

TITRISATION

EXPERTISE

En quoi votre portefeuille peut bénéficier
de notre expertise en matière de titrisation ?

VOTRE AVENIR
RADIEUX

NOTRE EXPERTISE DE
L'INVESTISSEMENT



Communication publicitaire | Réserve aux investisseurs professionnels et qualifiés | Document ne pouvant être redistribué. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

Pour les investisseurs en France : L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que ce fonds présente, au regard des attentes de l'Autorité des marchés financiers, une communication disproportionnée sur la prise en compte des critères extra-financiers dans sa gestion.

VUE D'ENSEMBLE DU MARCHÉ : TITRISATION

Les titrisations sont des instruments financiers créés par regroupement de dettes contractuelles, comme les prêts immobiliers commerciaux ou résidentiels, les prêts automobiles ou les créances de cartes de crédit. Les flux de trésorerie issus de ces portefeuilles de prêts individuels sont ensuite vendus à des investisseurs, qui perçoivent les revenus provenant des obligations sous-jacentes.



Les investisseurs européens spécialisés dans la titrisation ont accès à un univers d'opportunités mondial de **10 000 milliards USD**.

Source : Janus Henderson Investors, au 31 mars 2025, y compris les titres adossés à des créances hypothécaires (MBS) émis par des agences.

L'indice Bloomberg Global Aggregate comprend environ 8 % de MBS d'agences et environ 13 % d'actifs titrisés au total.

Source : Bloomberg au 31 décembre 2025.

JANUS HENDERSON : PIONNIERS DES ETF ACTIFS EN TITRISATION

Nous offrons un accès direct à un marché de la titrisation en forte croissance et diversifié, grâce à nos produits mono-sectoriels et à couverture complète.

	 MBS d'agences	 CMBS	 CLOs	 ABS	 RMBS non garantis par une agence
	Titres adossés à des créances hypothécaires	Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	Collateralised Loan Obligations (CLOs)	Titres adossés à des actifs	Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles
En circulation (Mlds)	9 267 USD	33 USD	586 USD	170 USD	237 USD
Type de garantie	Prêts hypothécaires garantis par l'État	Prêts hypothécaires commerciaux	Prêts bancaires	Créances clients	Crédits immobiliers

Source : Janus Henderson Investors, recherche BAML, JP Morgan, au 30 septembre 2025. Les MBS d'agences représentent le pourcentage de l'encours total de la dette sur le marché mondial des produits titrisés. Les autres sous-classes d'actifs représentent le pourcentage de l'encours de la dette disponible pour les investisseurs européens en produits titrisés.

LES ARGUMENTS EN FAVEUR DE LA TITRISATION DANS VOTRE PORTEFEUILLE

EXPOSITION DIVERSIFIÉE AU RISQUE

La titrisation réduit le risque de crédit idiosyncratique en offrant une exposition à des milliers de prêts sous-jacents

GÉRER LA DURATION & AMÉLIORER LA QUALITÉ DU CRÉDIT

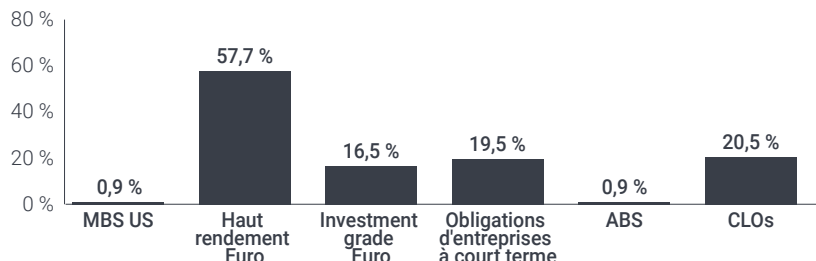
L'ajout de titres issus de la titrisation permet de réduire la durée globale du portefeuille et d'améliorer la qualité moyenne du crédit.

OFFRIR DES OPPORTUNITÉS DE MEILLEUR RENDEMENT

Les titres issus de la titrisation présentent des valorisations attractives par rapport aux obligations d'entreprises et offrent des rendements attrayants.

Les secteurs titrisés présentent une corrélation plus faible avec les actions européennes que les obligations d'entreprises

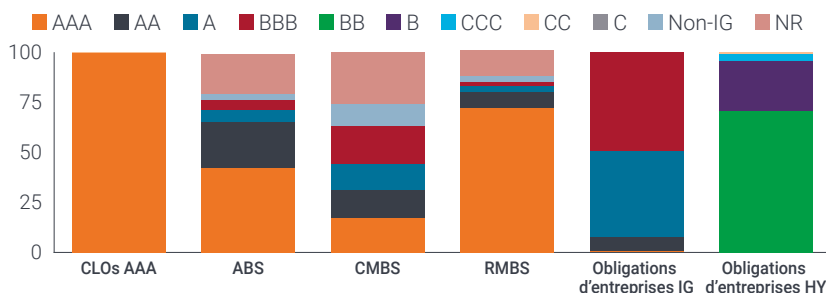
Corrélations avec l'indice MSCI Europe



Source : Janus Henderson Investors, Bloomberg, au 31 octobre 2025. Corrélations en euros, sauf pour les MBS qui sont exprimées en USD.

Les indices titrisés présentent généralement une qualité de crédit supérieure à celle des obligations d'entreprises Investment grade (IG)

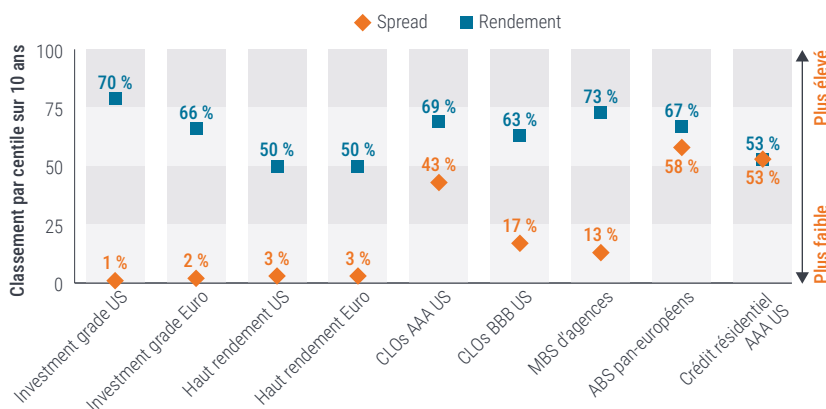
Secteurs obligataires ventilés par notation de crédit



Source : Janus Henderson Investors, Bloomberg, JP Morgan, au 30 septembre 2025. Répartition des notations sectorielles titrisées sur la base de la dette en circulation des titrisations européennes et australiennes.

Les spreads des crédits titrisés sont proches de leurs plus hauts niveaux de ces 10 dernières années

Classement par centile du spread ajusté des options (OAS) et du yield to worst (YTW)



Source : Janus Henderson Investors, Bloomberg, J.P.Morgan, ICE, Citi, au 31 décembre 2025.

Notes : Indices utilisés pour représenter les classes d'actifs : Investment grade Euro : indice ICE BofA Euro Corporate ; Haut rendement Euro : indice ICE BofA Euro High Yield ; Investment grade US : indice ICE BofA US Corporate ; Haut rendement US : indice ICE BofA US High Yield ; CLOs AAA US : indice J.P. Morgan AAA CLO ; CLOs BBB US : indice J.P. Morgan BBB CLO ; MBS d'agences : indice Bloomberg US Mortgage Backed Securities (MBS) ; ABS pan-européens : indice Bloomberg Pan European Floating ABS Bond ; Crédit résidentiel AAA : Non QM AAA (prêt hypothécaire non[1]qualifié) fait référence à l'indice J.P. Morgan NQM A1 dont les données datent de janvier 2019 - les percentiles de rendement et de spread sont calculés à partir de cette date. Rien ne garantit que les tendances passées se prolongeront ni que les prévisions se réaliseront. Les rendements peuvent varier au fil du temps et ne sont pas garantis. Les résultats réels peuvent varier et ces informations ne constituent pas une garantie de performance.

DÉCRYPTAGE DE LA TITRISATION

Titres adossés à des créances hypothécaires (MBS)

Les **MBS d'agences** présentent un risque de crédit faible, voire inexistant, et constituent l'un des **marchés obligataires les plus importants, les plus liquides et les plus actifs** des États-Unis, juste après le marché des bons du Trésor.

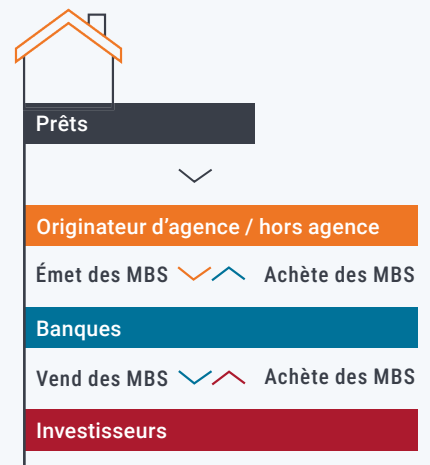
Les agences comprennent : Fannie Mae, Freddie Mac et Ginnie Mae.

Les **RMBS non garantis par une agence** sont émis par des entités privées (banques, organismes de crédit hypothécaire non bancaires, etc.) et ne bénéficient pas de la garantie de l'État. Ces titres sont adossés à divers portefeuilles de garanties (prêts jumbo, prêts aux travailleurs indépendants, etc.) et présentent un large éventail de profils de rendement/crédit.

Les **RMBS non garantis par une agence peuvent contribuer à la diversification d'un portefeuille et à sa rentabilité.**

Exemple de titre non garanti par une agence : les prêts hypothécaires non qualifiés (non-QM) sont des prêts hypothécaires qui ne répondent pas aux critères stricts d'octroi de crédit imposés par l'État. Contrairement aux prêts hypothécaires qualifiés, les prêts non-QM offrent des critères d'évaluation flexibles, adaptés aux emprunteurs ayant des situations financières particulières, comme les travailleurs indépendants ou les personnes aux revenus variables. Si les titrisations non-QM offrent un potentiel de rendement supérieur, elles comportent également des risques de crédit plus importants.

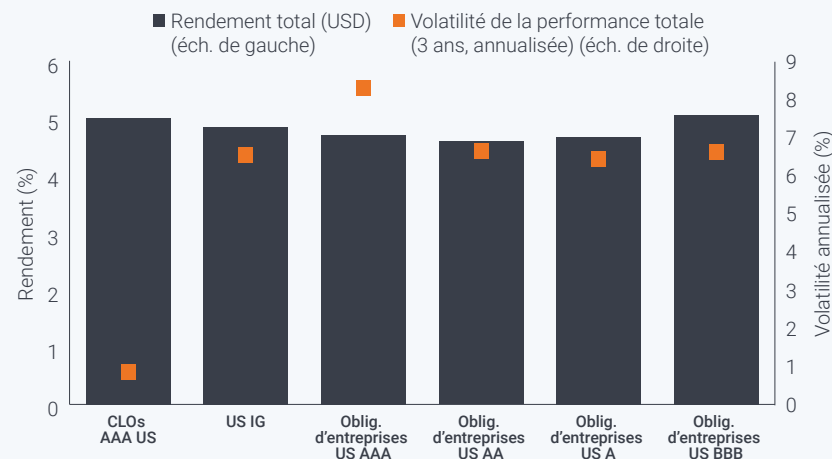
MBS	MBS d'agences	AAA Non-QM
Qualité de crédit	AA+	AAA
Yield to worst (%)	4,6	4,7
Spread	22	130
Duration (années)	5,6	1,8



Titres de créances adossés à des prêts (Collateralised Loan Obligations - CLOs)

Les **CLOs** sont des portefeuilles gérés de **prêts bancaires** titrisés en différents instruments présentant **des niveaux de risque de crédit et des notations variés, permettant aux investisseurs de sélectionner le profil rendement/risque qui leur convient**. Les CLOs permettent de mieux répondre aux besoins de financement des PME et aux attentes des investisseurs en quête de rendements plus élevés. Les CLOs sont des titres à taux variable dont le revenu fluctue en fonction du taux d'intérêt en vigueur, ce qui rend leur prix moins sensible aux variations de taux.

La valeur relative favorise les CLOs AAA



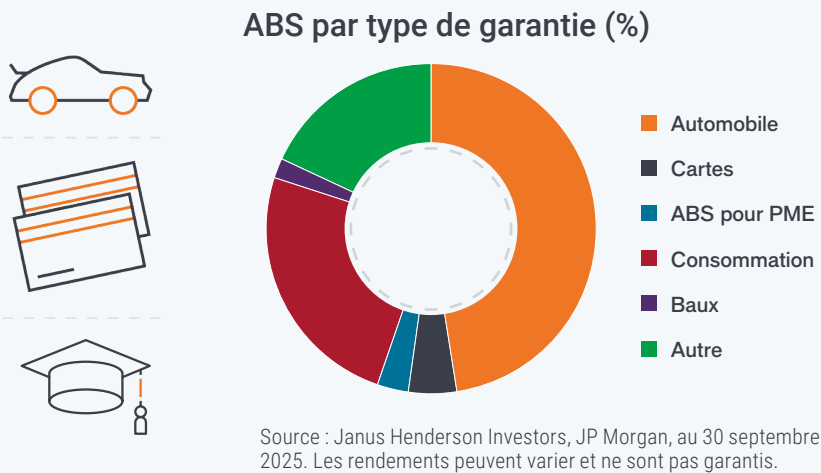
CLOs	AAA US	BBB US
Yield to worst (%)	5,0	6,9
Spread	130	329
Duration (années)	0,2	0,2

Source : Janus Henderson Investors, Bloomberg, indices ICE et JP Morgan, au 31 décembre 2025. Les rendements peuvent varier et ne sont pas garantis.

Source : Janus Henderson Investors, Bloomberg, indices ICE et JP Morgan, au 31 décembre 2025. Les rendements peuvent varier et ne sont pas garantis.

Titres adossés à des actifs (ABS)

Les prêts automobiles, les prêts étudiants et les dettes de carte de crédit peuvent être utilisés pour créer des ABS. Ces structures sont liées à la solvabilité du consommateur. Les autres actifs utilisés pour créer des ABS comprennent les prêts à la consommation et divers contrats de location (avions, équipements).



ABS	Euro AAA auto	Euro A auto	Euro AAA Conso
Rendement (%)	3,8	4,8	3,9
Spread	50	140	60
Duration (années)	0,2	0,2	0,2

Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales (CMBS)

Les CMBS sont des structures garanties par des prêts immobiliers commerciaux.

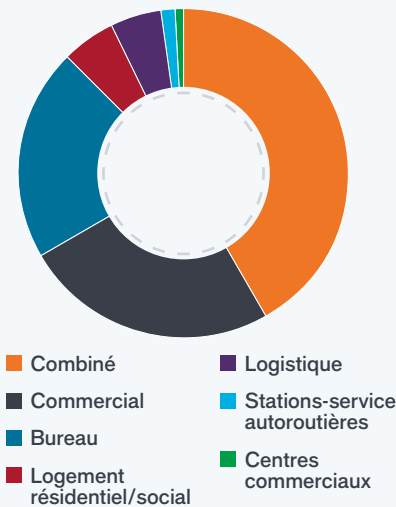
20,4 milliards de livres sterling de CMBS européens sont notés par S&P Global.

Types de CMBS :

Conduit : Émetteur privé, portefeuilles de 25 à 100 prêts portant sur différents types de biens immobiliers

SASB: Actif unique, emprunteur unique (possibilité de cibler un type de bien immobilier spécifique, généralement émis à taux variable)

CMBS européens par type de garantie (%)



Source : S&P Global Ratings, au 30 septembre 2025. Le type de garantie correspond à l'exposition en fonction du solde du prêt.

CMBS	CMBS AAA Euro
Rendement (%)	4,8
Spread	130
Duration (années)	0,2

Source : Janus Henderson Investors, Bloomberg, au 31 décembre 2025. Les rendements peuvent varier et ne sont pas garantis.

SPÉCIALISTES DE LA TITRISATION CHEZ JANUS HENDERSON



John Kerschner, CFA

- Responsable Produits titrisés - Monde | Gérant de portefeuille
- Travaille dans le secteur depuis 1990



John Lloyd

- Responsable mondial du crédit multisectoriel | Gérant de portefeuille
- Travaille dans le secteur depuis 1998



Ian Bettney

- Gérant de portefeuille
- Travaille dans le secteur depuis 2000



Denis Struc

- Gérant de portefeuille
- Travaille dans le secteur depuis 2005

8 gérants de portefeuilles*
23 ans d'expérience en moyenne dans le secteur

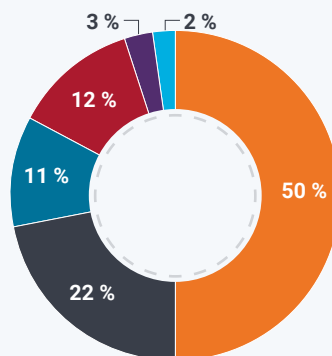
13 analystes spécialisés en titrisation
14 ans d'expérience en moyenne dans le secteur

*Les gérants assument également un double rôle de gérant et d'analyste. Notez que trois gérants sont inclus dans notre décompte des analystes.

LES PRODUITS TITRISÉS DE JANUS HENDERSON EN CHIFFRES

► **1er**
fournisseur mondial d'ETF CLO

► **3ème**
fournisseur mondial d'ETF obligataires à gestion active en termes d'encours



► **65 Mlds \$**
d'actifs titrisés à l'échelle de l'entreprise

■ CLOs ■ RMBS
■ MBS ■ ABS
■ CMBS ■ Autre

Stratégies fondamentales

- Titres adossés à des actifs
- Collateralized loan obligation (CLOs) AAA
- Revenus titrisés
- Crédit multisectoriel
- CLOs BBB
- Titres adossés à des créances hypothécaires (MBS)

Pour plus d'informations sur nos solutions d'investissement titrisées, veuillez contacter votre représentant JHI local ou consulter le site janushenderson.com.

Source : Janus Henderson Investors, Morningstar, au 31 décembre 2025.

Les actifs sous gestion de la titrisation à l'échelle de l'entreprise indiqués comprennent les poches de titrisation au sein d'autres portefeuilles obligataires, notamment Core Plus, Multi-Sector Credit, Multi-Asset Credit, Total Return Bond et Short Duration Bond.*Les gérants assument également un double rôle de gérant et d'analyste. Notez que trois gérants sont inclus dans notre décompte des analystes.

POUR PLUS D'INFORMATIONS, VEUILLEZ CONSULTER LE SITE
JANUSHENDERSON.COM

Janus Henderson
INVESTORS

Informations importantes

Veillez examiner attentivement les frais, risques, dépenses et objectifs d'investissement avant d'investir. Veillez consulter un prospectus ou, s'il est disponible, un résumé de prospectus contenant ces informations ainsi que d'autres. Lisez-le attentivement avant d'investir ou d'envoyer des fonds.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La performance peut être affectée par des risques liés aux marchés étrangers et émergents, aux titres obligataires, aux titres à haut rendement et à haut risque, aux sociétés sous-évaluées, négligées ou à faible capitalisation, aux titres immobiliers, notamment les REIT (Sociétés d'investissement immobilier cotées), aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), à la non-diversification, à la rotation du portefeuille, aux produits dérivés, aux ventes à découvert, aux introductions en bourse et aux conflits d'intérêts potentiels. Chaque produit comporte des risques différents. Veillez consulter le prospectus pour plus d'informations sur les risques, la composition du portefeuille et autres détails.

Investir comporte des risques, dont une éventuelle perte de capital et une fluctuation de la valeur de vos placements.

Rien ne garantit que l(es) objectif(s) énoncé(s) sera (ont) atteint(s).

Les titres adossés à des prêts aux entreprises (CLOs) sont des titres de créance émis en différentes tranches, avec des degrés de risque variables, et adossés à un portefeuille sous-jacent composé principalement de prêts aux entreprises non notés Investment grade. Le remboursement du capital n'est pas garanti et les prix peuvent baisser si un émetteur n'honore pas ses paiements en temps voulu ou si sa solidité financière se détériore. Les CLOs sont soumis aux risques de liquidité, de taux d'intérêt, de crédit, de remboursement anticipé et de défaut des actifs sous-jacents.

La qualité du crédit peut parfois dépasser 100 % en raison de l'achat de CLOs nouvellement émis directement auprès des émetteurs. Les nouvelles émissions de CLOs pourraient connaître des délais de règlement plus longs.

Les produits titrisés, tels que les titres adossés à des créances hypothécaires et à des actifs, sont plus sensibles aux variations des taux d'intérêt, présentent un risque d'extension et de remboursement anticipé et sont soumis à des risques de crédit, de valorisation et de liquidité plus importants que les autres titres obligataires.

Le Fonds conclura généralement **des accords d'Engagements « à annoncer » ou « TBA »** lors de l'achat de MBS, ce qui permet au Fonds d'accepter de payer certains titres non encore émis à une date future et qui peut générer un effet de levier dans le Fonds.

Les produits dérivés peuvent être plus volatils et plus sensibles aux fluctuations économiques ou de marché que d'autres investissements, ce qui peut entraîner des pertes supérieures à l'investissement initial, qui peuvent être amplifiées par l'effet de levier.

Les fonds classés comme « non diversifiés » peuvent prendre des positions plus importantes sur un nombre plus restreint d'émetteurs que les fonds « diversifiés », ce qui peut entraîner une plus grande volatilité.

L'augmentation de la rotation du portefeuille peut entraîner une hausse des dépenses et potentiellement des gains ou pertes imposables nets plus élevés.

Les titres adossés à des prêts immobiliers (MBS) peuvent être plus sensibles aux variations des taux d'intérêt. Ils sont exposés au risque d'extension lorsque la hausse des taux d'intérêt incite les emprunteurs à prolonger la durée de leurs prêts immobiliers, et au risque de remboursement anticipé lorsque les emprunteurs remboursent leurs prêts plus tôt que prévu à la faveur de baisses de taux. Ces risques peuvent réduire les performances.

Les titres étrangers comportent des risques supplémentaires, dont la fluctuation des devises, l'incertitude politique et économique, une volatilité accrue, une liquidité moindre et des normes différentes en matière de reporting financier et de communication d'informations, autant de facteurs qui sont amplifiés sur les marchés émergents.

Les titres obligataires sont soumis aux risques de taux d'intérêt, d'inflation, de crédit et de défaut. Le marché obligataire est volatil. Lorsque les taux d'intérêt augmentent, le prix des obligations baisse généralement, et vice versa. Le remboursement du capital n'est pas garanti et les prix peuvent baisser si un émetteur n'honore pas ses paiements en temps voulu ou si sa solidité financière se détériore.

Les investissements concentrés dans un seul secteur, une seule industrie ou une seule région seront plus sensibles aux facteurs affectant ce groupe et peuvent être plus volatils que les investissements moins concentrés ou le marché dans son ensemble.

Des portefeuilles à gestion active peuvent ne pas générer les résultats escomptés. Aucune stratégie d'investissement ne peut garantir un bénéfice ou éliminer le risque de perte.

Le spread ajusté des options (OAS) mesure l'écart entre le rendement d'une obligation et le taux sans risque, écart qui est ajusté pour prendre en compte les éventuelles options de remboursement anticipé.

La durée mesure la sensibilité du cours d'une obligation aux variations des taux d'intérêt. Plus la durée d'une obligation est élevée, plus celle-ci est sensible aux variations des taux d'intérêt et vice versa.

Pondérations par pays et/ou par région des titres obligataires, principalement basées sur les classifications Bloomberg. Janus Henderson Group plc ©

Publié par Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors est le nom sous lequel les produits et services d'investissement sont fournis : (a) **en Europe** par Janus Henderson Investors International Limited (n° d'enregistrement 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (n° d'enregistrement 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (n° d'enregistrement 2678531) (chaque entité étant domiciliée en Angleterre et au Pays de Galles au 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE et réglementée par la Financial Conduct Authority), Tabula Investment Management Limited (n° d'enregistrement 11286661, domiciliée au 6ème étage du 55, Strand, Londres WC2N 5LR, et réglementée par la Financial Conduct Authority) et Janus Henderson Investors Europe S.A. (n° d'enregistrement B22848), domiciliée au 78, Avenue de la Liberté, L-1930, Luxembourg et réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier) ; et (b) **aux États-Unis** par l'intermédiaire de Janus Henderson Investors US LLC et de ses filiales.

Janus Henderson Investors Europe S.A. est autorisée à exercer ses activités en France par l'intermédiaire de sa succursale française conformément aux dispositions du passeport européen pour les fournisseurs de services d'investissement en vertu de la Directive 2004/39 du 21 avril 2004 concernant les marchés d'instruments financiers. L'Agence Française de Janus Henderson Investors Europe S.A. est enregistrée en France en tant que Société Anonyme d'un Etat membre de la CE ou partie à l'accord sur l'espace économique européen avec un numéro d'enregistrement 848 778 544 R.C.S. Paris et le siège statutaire à 32 rue des Mathurins, 75008 Paris, France.

Janus Henderson® et toutes les autres marques déposées utilisées dans le présent document sont des marques déposées de Janus Henderson Group plc ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group plc. Pour plus d'informations ou pour obtenir les coordonnées du représentant de Janus Henderson Investors dans votre pays, veuillez consulter le site internet www.janushenderson.com.