alcool, d'essais sur animaux à des fins non médicales, de la fourrure, des jeux d'argent, de la pornographie, de l'agriculture intensive, du tabac ou de l'énergie nucléaire. Les émetteurs sont également exclus s'ils sont réputés ne pas avoir respecté les Principes du Pacte mondial des Nations Unies. Le système de suivi du contrôle des processus du Gestionnaire d'Investissement inclut des vérifications relatives aux politiques en matière de déforestation et de biodiversité (la qualité des données est contrôlée). Les controverses liées à la biodiversité sont identifiées et, si elles sont jugées d'importance matérielle, une démarche d'engagement est lancée. Si un émetteur tombe dans la moitié inférieure du classement exclusif du système de suivi du contrôle des processus ou s'il est identifié comme à la traîne en matière d'ESG sur la base de données de tiers, un processus d'engagement obligatoire est lancé, qui comprend notamment des plans d'action axés sur les résultats et limités dans le temps. Veuillez vous reporter à la Politique d'engagement figurant dans le Rapport trimestriel de vote et d'engagement disponible sur le site Internet, qui fournit de plus amples détails sur l'approche du Gestionnaire d'Investissement en matière d'engagement. Des organismes tiers estiment que cet indicateur présente un risque et un impact faibles pour le secteur technologique. La qualité et la disponibilité des données demeurent faibles. La publication d'informations est un facteur clé de l'analyse des entreprises, du vote et de l'engagement. Selon les fournisseurs de données tiers, aucun signal d'alerte n'a été émis pour la biodiversité à la fin de la période de référence.
Rejets dans l'eau	Le système de classement et le système de suivi du contrôle des processus du Gestionnaire d'Investissement incluent des métriques relatives à l'eau, par exemple les rejets dans l'eau (la qualité des

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
	données est contrôlée). Les controverses liées à l'eau sont identifiées et, si elles sont jugées d'importance matérielle, une démarche d'engagement est lancée. Si un émetteur tombe dans la moitié inférieure du classement exclusif du système de suivi du contrôle des processus ou s'il est identifié comme à la traîne en matière d'ESG sur la base de données de tiers, un processus d'engagement obligatoire est lancé, qui comprend notamment des plans d'action axés sur les résultats et limités dans le temps. Veuillez vous reporter à la Politique d'engagement figurant dans le Rapport trimestriel de vote et d'engagement disponible sur le site Internet, qui fournit de plus amples détails sur l'approche du Gestionnaire d'Investissement en matière d'engagement. Le Gestionnaire d'Investissement engage un dialogue lorsque les rejets dans l'eau sont jugés importants. La qualité et la disponibilité des données demeurent très faibles. La publication d'informations est un facteur clé de l'analyse des entreprises, du vote et de l'engagement. À la fin de la période de référence, d'une année sur l'autre, l'indicateur a baissé.
Ratio de déchets dangereux	Le système de classement et le système de suivi du contrôle des processus du Gestionnaire d'Investissement incluent des métriques relatives aux déchets, par exemple les déchets dans l'eau, et des contrôles portant sur les publications relatives aux déchets dangereux (la qualité des données est contrôlée). Les controverses liées aux déchets sont identifiées et, si elles sont jugées d'importance matérielle, une démarche d'engagement est lancée. Si un émetteur tombe dans la moitié inférieure du classement exclusif du système de suivi du contrôle des processus ou s'il est identifié comme à la traîne en matière d'ESG sur la base de données de tiers, un processus d'engagement obligatoire est lancé, qui comprend notamment des plans d'action axés sur les résultats et limités dans le temps. Veuillez vous reporter à la Politique d'engagement figurant dans le Rapport trimestriel de vote et d'engagement disponible sur le site Internet, qui fournit de plus amples détails sur l'approche du Gestionnaire d'Investissement en matière d'engagement. Le Gestionnaire d'Investissement engage un dialogue lorsque les déchets dangereux sont jugés importants. La qualité et la disponibilité des données demeurent très faibles. La publication d'informations est un facteur clé de l'analyse des entreprises, du vote et de l'engagement. À la fin de la période de référence, d'une année sur l'autre, l'indicateur a baissé.
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Le processus du Gestionnaire d'investissement exclut les émetteurs sont exclus s'ils n'ont pas respecté les principes du Pacte mondial des Nations Unies ou les principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales ou s'ils sont repris sur une liste de surveillance du Pacte mondial. Si un émetteur tombe dans la moitié inférieure du classement exclusif du système de suivi du contrôle des processus ou s'il est identifié comme à la traîne en matière d'ESG sur la base de données de tiers (la qualité des données est contrôlée), un processus

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
	d'engagement obligatoire est lancé, qui comprend notamment des plans d'action axés sur les résultats et limités dans le temps. Veuillez vous reporter à la Politique d'engagement figurant dans le Rapport trimestriel de vote et d'engagement disponible sur le site Internet, qui fournit de plus amples détails sur l'approche du Gestionnaire d'Investissement en matière d'engagement. Aucun émetteur n'a échoué ou n'a figuré sur la liste de surveillance.
Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des Principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Les contrevenants et les émetteurs figurant sur la liste de surveillance du Pacte mondial des Nations unies sont exclus, comme indiqué précédemment dans la section « Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économique (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales ». Le Gestionnaire d'Investissement analyse et prend en considération les structures de gouvernance de l'émetteur pour déterminer sa capacité à continuer de se conformer aux normes internationales. Si un émetteur tombe dans la moitié inférieure du classement exclusif du système de suivi du contrôle des processus ou s'il est identifié comme à la traîne en matière d'ESG sur la base de données de tiers (la qualité des données est contrôlée), un processus d'engagement obligatoire est lancé, qui comprend notamment des plans d'action axés sur les résultats et limités dans le temps. Veuillez vous reporter à la Politique d'engagement figurant dans le Rapport trimestriel de vote et d'engagement disponible sur le site Internet, qui fournit de plus amples détails sur l'approche du Gestionnaire d'Investissement en matière d'engagement. La qualité et la disponibilité des données demeurent très faibles. La publication d'informations est un facteur clé de l'analyse des entreprises, du vote et de l'engagement. À la fin de la période de référence, d'une année sur l'autre, l'indicateur a baissé.
Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Les controverses liées à la diversité, à l'équité et à l'inclusion sont identifiées et, si elles sont jugées d'importance matérielle, une démarche d'engagement est lancée. Si un émetteur tombe dans la moitié inférieure du classement exclusif du système de suivi du contrôle des processus ou s'il est identifié comme à la traîne en matière d'ESG sur la base de données de tiers (la qualité des données est contrôlée), un processus d'engagement obligatoire est lancé, qui comprend notamment des plans d'action axés sur les résultats et limités dans le temps. Veuillez vous reporter à la Politique d'engagement figurant dans le Rapport trimestriel de vote et d'engagement disponible sur le site Internet, qui fournit de plus amples détails sur l'approche du Gestionnaire d'Investissement en matière d'engagement. La qualité et la disponibilité des données demeurent faibles. La publication d'informations est un facteur clé de l'analyse des entreprises, du vote et de l'engagement. À la fin de la période de référence, d'une année sur l'autre, l'indicateur a légèrement baissé.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Mixité au sein des organes de gouvernance	Le Gestionnaire d'investissement mène un engagement avec les entreprises dont le conseil d'administration compte moins de 30 % de femmes ou présente une trop grande uniformité de genre. Les controverses liées à la diversité, à l'équité et à l'inclusion sont identifiées et, si elles sont jugées d'importance matérielle, une démarche d'engagement est lancée. Si un émetteur tombe dans la moitié inférieure du classement exclusif du système de suivi du contrôle des processus ou s'il est identifié comme à la traîne en matière d'ESG sur la base de données de tiers (la qualité des données est contrôlée), un processus d'engagement obligatoire est lancé, qui comprend notamment des plans d'action axés sur les résultats et limités dans le temps. Veuillez vous reporter à la Politique d'engagement figurant dans le Rapport trimestriel de vote et d'engagement disponible sur le site Internet, qui fournit de plus amples détails sur l'approche du Gestionnaire d'Investissement en matière d'engagement. La diversité, l'équité et l'inclusion (DE&I) constituent un domaine essentiel du vote et de l'engagement. Au cours de la période de référence, le Gestionnaire d'Investissement s'est engagé 35 fois en matière de DE&I. À la fin de la période de référence, l'indicateur a augmenté d'une année sur l'autre, témoignant d'une forte représentation des femmes au sein des conseils d'administration, une évolution fortement soutenue par le Gestionnaire d'Investissement. La DE&I peut couvrir de nombreux facteurs, de la diversité des compétences à la diversité cognitive, raciale, de genre, etc. Le secteur d'activité, le lieu géographique, le contexte, les pairs et d'autres facteurs peuvent être pris en compte, de même que l'analyse de l'ancienneté, du type d'emploi (par exemple les postes de direction ou les postes techniques) et d'autres facteurs.
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	L'investissement n'est pas autorisé dans des entités impliquées dans la fabrication d'armes controversées, ou détenant une participation minoritaire d'au moins 20 % dans un fabricant d'armes controversées, à savoir : (i) les armes à sous-munitions ; (ii) les mines antipersonnel ; (iii) les armes chimiques ; (iv) les armes biologiques. Si un émetteur tombe dans la moitié inférieure du classement exclusif du système de suivi du contrôle des processus ou s'il est identifié comme à la traîne en matière d'ESG sur la base de données de tiers (la qualité des données est contrôlée), un processus d'engagement obligatoire est lancé, qui comprend notamment des plans d'action axés sur les résultats et limités dans le temps. Veuillez vous reporter à la Politique d'engagement figurant dans le Rapport trimestriel de vote et d'engagement disponible sur le site Internet, qui fournit de plus amples détails sur l'approche du Gestionnaire d'Investissement en matière d'engagement. Aucune dérogation aux exclusions n'a été constatée, aucune exposition n'a été identifiée.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Oui, tous les investissements durables ont été alignés sur ces lignes directrices et principes. Des filtres sont appliqués afin d'éviter d'investir dans des émetteurs dont le Gestionnaire d'Investissement estime qu'ils ne sont pas conformes aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, aux Principes du Pacte mondial des NU et aux Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, y compris aux principes et aux droits fixés par les huit conventions fondamentales citées dans la déclaration de l'Organisation internationale du travail relative aux principes et droits fondamentaux au travail et par la Charte internationale des droits de l'homme. Si ce filtre exclut un émetteur déjà présent en portefeuille, cette position sera revendue dans les 90 jours sauf si son maintien se justifie, auquel cas la motivation du maintien doit être approuvée par le Janus Henderson ESG Oversight Committee. Cela pourrait arriver par exemple si l'on estime que le fournisseur de données de filtrage a fondé son évaluation sur des informations incorrectes. Au cours de la période de référence, aucune position n'a dérogé aux filtres ou aux processus internes.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d'investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Filtre d'exclusion Indicateur de PIN : • Émissions de GES de Scope 1 : 30,5 (tCO2e) • Émissions de GES de Scope 2 : 164,6 (tCO2e)
Empreinte carbone	Filtre d'exclusion Indicateur de PIN : • Empreinte carbone (Scope 1 & 2) : 4,0 (tCO2e)
Intensité de GES des entreprises en portefeuille	Filtre d'exclusion Indicateur de PIN : • Scope 1 & 2 : 17,8 (t/million EUR investi)
Expositions à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Filtre d'exclusion Indicateur de PIN : • Part des investissements dans des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles : 0
Part des investissements dans des entreprises impliquées dans la fabrication ou la vente d'armes controversées	Filtre d'exclusion Indicateur de PIN : • Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) : 0
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtre d'exclusion Indicateur de PIN : • Part des investissements dans des sociétés bénéficiaires qui ont été impliquées dans des violations des Principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales : 0
	Outre les PIN susmentionnées, d'autres sont prises en compte à travers ce qui suit : 1. Les votes et engagements du fonds conformément à la politique du Gestionnaire d'investissement, 2. son approche thématique, 3. sa recherche fondamentale ascendante et 4. ses données et processus ESG Explore et autres.

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l'Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Microsoft	Software	4,40	États-Unis
ServiceNow	Software	3,87	États-Unis
Itron	Équipement électronique, instruments et composants	3,71	États-Unis
NVIDIA	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	3,66	États-Unis
Halma	Équipement électronique, instruments et composants	2,91	Royaume-Uni
Marvell Technology	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	2,89	États-Unis
Intuitive Surgical	Équipements et fournitures au service de la santé	2,77	États-Unis
Delta Electronics	Équipement électronique, instruments et composants	2,75	Taiwan
MercadoLibre	Grande distribution	2,74	États-Unis
TE Connectivity	Équipement électronique, instruments et composants	2,67	États-Unis
Broadcom	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	2,53	États-Unis
Mastercard	Services financiers	2,47	États-Unis
Boston Scientific	Équipements et fournitures au service de la santé	2,39	États-Unis
Visa	Services financiers	2,39	États-Unis
Arista Networks	Équipements de communications	2,33	États-Unis

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d’actifs	Pays
NVIDIA Corp	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	5,46	États-Unis
Microsoft Corp	Software	5,07	États-Unis
ServiceNow Inc	Software	3,63	États-Unis
Marvell Technology Inc	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	2,89	États-Unis
Advanced Micro Devices Inc	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	2,89	États-Unis
Visa Inc	Services financiers	2,87	États-Unis
Salesforce Inc	Software	2,85	États-Unis
Synopsys Inc	Software	2,80	États-Unis
TE Connectivity Ltd	Équipement électronique, instruments et composants	2,76	États-Unis
MercadoLibre Inc	Grande distribution	2,76	États-Unis
Mastercard Inc	Services financiers	2,72	États-Unis
Lam Research Corp	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	2,66	États-Unis
Intuit Inc	Software	2,55	États-Unis
Xylem Inc/NY	Construction mécanique	2,48	États-Unis
Adobe Inc	Software	2,34	États-Unis

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

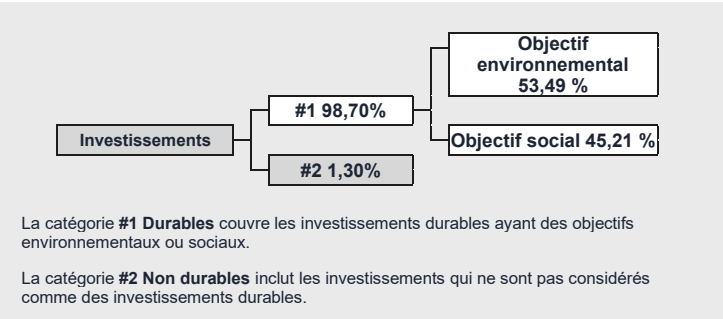
Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?

L'allocation des actifs décrit la proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.



Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
Composants automobiles	Pièces détachées et équipements automobiles	0,19
Grande distribution	Grande distribution	2,74
Marchés de capitaux	Échanges financiers et données	1,45
En espèces	En espèces	2,29
Équipements de communications	Équipements de communications	4,52
Équipement électrique	Composants et équipements électriques	1,65
Équipement électronique, instruments et composants	Composants électroniques	2,75
Équipement électronique, instruments et composants	Équipements et instruments électroniques	7,27
Équipement électronique, instruments et composants	Services de fabrication de produits électroniques	5,25
Divertissement	Cinéma et divertissement	0,69
Services financiers	Services de traitement des transactions et des paiements	6,39
Transport terrestre	Transport terrestre de passagers	1,24
Équipements et fournitures au service de la santé	Équipements au service de la santé	5,16
Services informatiques	Services Internet et infrastructures	1,08
Construction mécanique	Machines, fournitures et composants industriels	1,74
Média	Publicité	0,25
Services professionnels	Ressources humaines et services de recrutement	1,00
Services professionnels	Services de recherche et de conseil	1,61
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	Matériaux et équipements pour semi-conducteurs	5,72
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	Semi-conducteurs	20,57
Software	Software d'application	8,14
Software	Software de système	13,28
Matériel informatique, stockage et périphériques	Matériel informatique, stockage et périphériques	5,02

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

- ☐ Oui :
- ☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire
- ☒ Non :

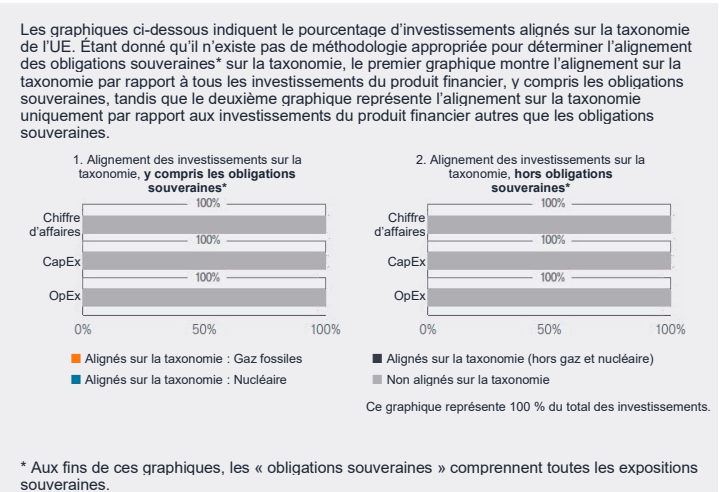
Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.



¹Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)



sont des investissements durables poursuivant un objectif environnemental mais qui **ne tiennent pas compte des critères** de l'UE relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental selon la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Le fonds s'est engagé à réaliser au moins 90 % d'investissements durables. Au cours de la période de référence, ce pourcentage était de 98,70 % (tous investissements confondus, hors espèces). Même si le Gestionnaire d'Investissement ne cible pas d'allocation spécifique, il est prévu que le Compartiment investisse au moins 25 % dans des investissements ayant un objectif environnemental et 25 % dans des investissements ayant un objectif social. Au cours de la période de référence, 53,49 % des investissements avaient un objectif environnemental.

Sous-thème

Alignement majoritaire – objectif thématique social ou environnemental

Démocratisation numérique : CARACTÉRISTIQUES SOCIALES

Infrastructures à faible émission de carbone : CARACTÉRISTIQUES ENVIRONNEMENTALES

Sécurité des données : CARACTÉRISTIQUES SOCIALES

Optimisation des ressources et de la productivité : CARACTÉRISTIQUES SOCIALES

Technologies de santé : CARACTÉRISTIQUES SOCIALES

Villes intelligentes : CARACTÉRISTIQUES ENVIRONNEMENTALES

Transports durables : CARACTÉRISTIQUES ENVIRONNEMENTALES

Technologies d'énergie propre : CARACTÉRISTIQUES ENVIRONNEMENTALES

Les thèmes et leur orientation environnementale/sociale correspondante sont susceptibles d'évoluer et d'être modifiés. Les thèmes portent souvent sur des objectifs à la fois environnementaux et sociaux. Le fonds n'est pas aligné sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Le fonds s'est engagé à réaliser au moins 90 % d'investissements durables. Au cours de la période de référence, ce pourcentage était de 98,70 % (tous investissements confondus, hors espèces). Même si le Gestionnaire d'Investissement ne cible pas d'allocation spécifique, il est prévu que le Compartiment investisse au moins 25 % dans des investissements ayant un objectif environnemental et 25 % dans des investissements ayant un objectif social. Au cours de la période de référence, 45,21 % des investissements avaient un objectif social. Le fonds n'est pas aligné sur la Taxonomie de l'UE.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « non durables », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Les actifs restants peuvent inclure des investissements réalisés à certaines fins spécifiques, par exemple à des fins de couverture ou de liquidité (espèces et instruments assimilés à des espèces et positions temporaires sur dérivés d'indices), et qui, afin de s'assurer qu'ils n'empêchent pas le produit financier d'atteindre son objectif d'investissement durable, doivent présenter des garanties environnementales ou sociales minimales, notamment ne pas causer de préjudice important et se conformer aux Principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales et aux Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, le cas échéant.

Au 30 juin 2025, 1,30 % du fonds était détenu en espèces et n'atteignait donc pas le seuil de la thématique de durabilité de la méthodologie du Gestionnaire d'Investissement.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)



Quelles mesures ont été prises pour atteindre l'objectif d'investissement durable au cours de la période de référence ?

Tout investissement susceptible d'être inclus dans le fonds est évalué au regard de tous les critères de durabilité fixés par le Gestionnaire d'investissement en fonction des considérations mentionnées ci-dessous. Les objectifs d'investissement durable du Fonds ont été atteints au cours de la période de référence :

- Toute société détenue en portefeuille a tiré au moins 50 % de ses revenus actuels ou futurs de biens et services relevant des thèmes environnementaux et sociaux de développement durable définis par le Gestionnaire d'investissement.
- Le Fonds a réussi à maintenir une faible intensité de carbone et une faible empreinte carbone au sein de son portefeuille, conformément aux critères d'exclusion.
- Aucune société détenue en portefeuille n'était considérée en violation du Pacte mondial des Nations unies ou des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, d'après les données et les recherches fournies par des fournisseurs de données indépendants.
- Aucune société détenue dans le portefeuille n'a dérogé à l'un des critères d'exclusion ESG définis par le Fonds. Ces exclusions et critères d'évitement sont présentés en détail dans le prospectus du Fonds.
- Des protections ont été mises en place pour garantir que les investissements respectent les principes visant à « ne pas causer de préjudice important », par exemple par le biais d'un classement systématique, d'alertes, d'exclusions, de votes et d'engagements, en utilisant des données propriétaires ou tierces, et en ayant recours à un analyste spécialisé dans le développement durable et à une supervision centralisée.
- Par conséquent, plus de 90 % des investissements du Fonds ont atteint l'objectif d'investissement durable. À la fin de la période, environ 98,70 % des investissements avaient un objectif durable. Les seuls investissements non durables sont ceux détenus sous forme d'espèces ou quasi-espèces à des fins d'optimisation de la gestion du portefeuille.
- L'analyse des fondamentaux de l'entreprise, en fonction de la matérialité et du risque, inclut des considérations ESG, la durabilité et l'analyse des ODD de l'ONU, le classement ESG, les données, le suivi des controverses et les évaluations de matérialité, entre autres, ont renforcé l'approche des Gestionnaires d'Investissement.
- Le Gestionnaire d'investissement intègre également l'analyse ESG dans l'évaluation. Ces actions sont documentées dans le livre blanc publié sur la relation entre performance et évaluation en matière d'ESG.
- Le processus est encadré par des contrôles périodiques effectués par l'analyste dédié au développement durable et par l'équipe Gouvernance et Contrôles du Front Office de Janus Henderson, ainsi que par le Comité de Surveillance ESG de Janus Henderson.
- Le fonds a exercé le vote par procuration et s'est engagé conformément à la politique du Gestionnaire d'investissement, par exemple par le biais de plans d'action.
- Les activités de vote et d'engagement ont favorisé l'obtention de plusieurs résultats, par exemple l'amélioration de la divulgation d'informations sur les questions ESG et l'attribution ultérieure de notes ESG aux participations.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence durable ?

Le fonds n'a pas utilisé d'indice de référence durable.

En quoi l'indice de référence différerait-il d'un indice de marché large ?

Le fonds n'a pas utilisé d'indice de référence durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur l'objectif d'investissement durable ?

Le fonds n'a pas utilisé d'indice de référence durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Le fonds n'a pas utilisé d'indice de référence durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Le fonds n'a pas utilisé d'indice de référence durable.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9

Informations en matière de durabilité

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 9, paragraphes 1 à 4a du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 5, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Janus Henderson Horizon US Sustainable Equity Fund	Identifiant d'entité juridique : 213800IO8UPHJ5R08R12

Objectif d'investissement durable

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

☒ Oui	☐ Non
☒ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : 34,39%	☐ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ____% d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☒ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☒ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : 61,52%	☐ ayant un objectif social
	☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

L'investissement durable désigne tout investissement dans une activité économique contribuant à un objectif environnemental ou social, à condition qu'il ne nuise pas de manière significative à un objectif environnemental ou social et que les sociétés faisant l'objet de l'investissement appliquent de bonnes pratiques de gouvernance.

La Taxonomie de l'UE est un système de classification mis en place par le règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables poursuivant un objectif environnemental peuvent être alignés sur la Taxonomie ou non.



Dans quelle mesure l'objectif d'investissement durable de ce produit financier a-t-il été atteint ?

Le Fonds a pour objectif d'assurer la croissance du capital à long terme en investissant dans des sociétés américaines qui contribuent au développement d'une économie durable au niveau de différentes thématiques environnementales et sociales telles que les énergies propres, la gestion de l'eau et les transports durables. Le Compartiment n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre son objectif d'investissement durable

Du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025 (ci-après la « période de référence »), l'objectif d'investissement durable du Fonds a été atteint :

- Toute société détenue en portefeuille a tiré au moins 50 % de ses revenus actuels ou futurs de biens et services relevant des dix thèmes environnementaux et sociaux de développement durable définis par le Gestionnaire d'investissement. Ces thèmes sont les suivants : efficacité, énergie plus propre, gestion de l'eau, services environnementaux, transport durable, immobilier et finance durables, sécurité, qualité de vie, connaissance et technologie, et santé.
- Le Fonds a maintenu l'intensité carbone et l'empreinte carbone de son

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les objectifs de durabilité de ce produit financier sont atteints.

portefeuille (Scope 1 & 2) à un niveau inférieur d'au moins 20 % à celui de l'indice de référence S&P 500.

- Aucune société détenue en portefeuille n'était considérée en violation du Pacte mondial des Nations unies, d'après les données et les recherches fournies par des fournisseurs de données indépendants sélectionnés.
- Aucune société détenue dans le portefeuille n'a dérogé à l'un des critères d'exclusion ESG définis par le Fonds. Ces exclusions et critères d'évitement sont présentés en détail dans le prospectus du Fonds.
- Par conséquent, plus de 90 % des investissements du Fonds ont atteint l'objectif d'investissement durable. À la fin de la période, environ 96 % des investissements avaient un objectif durable. Les seuls investissements non durables sont ceux détenus sous forme d'espèces ou quasi-espèces à des fins d'optimisation de la gestion du portefeuille.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité ont été conformes aux attentes, avec un portefeuille à faible émission de carbone, parfaitement aligné sur les thèmes environnementaux et sociaux de développement durable du Gestionnaire d'investissement. À la fin de la période de référence, environ 96 % du portefeuille était aligné sur l'objectif d'investissement durable, les 4 % restants étant conservés en liquidités à des fins de gestion efficace du portefeuille. Environ 62 % de ces investissements durables étaient alignés sur des objectifs sociaux, et environ 34 % avec des objectifs environnementaux.

À la fin de la période sous revue, l'empreinte carbone du portefeuille (Scope 1&2) était de 4,8 tCO₂e/million de dollars investi (EVIC), Un chiffre inférieur à l'empreinte carbone du S&P 500 (23,9 tCO₂e). L'empreinte carbone du portefeuille était inférieure de 80,1 % à celle de l'indice de référence. À la fin de la période sous revue, l'intensité carbone moyenne pondérée (WACI) (Scope 1&2) du portefeuille était de 29,3 tCO₂e/million USD de revenus, Un chiffre inférieur de 68,9 % à celle Le WACI du portefeuille était inférieur de 68,5 % à celui de l'indice de référence.

Le fonds a également adhéré à la Politique d'exclusion de la Société et n'a pas effectué d'investissements directs dans des entreprises impliquées actuellement dans la fabrication d'armes controversées ou dans des participations minoritaires de 20 % ou plus dans un fabricant d'armes controversées. Aucune société détenue en portefeuille n'était considérée en violation du Pacte mondial des Nations unies, d'après les données et les recherches fournies par des fournisseurs de données indépendants sélectionnés.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en juin 2024 ;
Au cours de la période sous revue précédente, l'empreinte carbone (Scope 1 et 2) était inférieure de 83,4 % à celle de l'indice, et l'intensité moyenne pondérée du carbone (WACI) (Scope 1 et 2) de 73,1 % à celle de l'indice de référence. Par conséquent, le fonds a sous-performé par rapport à ces indicateurs au cours de la période, mais il a tout de même fait mieux que l'indice de référence.

Dans quelle mesure les investissements durables n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable ?

Les investissements durables n'ont pas causé de préjudice important à un objectif environnemental ou social d'investissement durable en prenant en considération certaines des principales incidences négatives et en s'alignant sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et sur les Principes du Pacte mondial des Nations Unies.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le Gestionnaire d'Investissement utilise plusieurs sources et méthodes pour tenir compte des indicateurs obligatoires des principales incidences négatives pour déterminer que ses investissements durables ne causent pas de préjudice important à des objectifs environnementaux ou sociaux concernés.

Pour évaluer les éventuels impacts négatifs, le Gestionnaire d'investissement applique une ou plusieurs des approches suivantes selon l'indicateur :

1. Filtres d'exclusion

Les activités et les indicateurs publiés pour chacun des investissements sous-jacents sont évalués par rapport aux critères de préjudice important définis par Janus Henderson par référence aux indicateurs de PIN obligatoires fixés par le SFDR et qui dépendent de la performance de l'entreprise par rapport à des niveaux prédéfinis des critères d'exclusion (qui peuvent être quantitatifs ou qualitatifs).

2. Évaluation ESG opérationnelle

Évaluation ESG opérationnelle – les thématiques ESG propres à chaque entreprise sont identifiées, et leur niveau global d'exposition aux impacts et risques matériels est évalué par rapport aux mesures en cours pour atténuer ces risques

Cette approche est mise en œuvre par l'équipe d'investissement qui est supervisée et évaluée régulièrement dans le cadre des processus de surveillance et de contrôle internes du Gestionnaire d'investissement.

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Grâce à des filtres d'exclusion et à la méthodologie exclusive du Gestionnaire d'investissement. Le portefeuille ne contenait aucun émetteur qui tirait plus de 5 % de son chiffre d'affaires de l'extraction ou du raffinage de combustibles fossiles ou de la production d'électricité à partir de combustibles fossiles. Le Gestionnaire d'investissement a maintenu une empreinte carbone et une intensité de carbone inférieures d'au moins 20 % à celles de l'indice S&P 500.
Empreinte carbone	Grâce à des filtres d'exclusion et à la méthodologie exclusive du Gestionnaire d'investissement. Le portefeuille ne contenait aucun émetteur qui tirait plus de 5 % de son chiffre d'affaires de l'extraction ou du raffinage de combustibles fossiles ou de la production d'électricité à partir de combustibles fossiles. Le Gestionnaire d'investissement a maintenu une empreinte carbone et une intensité de carbone inférieures d'au moins 20 % à celles de l'indice S&P 500. Il convient de noter que les informations communiquées avant la signature du contrat faisaient par erreur référence à l'indice MSCI World pour cet indicateur.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Intensité de GES des entreprise en portefeuille	Grâce à des filtres d'exclusion et à la méthodologie exclusive du Gestionnaire d'investissement. Le portefeuille ne contenait aucun émetteur qui tirait plus de 5 % de son chiffre d'affaires de l'extraction ou du raffinage de combustibles fossiles ou de la production d'électricité à partir de combustibles fossiles. Aucun émetteur en portefeuille ne tirait son chiffre d'affaires de fortes émissions de carbone ou de l'exploitation de ressources non renouvelables, directement ou par l'intermédiaire de sa chaîne d'approvisionnement, sauf si le Gestionnaire d'investissement considérait que l'entreprise apportait une réponse exceptionnellement positive aux préoccupations environnementales et sociales. Le Gestionnaire d'investissement a maintenu une empreinte carbone et une intensité de carbone inférieures d'au moins 20 % à celles de l'indice S&P 500.
Expositions à des entreprises actives dans les combustibles fossiles	Grâce à des filtres d'exclusion et à la méthodologie exclusive du Gestionnaire d'investissement. Le portefeuille ne contenait aucun émetteur qui tirait plus de 5 % de son chiffre d'affaires de l'extraction ou du raffinage de combustibles fossiles ou de la production d'électricité à partir de combustibles fossiles. Aucun émetteur en portefeuille ne tirait son chiffre d'affaires de fortes émissions de carbone ou de l'exploitation de ressources non renouvelables, directement ou par l'intermédiaire de sa chaîne d'approvisionnement, sauf si le Gestionnaire d'investissement considérait que l'entreprise apportait une réponse exceptionnellement positive aux préoccupations environnementales et sociales. Le Gestionnaire d'investissement a maintenu une empreinte carbone et une intensité de carbone inférieures d'au moins 20 % à celles de l'indice S&P 500.
Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	Analyse et engagement ESG La part de la consommation et de la production d'énergie non renouvelable d'une entreprise étant un élément de l'analyse préalable à l'investissement effectuée par le Gestionnaire d'investissement, nous avons recueilli ces données pour toutes les entreprises lorsqu'elles étaient disponibles. Le suivi et l'encouragement de la communication d'informations à ce sujet ont fait partie intégrante de notre engagement envers les entreprises au cours de la période de référence.
Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	Analyse et engagement ESG Pour les entreprises des secteurs à fort impact climatique, le Gestionnaire d'investissement a pris en compte la consommation d'énergie de l'entreprise dans son analyse de préinvestissement et nous avons recueilli ces données pour toutes les entreprises lorsqu'elles étaient disponibles. Le suivi et l'encouragement de la communication d'informations à ce sujet ont fait partie intégrante de notre engagement envers les entreprises au cours de la période de référence.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Grâce à des filtres d'exclusion et à la méthodologie exclusive du Gestionnaire d'investissement. Le fonds n'a pas investi dans les secteurs et entreprises exposés à des activités à haut risque du point de vue des incidences négatives sur la biodiversité, y compris les substances chimiques préoccupantes, les essais sur animaux, la vente de fourrure, de viande et de produits laitiers et l'agriculture intensive, avec un seuil de 5 %. Le fonds a également évité tout investissement dans l'huile de palme, le bois, la pêche et l'exploitation minière, sous réserve d'un seuil de 5 %.
Rejets dans l'eau	Analyse et engagement ESG Les données communiquées par les entreprises à ce sujet sont actuellement limitées. C'est un point qui a fait l'objet d'un engagement au cours de la période de référence.
Ratio de déchets dangereux	Analyse et engagement ESG Les données communiquées par les entreprises à ce sujet sont actuellement limitées. C'est un point qui a fait l'objet d'un engagement au cours de la période de référence.
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d'exclusion Aucun émetteur n'a dérogé aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ni aux Principes du Pacte mondial des Nations Unies, selon les données et les recherches fournies par des fournisseurs de recherche indépendants sélectionnés.
Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des Principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Les contrevenants ont été exclus comme indiqué dans la section « Violations des Principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales ». Le Gestionnaire d'investissement a également vérifié la liste de surveillance des entreprises qui ne respectent pas le Pacte mondial des Nations Unies afin de détecter les cas de non-conformité et s'est engagé auprès des entreprises qui y figuraient.
Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Analyse et engagement ESG Les données communiquées par les entreprises à ce sujet sont actuellement limitées. C'est un point qui a fait l'objet d'un engagement.
Mixité au sein des organes de gouvernance	Analyse et engagement ESG Le conseil d'administration de la majorité des entreprises en portefeuille est composé d'au moins 30 % de femmes. Nous cherchons à collaborer avec les entreprises qui n'atteignent pas ce seuil.
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d'exclusion Aucun investissement n'a été réalisé dans des entités impliquées dans la fabrication d'armes controversées, ou détenant une participation minoritaire d'au moins 20 % dans un fabricant d'armes controversées.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l’Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l’OCDE à l’intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l’homme ? Détails :

Oui, tous les investissements durables ont été alignés sur ces lignes directrices et principes. Le Gestionnaire d’investissement s’assure que tous les investissements respectent ces Lignes directrices et Principes, en s’appuyant sur des données et recherches tierces fournies par des fournisseurs de recherche indépendants sélectionnés.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les PIN sont prises en compte au niveau du produit. À la date de publication des présentes, le Gestionnaire d’investissement tient compte des principales incidences négatives (« PIN ») suivantes sur les facteurs de durabilité :

Principale incidence négative	Comment la PIN est-elle prise en considération ?
Émissions de GES	Filtres d’exclusion
Empreinte carbone	Filtres d’exclusion
Intensité de GES des entreprises en portefeuille	Filtres d’exclusion
Expositions à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles	Filtres d’exclusion
Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l’OCDE pour les entreprises multinationales	Filtres d’exclusion
Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Filtres d’exclusion

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à l’Accord précontractuel figurant dans le prospectus ou aux Informations SFDR figurant sur la page du produit sur le site internet.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d’actifs	Pays
Microsoft	Technologies de l’information	7,67	États-Unis
NVIDIA	Technologies de l’information	6,70	États-Unis
Progressive	Finance	5,20	États-Unis
Westinghouse Air Brake Technologies	Industrie	4,33	États-Unis
T-Mobile US	Services de communication	4,07	États-Unis
Mastercard	Finance	3,21	États-Unis
Spotify Technology	Services de communication	3,16	Suède
McKesson	Santé	2,99	États-Unis
Arthur J. Gallagher	Finance	2,98	États-Unis
Marsh & McLennan	Finance	2,78	États-Unis
Encompass Health	Santé	2,74	États-Unis
Xylem	Industrie	2,70	États-Unis
Uber Technologies	Industrie	2,60	États-Unis
Keysight Technologies	Technologies de l’information	2,51	États-Unis
Vertex Pharmaceuticals	Santé	2,29	États-Unis

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu’une position passe d’un secteur à l’autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Principaux investissements pour la période se terminant le 30/06/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Microsoft Corp	Technologies de l'information	8,10	États-Unis
NVIDIA Corp	Technologies de l'information	6,24	États-Unis
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	Industrie	4,97	États-Unis
Progressive Corp/The	Finance	4,65	États-Unis
Xylem Inc/NY	Industrie	3,71	États-Unis
T-Mobile US Inc	Services de communication	3,64	États-Unis
ICON PLC	Santé	3,46	Irlande
Humana Inc	Santé	3,33	États-Unis
Marsh & McLennan Cos Inc	Finance	3,16	États-Unis
Mastercard Inc	Finance	3,08	États-Unis
Lam Research Corp	Technologies de l'information	3,06	États-Unis
Encompass Health Corp	Santé	2,78	États-Unis
Keysight Technologies Inc	Technologies de l'information	2,64	États-Unis
TE Connectivity Ltd	Technologies de l'information	2,62	États-Unis
nVent Electric PLC	Industrie	2,45	États-Unis

La liste ci-dessus indique la moyenne des avoirs du fonds à la fin de chaque mois de la période de référence.

Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

Lorsqu'une position passe d'un secteur à l'autre au cours de la période sous revue, les deux secteurs sont déclarés afin de refléter correctement le mouvement.

Les secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

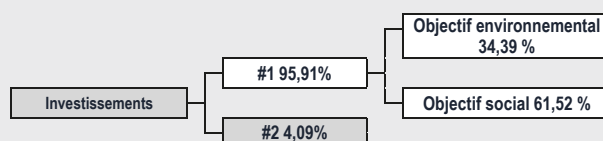
Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

L'allocation des actifs décrit la proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ? Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Durables** couvre les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux.

La catégorie **#2 Non durables** inclut les investissements qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Le fonds a réalisé des investissements dans les secteurs économiques mentionnés ci-dessous au cours de la période de référence, et les valeurs indiquées sont une moyenne des chiffres mensuels.

Secteur économique	Sous-secteur économique	% de la moyenne du portefeuille sur la période de référence
En espèces	En espèces	3,46
Services de communication	Média et divertissement	3,16
Services de communication	Services de télécommunications	4,07
Consommation discrétionnaire	Automobiles et composants	1,39
Consommation discrétionnaire	Distribution et vente au détail des biens de consommation discrétionnaire	2,28
Consommation de base	Alimentation, boissons et tabac	0,80
Finance	Services financiers	5,94
Finance	Assurances	10,97
Santé	Équipements et services de santé	8,97
Santé	Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie	8,27
Industrie	Biens d'équipement	16,47
Industrie	Transport	2,60
Technologies de l'information	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	12,34
Technologies de l'information	Software et services	11,51
Technologies de l'information	Matériel et équipements technologiques	4,70
Immobilier	REIT	2,86
Services aux collectivités	Services aux collectivités	0,21

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Les positions sectorielles ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes ont été comptabilisées.

Les secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Période de référence : 1er juillet 2024 - 30 juin 2025



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE¹ ?

- ☐ Oui :
- ☐ Liées aux gaz fossiles ☐ Liées à l'énergie nucléaire
- ☒ Non :

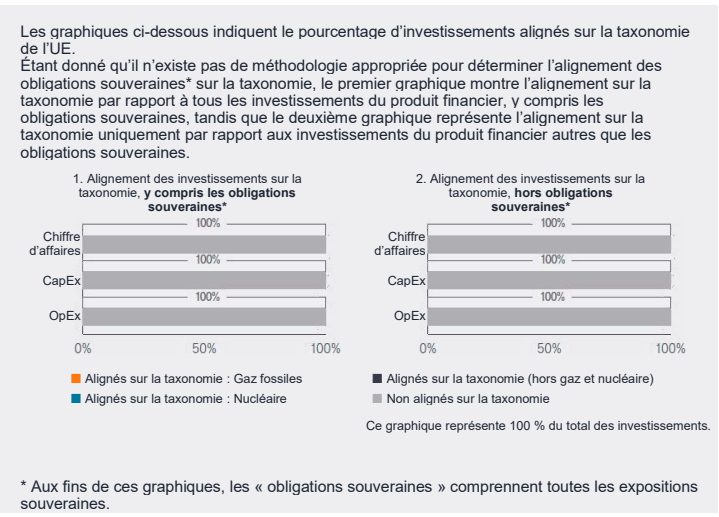
Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles détaillées en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.



¹Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la Taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets applicables aux activités économiques liées aux gaz fossiles et à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE sont énoncés dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)



sont des investissements durables poursuivant un objectif environnemental mais qui **ne tiennent pas compte des critères** de l'UE relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental selon la Taxonomie de l'UE.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Cette section est sans objet, car le fonds ne réalise pas d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

Environ 34,4 % des actifs du portefeuille étaient détenus dans des investissements liés au développement durable et alignés sur des objectifs environnementaux.

Même si le Gestionnaire d'Investissement ne cible pas d'allocation spécifique, il est prévu que le Compartiment investisse au moins 25 % dans des investissements durables ayant un objectif environnemental.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Environ 61,5 % des actifs du portefeuille étaient détenus dans des investissements liés au développement durable et alignés sur des objectifs sociaux.

Même si le Gestionnaire d'Investissement ne cible pas d'allocation spécifique, il est prévu que le Compartiment investisse au moins 25 % dans des investissements durables ayant un objectif social. Les participations du portefeuille ont dépassé ce minimum.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « non durables », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Tous les investissements classés dans la catégorie « non durables » représentaient des espèces ou des quasi-espèces détenues à des fins d'optimisation de la gestion du portefeuille. Ces instruments satisferont, le cas échéant, aux garanties environnementales et sociales.

À la fin de la période de référence, environ 4 % du fonds étaient détenus en liquidités et donc inclus dans la catégorie « non durables ».

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l'UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)



Quelles mesures ont été prises pour atteindre l'objectif d'investissement durable au cours de la période de référence ?

Tout investissement susceptible d'être inclus dans le fonds est évalué au regard de tous les critères de durabilité fixés par le Gestionnaire d'investissement en fonction des considérations mentionnées ci-dessous. L'objectif d'investissement durable du Fonds a été atteint au cours de la période de référence :

- Toute société détenue en portefeuille a tiré au moins 50 % de ses revenus actuels ou futurs de biens et services relevant des dix thèmes environnementaux et sociaux de développement durable définis par le Gestionnaire d'investissement.
- Le Fonds a maintenu l'intensité carbone et l'empreinte carbone de son portefeuille (Scope 1 & 2) à un niveau inférieur d'au moins 20 % à celui de l'indice de référence S&P 500.
- Aucune société détenue en portefeuille n'était considérée en violation du Pacte mondial des Nations unies, d'après les données et les recherches fournies par des fournisseurs de données indépendants.
- Aucune société détenue dans le portefeuille n'a dérogé à l'un des critères d'exclusion ESG définis par le Fonds. Ces exclusions et critères d'évitement sont présentés en détail dans le prospectus du Fonds.
- Par conséquent, plus de 90 % des investissements du produit financier ont atteint l'objectif d'investissement durable. À la fin de la période, environ 96 % des investissements avaient un objectif durable. Les seuls investissements non durables sont ceux détenus sous forme d'espèces ou quasi-espèces à des fins d'optimisation de la gestion du portefeuille.

Par ailleurs, l'analyse et l'engagement ESG ont été effectués au regard des PIN qui ne sont pas entièrement couvertes par les filtres d'exclusion. Le Fonds fait appel à la fois à des ressources internes et à des fournisseurs externes de recherche et de données. Les ressources internes comprennent des analystes spécialisés dans le développement durable au sein de l'équipe d'investissement et de l'équipe principale de recherche sur l'investissement responsable de Janus Henderson. Le principal fournisseur indépendant de données ESG de Janus Henderson est MSCI.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence durable ?

Le fonds n'a pas utilisé d'indice de référence durable.

En quoi l'indice de référence différerait-il d'un indice de marché large ?

Le fonds n'a pas utilisé d'indice de référence durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur l'objectif d'investissement durable ?

Le fonds n'a pas utilisé d'indice de référence durable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Le fonds n'a pas utilisé d'indice de référence durable.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Règlement sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et Règlement sur la Taxonomie de l’UE (suite)

ARTICLE 9 (suite)

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l’indice de marché large ?

Le fonds n’a pas utilisé d’indice de référence durable.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Politique de rémunération

Suite à la mise en œuvre de la Directive OPCVM V au Royaume-Uni à partir du 18 mars 2016, tous les Sociétés de Gestion d'OPCVM agréées sont tenues de se conformer au Code de rémunération des OPCVM. Le Code impose au Comité de rémunération de Janus Henderson Group plc, dans le cadre de sa surveillance des Gestionnaires d'Investissement/Gestionnaires d'Investissement par Délégation, de fournir des informations pertinentes sur la rémunération.

Les communications doivent scinder la rémunération entre part fixe et part variable et la détailler par catégorie de personnel de l'OPCVM visé par le Code (tout membre du personnel dont les activités professionnelles ont une incidence importante sur les profils de risque des fonds qu'il gère).

La Société est gérée par Janus Henderson Investors Europe S.A. (la « Société de gestion »), qui a délégué les activités de gestion d'actifs aux Gestionnaires d'Investissement/Gestionnaires d'Investissement par Délégation, qui sont des filiales de Janus Henderson Group plc.

La Société de gestion approuve chaque année la liste du personnel de l'OPCVM visé par le Code. En outre, le personnel de l'OPCVM visé par le Code est chaque année informé de son statut et des implications de celui-ci.

Le Comité de rémunération de Janus Henderson Group plc a mis en place une politique générale de rémunération dont l'un des principes directeurs est de s'assurer que la rémunération de ses employés est compatible avec une gestion saine et efficace des risques et la politique qu'elle promeut, et qu'elle n'encourage pas une prise de risque non conforme avec les profils de risque et les réglementations requises par la Société de gestion et les fonds qu'elle gère ou opère en son sein. Cette politique s'applique aux Gestionnaires d'Investissement/Gestionnaires d'Investissement par Délégation et à la Société.

Des informations complémentaires sur la politique générale de rémunération de Janus Henderson Group plc sont disponibles dans le rapport annuel au 31 décembre 2024.

	Effectif (1)	Rémunération totale (en milliers de £) (2,3)
Asset-Backed Securities Fund (4)	2 201	6
dont		
Rémunération fixe	2 201	3
Rémunération variable	2 188	3
Personnel du Asset-Backed Securities Fund visé par le Code (4)	50	1
dont		
Direction (5)	24	0
Autre personnel visé par le Code (6)	26	1
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund (4)	2 201	191
dont		
Rémunération fixe	2 201	95
Rémunération variable	2 188	96
Personnel du Emerging Markets Debt Hard Currency Fund visé par le Code (4)	50	41
dont		
Direction (5)	24	15
Autre personnel visé par le Code (6)	26	26
Euro Corporate Bond Fund (4)	2 201	1 235
dont		
Rémunération fixe	2 201	613
Rémunération variable	2 188	622
Personnel de Euro Corporate Bond Fund visé par le Code (4)	50	263
dont		
Direction (5)	24	95
Autre personnel visé par le Code (6)	26	168
Euro High Yield Bond Fund (4)	2 201	459
dont		
Rémunération fixe	2 201	228
Rémunération variable	2 188	231

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Politique de rémunération (suite)

	Effectif (1)	Rémunération totale (en milliers de £) (2,3)
Personnel de Euro High Yield Bond Fund visé par le Code (4)	50	98
dont		
Direction (5)	24	35
Autre personnel visé par le Code (6)	26	63
Global High Yield Bond Fund (4)	2 201	948
dont		
Rémunération fixe	2 201	471
Rémunération variable	2 188	477
Personnel de Global High Yield Bond Fund visé par le Code (4)	50	202
dont		
Direction (5)	24	73
Autre personnel visé par le Code (6)	26	129
Strategic Bond Fund (4)	2 201	274
dont		
Rémunération fixe	2 201	136
Rémunération variable	2 188	138
Personnel de Strategic Bond Fund visé par le Code (4)	50	58
dont		
Direction (5)	24	21
Autre personnel visé par le Code (6)	26	37
Total Return Bond Fund (4)	2 201	457
dont		
Rémunération fixe	2 201	227
Rémunération variable	2 188	230
Personnel de Total Return Bond visé par le Code (4)	50	97
dont		
Direction (5)	24	35
Autre personnel visé par le Code (6)	26	62
Asian Dividend Income Fund (4)	2 201	69
dont		
Rémunération fixe	2 201	34
Rémunération variable	2 188	35
Personnel de Asian Dividend Income Fund visé par le Code (4)	50	14
dont		
Direction (5)	24	5
Autre personnel visé par le Code (6)	26	9
Emerging Markets ex-China Fund (4)	2 201	16
dont		
Rémunération fixe	2 201	8
Rémunération variable	2 188	8
Personnel de Emerging Markets Fund visé par le Code (4)	50	3
dont		
Direction (5)	24	1
Autre personnel visé par le Code (6)	26	2
Euroland Fund (4)	2 201	1 041
dont		
Rémunération fixe	2 201	517
Rémunération variable	2 188	524

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Politique de rémunération (suite)

	Effectif (1)	Rémunération totale (en milliers de £) (2,3)
Personnel de Euroland Fund visé par le Code (4)	50	222
dont		
Direction (5)	24	80
Autre personnel visé par le Code (6)	26	142
Japan Opportunities Fund (4)	2 201	46
dont		
Rémunération fixe	2 201	23
Rémunération variable	2 188	23
Personnel de Japan Opportunities Fund visé par le Code (4)	50	10
dont		
Direction (5)	24	4
Autre personnel visé par le Code (6)	26	6
Pan European Mid and Large Cap Fund (4)	2 201	292
dont		
Rémunération fixe	2 201	145
Rémunération variable	2 188	147
Personnel de Pan European Mid and Large Cap Fund visé par le Code (4)	50	62
dont		
Direction (5)	24	22
Autre personnel visé par le Code (6)	26	40
Asia-Pacific Property Income Fund (4)	2 201	28
dont		
Rémunération fixe	2 201	14
Rémunération variable	2 188	14
Personnel de Asia-Pacific Property Income Fund visé par le Code (4)	50	6
dont		
Direction (5)	24	2
Autre personnel visé par le Code (6)	26	4
Biotechnology Fund (4)	2 201	564
dont		
Rémunération fixe	2 201	280
Rémunération variable	2 188	284
Personnel de Biotechnology Fund visé par le Code (4)	50	120
dont		
Direction (5)	24	43
Autre personnel visé par le Code (6)	26	77
China Opportunities Fund (4)	2 201	69
dont		
Rémunération fixe	2 201	34
Rémunération variable	2 188	35
Personnel de China Opportunities Fund visé par le Code (4)	50	14
dont		
Direction (5)	24	5
Autre personnel visé par le Code (6)	26	9
Emerging Markets Innovation Fund (4)	2 201	8
dont		
Rémunération fixe	2 201	4
Rémunération variable	2 188	4

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Politique de rémunération (suite)

	Effectif (1)	Rémunération totale (en milliers de £) (2,3)
Personnel du Emerging Markets Innovation Fund visé par le Code (4)	50	2
dont		
Direction (5)	24	1
Autre personnel visé par le Code (6)	26	1
Global Property Equities Fund (4)	2 201	1 355
dont		
Rémunération fixe	2 201	673
Rémunération variable	2 188	682
Personnel du Global Property Equities Fund visé par le Code (4)	50	289
dont		
Direction (5)	24	104
Autre personnel visé par le Code (6)	26	185
Global Smaller Companies Fund (4)	2 201	822
dont		
Rémunération fixe	2 201	408
Rémunération variable	2 188	414
Personnel du Global Smaller Companies Fund visé par le Code (4)	50	175
dont		
Direction (5)	24	63
Autre personnel visé par le Code (6)	26	112
Global Sustainable Equity Fund (4)	2 201	1 611
dont		
Rémunération fixe	2 201	800
Rémunération variable	2 188	811
Personnel du Global Sustainable Equity Fund visé par le Code (4)	50	344
dont		
Direction (5)	24	124
Autre personnel visé par le Code (6)	26	220
Global Technology Leaders Fund (4)	2 201	6 276
dont		
Rémunération fixe	2 201	3 116
Rémunération variable	2 188	3 160
Personnel du Global Technology Leaders Fund visé par le Code (4)	50	1 337
dont		
Direction (5)	24	481
Autre personnel visé par le Code (6)	26	856
Japanese Smaller Companies Fund (4)	2 201	369
dont		
Rémunération fixe	2 201	183
Rémunération variable	2 188	186
Personnel du Japanese Smaller Companies Fund visé par le Code (4)	50	78
dont		
Direction (5)	24	28
Autre personnel visé par le Code (6)	26	50
Pan European Absolute Return Fund (4)	2 201	314
dont		
Rémunération fixe	2 201	156
Rémunération variable	2 188	158

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Politique de rémunération (suite)

	Effectif (1)	Rémunération totale (en milliers de £) (2,3)
Personnel du Pan European Absolute Return Fund visé par le Code (4)	50	67
dont		
Direction (5)	24	24
Autre personnel visé par le Code (6)	26	43
Pan European Property Equities Fund (4)	2 201	791
dont		
Rémunération fixe	2 201	393
Rémunération variable	2 188	398
Personnel du Pan European Property Equities Fund visé par le Code (4)	50	169
dont		
Direction (5)	24	61
Autre personnel visé par le Code (6)	26	108
Pan European Smaller Companies Fund (4)	2 201	1 520
dont		
Rémunération fixe	2 201	755
Rémunération variable	2 188	765
Personnel du Pan European Smaller Companies Fund visé par le Code (4)	50	324
dont		
Direction (5)	24	117
Autre personnel visé par le Code (6)	26	207
Responsible Resources Fund (4)	2 201	25
dont		
Rémunération fixe	2 201	12
Rémunération variable	2 188	13
Personnel du Responsible Resources Fund visé par le Code (4)	50	5
dont		
Direction (5)	24	2
Autre personnel visé par le Code (6)	26	3
Sustainable Future Technologies Fund (4)	2 201	51
dont		
Rémunération fixe	2 201	25
Rémunération variable	2 188	26
Personnel du Sustainable Future Technologies Fund visé par le Code (4)	50	11
dont		
Direction (5)	24	4
Autre personnel visé par le Code (6)	26	7
US Sustainable Equity Fund (4)	2 201	25
dont		
Rémunération fixe	2 201	12
Rémunération variable	2 188	13
Personnel du US Sustainable Equity Fund visé par le Code (4)	50	5
dont		
Direction (5)	24	2
Autre personnel visé par le Code (6)	26	3

1. Il s'agit du nombre réel d'employés totalement ou partiellement impliqués dans les activités de la Société. Aucune tentative n'a été faite pour répartir le temps consacré spécifiquement à la Société, car ces données ne sont pas saisies dans le cadre des processus usuels de Janus Henderson Group plc.
2. Veuillez noter qu'en raison de la structure et des moyens dévolus à l'emploi au sein de Janus Henderson Group plc, il est possible que le personnel identifié dans ce tableau fournisse des services à d'autres sociétés de Janus Henderson Group plc.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 juin 2025

Politique de rémunération (suite)

3. La rémunération indiquée correspond uniquement aux services fournis à la Société pour l'année, et non à la rémunération totale de l'année ; à cette fin, une distinction a été établie entre prestation de services à la Société et à d'autres entités de Janus Henderson Group plc sur le plan de la rémunération fixe et primes de motivation annuelles/à long terme sur la base suivante :
 - lorsque la rémunération fixe est directement attribuable à chaque compartiment de la Société (par exemple, les honoraires des membres du Conseil d'administration des compartiments de la Société), 100 % de ces honoraires ;
 - proportionnellement, une approximation étant obtenue par application du montant moyen d'actifs sous gestion des compartiments de la Société (en proportion du montant moyen cumulé des actifs sous gestion de Janus Henderson Group plc) ;
 - en ce qui concerne les commissions de performance incitatives, 100 % des attributions directes des commissions de performance générées au sein de la Société.
4. Veuillez noter que l'arrondissement des valeurs peut entraîner un décalage entre les chiffres individuels et leur somme.
5. La direction générale comprend le Comité exécutif de Janus Henderson et d'autres membres du Conseil d'administration du groupe.
6. Les autres membres du personnel visés par le Code incluent tous les autres salariés de Janus Henderson Investors Europe S.A. visés par le Code.

La Politique mondiale de rémunération est révisée chaque année par le Comité d'examen des rémunérations.

Aucune modification importante n'a été apportée à la Politique mondiale en matière de rémunération depuis la publication du dernier rapport annuel de la Société.

Informations générales

Janus Henderson Horizon Fund a été constitué en société d'investissement à capital variable (SICAV) au Luxembourg le 30 mai 1985 et est agréé comme organisme de placement collectif en valeurs mobilières au titre de l'article 76 du Financial Services Act (loi sur les services financiers) du Royaume-Uni de 1986. Les investisseurs potentiels au Royaume-Uni sont informés que les protections prévues dans l'arsenal réglementaire du Royaume-Uni ne s'appliquent pas aux investissements dans la Société et qu'aucune indemnisation ne pourra être invoquée en application des règles d'indemnisation des services financiers en vigueur au Royaume-Uni.

La Société constitue une manière simple et rentable d'investir sur les marchés d'actions et d'obligations du monde entier et, par le biais de ses vingt-sept compartiments, elle permet aux investisseurs d'accéder à vingt compartiments d'actions et à sept compartiments obligataires.

Les demandes de souscription d'actions peuvent être déposées lors de tout jour ouvrable au Luxembourg auprès de l'Agent de registre et de transfert entre 9 heures et 18 heures (heure locale) ou auprès du Distributeur principal londonien entre 9 heures et 17 heures (heure locale). Les demandes doivent se faire par le formulaire de souscription joint au prospectus ou par fax, par téléphone ou par écrit. Elles peuvent être libellées dans toute devise principale. Toute personne envoyant un formulaire de souscription par fax doit également envoyer la copie originale dudit formulaire par voie postale. Les demandes sont acceptées par téléphone uniquement pour les investisseurs existants auxquels un numéro de service personnel a déjà été communiqué.

Pour de plus amples informations et pour obtenir un exemplaire du prospectus et du Document d'informations clés (DIC), veuillez écrire à l'Agent de registre et de transfert ou au Distributeur, aux adresses indiquées à la page 2. Vous pouvez également visiter le site Internet de Janus Henderson : www.janushenderson.com.

Janus Henderson

INVESTORS

Informations importantes

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. La valeur d'un placement, ainsi que les revenus qui en découlent, peuvent diminuer ou augmenter de manière significative. Les postulats fiscaux et les abattements dépendent de la situation personnelle de l'investisseur et peuvent évoluer en fonction de ladite situation ou de la loi en vigueur. Veuillez vous reporter au prospectus de l'OPCVM et au DIC avant de prendre toute décision finale d'investissement dans le Janus Henderson Horizon Fund. Pour les aspects liés à la durabilité, veuillez consulter le site [janushenderson.com](https://www.janushenderson.com). À compter du 1er janvier 2023, le document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) est devenu le document d'informations clés (DIC), sauf au Royaume-Uni où les investisseurs doivent continuer à se référer au DICI.

Publié par Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors est le nom sous lequel les produits et services d'investissement sont fournis par Janus Henderson Investors International Limited (numéro d'enregistrement 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (numéro d'enregistrement 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (numéro d'enregistrement 2678531), (toutes ces sociétés étant enregistrées en Angleterre et au Pays de Galles au 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE, et réglementées par la Financial Conduct Authority), Tabula Investment Management Limited (numéro d'enregistrement 11286661, sise au 10 Norwich Street, Londre EC4A 1BD et réglementée par la Financial Conduct Authority) et Janus Henderson Investors Europe S.A. (numéro d'enregistrement B22848, sise au 78 Avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg et réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier).

Des exemplaires du Prospectus du Fonds, du Document d'informations clés, des Statuts, des rapports annuels et semestriels sont disponibles en anglais et dans d'autres langues locales sur demande à l'adresse www.janushenderson.com. Ces documents peuvent également être obtenus gratuitement auprès du siège de la Société, situé 78 Avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg, Luxembourg. Ils peuvent être obtenus gratuitement auprès des Agents des facilités locaux, ainsi que du représentant et agent payeur suisse. Janus Henderson Investors Europe S.A. (« JHIESA »), 78 Avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg, Luxembourg, est l'Agent des facilités en Autriche, Belgique, Allemagne, Irlande, Malte, Portugal, Suède et Liechtenstein. JHIESA est également l'Agent des facilités pour la France (l'Agent de transfert par délégation est CACEIS). FE fundinfo (Luxembourg) S.à.r.l., 6 Boulevard des Lumières, Belvaux, 4369 Luxembourg, est l'Agent des facilités au Danemark, en Finlande, en Islande, aux Pays-Bas et en Norvège. State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, Société Générale Securities Services S.p.A (SGSS S.p.A), Allfunds Bank S.A.U filiale di Milano, Caceis Bank Italy Branch et Banca Sella Holding S.p.A. sont les Agents de transfert par délégation pour l'Italie. Allfunds Bank S.A., Estafeta 6, La Moraleja, Complejo Plaza de la Fuente, Alcobendas 28109, Madrid, Espagne est l'Agent des facilités en Espagne (Janus Henderson Horizon Fund est enregistré auprès de la CNMV sous le numéro 353). L'Extrait du Prospectus, les Documents d'informations clés, les Statuts ainsi que les rapports annuel et semestriel de la Société peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant en Suisse. FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD., Feldeggstrasse 12, CH-8008 Zurich, Suisse, tél. : +41 44 206 16 40, fax : +41 44 206 16 41, Internet www.fifs.ch est le Représentant suisse. L'Agent payeur en Suisse est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Genève, Suisse. La synthèse des droits des investisseurs est disponible en anglais, sur le site <https://www.janushenderson.com/summary-of-investors-rights-english>. Janus Henderson Investors Europe S.A. peut décider de mettre fin aux modalités de commercialisation de cet Organisme de Placement Collectif conformément à la réglementation en vigueur.

Janus Henderson est une marque déposée de Janus Henderson Group plc ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group plc.