Janus Henderson
INVESTORS

RAPPORT ET COMPTES ANNUELS

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2024
au 30 septembre 2025 (révisés)

78, Avenue de la Liberté
L-1930 Luxembourg
Luxembourg
RCS : Luxembourg B 77.949

Janus Henderson 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 : 411,8 milliards EUR

Actifs sous gestion par compétence



- 52% Actions
- 32% Obligations
- 12% Multi-actifs
- 4% Placements alternatifs

Actifs sous gestion par type de client



- 50% Intermédiaires
- 30% Institutionnels
- 20% Particuliers

Actifs sous gestion par pays de résidence du client



- 67% Amérique du Nord
- 25% EMEA et LatAm
- 8% Asie Pacifique

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 septembre 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 1
Rapport des Administrateurs	Page 2
Analyse du marché	Page 3
Valeur nette d'inventaire par action : extrêmes sur dix ans (non révisés)	Page 5
États financiers cumulés	Page 10
Compartiments investis en Actions	
Continental European Fund	Page 13
Emerging Markets Fund	Page 21
Global Select Fund	Page 27
Pan European Fund	Page 34
Pan European Small and Mid-Cap Fund	Page 42
Compartiments à Solutions Alternatives	
Absolute Return Fund	Page 49
Dynamic Trend Fund	Page 62
Global Multi-Strategy Fund	Page 69
Notes aux états financiers	Page 94
Rapport d'audit	Page 115
Annexe – Informations complémentaires (non révisées)	
Opérations de financement sur titres	Page 118
Politiques relatives aux risques	Page 123
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 126
Politique de rémunération	Page 186
Informations générales	Page 189

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 Fund
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

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

Gestionnaire d'investissement :
Janus Henderson Investors UK Limited
201 Bishopsgate
Londres EC2M 3AE
Royaume-Uni

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

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
Niveau 36
Grosvenor Place
225 George Street
Sydney NSW 2000
Australie

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

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

Agent domiciliaire et Agent de sociétés :
Janus Henderson Investors Europe S.A.
78, Avenue de la Liberté
L-1930 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

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

Agent de registre et de transfert :
SS&C Administration
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

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

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

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

* c/o siège social.

Rapport des Administrateurs

Introduction
Janus Henderson Fund (la « Société ») est une société d'investissement de droit luxembourgeois constituée sous forme de société anonyme, en tant que Société d'investissement à capital variable (« SICAV »). La Société a été constituée au Luxembourg le 26 septembre 2000 et est agréée comme organisme de placement collectif en valeurs mobilières (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 septembre 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 6,6 milliards EUR au 30 septembre 2025.

À la fin de l'exercice, la Société était composée de huit compartiments en activité.

Autres informations
- Des précisions concernant le lancement et la fermeture de catégories d'actions peuvent être trouvées à la page 94.
- Le Emerging Markets Fund ne relève plus de l'article 6 mais de l'article 8 du Règlement européen sur la publication d'informations en matière de finance durable (SFDR) depuis le 3 décembre 2024.
- L'indice de référence du Global Multi-Strategy Fund, qui était auparavant le Euro Main Refinancing Rate, est désormais l'Euro Short Term Rate (€STR). La politique d'investissement, l'objectif de performance et l'objectif du fonds ont également changé le 30 avril 2025.
- Le Dynamic Trend Fund a été lancé le 14 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 Fund, j'aimerais vous remercier pour le soutien indéfectible que vous nous avez témoigné.

Kevin Adams
Président
8 janvier 2026

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

Revue des marchés

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

Vue d'ensemble

Les actions mondiales, mesurées par l'indice MSCI World, ont progressé de 17,7 % en dollar au cours de l'exercice sous revue. L'optimisme suscité par l'assouplissement de la politique monétaire et l'apaisement des tensions commerciales en fin d'année a contribué à propulser les indices boursiers mondiaux vers des sommets historiques. Néanmoins, la menace d'une guerre commerciale mondiale – notamment début avril, lorsque les États-Unis ont annoncé l'application de droits de douane (« Liberation Day ») à leurs partenaires commerciaux – et la perspective d'un ralentissement économique ont provoqué une forte volatilité. L'engouement continu pour l'intelligence artificielle (IA) a dopé les actions technologiques, même si le secteur a également été confronté aux inquiétudes suscitées par les niveaux élevés des valorisations et la concurrence chinoise. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans de référence a augmenté au cours de l'exercice, après avoir subi une forte volatilité en raison des incertitudes entourant les droits de douane, l'inflation et l'économie, qui ont également pesé sur le dollar américain. Dans le même temps, les prix du pétrole ont baissé, les principaux producteurs ayant augmenté leur production.

Actions

Europe Continentale

En Euope, l'indice MSCI Europe ex UK a progressé de 9,3 % en euros. L'assouplissement des conditions d'emprunt, l'optimisme suscité par l'augmentation des dépenses de défense et d'infrastructure en Europe, ainsi que l'amélioration des relations commerciales entre les États-Unis et l'Union européenne (UE) ont propulsé l'indice régional à 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 ramené son taux de dépôt de 3,5 % à 2,0 % en raison de l'atténuation des pressions sur les prix et a indiqué en juin qu'elle approchait de la fin de son cycle de baisse des taux. L'inflation est restée globalement stable, passant d'un taux annuel de 2,0 % en octobre 2024 à 2,2 % en septembre 2025. Le Produit intérieur brut (PIB) de la zone euro n'a augmenté que de 0,1 % au cours du deuxième trimestre 2025, dans un contexte de méfiance persistante à l'égard des droits de douane et après une forte croissance de 0,6 % au premier trimestre. L'euro s'est apprécié et a nettement progressé par rapport au dollar américain, atteignant mi-septembre son plus haut niveau depuis quatre ans face au billet vert, en grande partie en raison de la divergence entre les politiques monétaires menées aux États-Unis et dans la zone euro.

Royaume-Uni

Au Royaume-Uni, l'indice FTSE All Share a progressé de 16,2 % en livres sterling, les principales banques centrales ayant abaissé leurs taux d'intérêt, les pays européens s'étant engagés à augmenter leurs dépenses de défense et les inquiétudes suscitées par les tensions commerciales 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, mais les gains enregistrés en 2025 ont permis à l'indice FTSE All Share d'atteindre un niveau record. La Banque d'Angleterre a abaissé son taux d'intérêt de référence à 4,0 % après avoir annoncé quatre baisses de 25 points de base (pb). Cependant, les décideurs politiques semblaient réticents à annoncer un nouvel assouplissement en raison de la persistance de l'inflation, dont le taux annuel est passé de 2,3 % en octobre 2024 à 3,8 % en juillet et août 2025. L'économie a affiché une croissance de 0,7 % au premier trimestre 2025, en grande partie grâce à l'augmentation de la production industrielle avant l'annonce de nouveaux droits de douane. Bien que la croissance ait ralenti à 0,3 % au deuxième trimestre, le résultat a été meilleur que prévu. 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, mesurées par l'indice S&P 500, ont progressé de 17,6 % en dollars américains, bénéficiant des baisses de taux d'intérêt, des perspectives prometteuses de l'IA et de la diminution des incertitudes tarifaires au cours de la dernière partie de l'exercice. 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. La Réserve fédérale américaine (Fed), qui a abaissé ses taux d'intérêt à 4,25 % après avoir annoncé trois baisses de 25 pb, s'est montrée prudente en 2025 en raison des incertitudes pesant sur l'économie et l'inflation – la hausse annuelle des prix à la consommation est passée de 2,6 % en octobre 2024 à 2,9 % en septembre 2025. Cependant, en septembre, la Fed a fait état d'un ralentissement du marché du travail lorsqu'elle a annoncé la troisième baisse des taux, la croissance de l'emploi s'étant nettement affaiblie en 2025. Globalement, l'économie a bien résisté, enregistrant une croissance annualisée de 3,8 % au deuxième trimestre, soit le taux le plus élevé depuis près de deux ans, tirée par les dépenses de consommation. Ces bons résultats font suite à une contraction de 0,6 % au premier trimestre, qui s'explique par une forte augmentation des importations avant l'annonce de nouveaux droits de douane. Le dollar américain a atteint en décembre son plus haut niveau depuis deux ans par rapport à un panier de devises majeures, 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 21,6 % en yen japonais, dans un contexte d'optimisme suscité par l'amélioration de la gouvernance d'entreprise, la conjoncture économique et l'assouplissement de la politique monétaire mondiale. En août, l'annonce d'un accord commercial entre le Japon et les États-Unis et la publication de données économiques encourageantes ont propulsé l'indice à un niveau record. Le Premier ministre Shigeru Ishiba a démissionné en septembre après des résultats électoraux décevants, ce qui a ravivé les craintes des investisseurs face à l'incertitude politique. La Banque du Japon (BoJ) a relevé ses taux d'intérêt à 0,5 % en janvier, leur plus haut niveau depuis 17 ans, tout en se montrant globalement prudente quant à de nouvelles hausses. Le taux d'inflation annuel sous-jacente, qui exclut les prix des produits alimentaires frais, est passé de 2,3 % en octobre 2024 à 2,7 % en septembre 2025, après avoir atteint 3,7 % en mai, son plus haut niveau depuis plus de deux ans. L'économie japonaise a affiché une performance positive, avec une croissance annualisée de 2,2 % au deuxième trimestre, en hausse par rapport à la progression de 0,3 % enregistrée au premier trimestre. Le yen japonais a baissé par rapport au dollar américain, en raison des incertitudes politiques et de l'attitude prudente adoptée par la Banque du Japon.

Asie
En Asie, l'indice MSCI All Country Asia Pacific ex Japan a progressé de 15,6 % en dollars américains, soutenu par l'apaisement des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine et l'optimisme suscité par l'IA. L'amélioration du climat économique a permis à plusieurs indices boursiers de référence d'atteindre des niveaux records dans la région, notamment à Taïwan, en Corée du Sud et à Singapour. Les actions chinoises ont rebondi, soutenues par de nouvelles mesures budgétaires et monétaires, qui ont favorisé une croissance du PIB supérieure aux attentes, par le modèle d'IA à faible coût de la société chinoise DeepSeek et par plusieurs 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 taïwanaises se sont envolées, à la faveur d'une reprise tirée par l'IA et d'une croissance économique soutenue. Les actions sud-coréennes ont également fortement progressé, l'élection d'un nouveau gouvernement, associée à la perspective de réformes des entreprises, ayant aidé le marché à rebondir après la crise politique de décembre. À Singapour, les actions ont progressé grâce aux bonnes performances des valeurs bancaires et à la forte croissance du PIB.

Marchés émergents
L'indice MSCI Emerging Markets a progressé de 18,2 % en dollars américains grâce à l'amélioration du climat mondial observée en fin d'exercice et aux gains enregistrés par les valeurs technologiques. Les actions indiennes ont chuté, les inquiétudes suscitées par les niveaux élevés des valorisations, les résultats décevants des entreprises et la forte augmentation des droits de douane américains sur les produits indiens l'emportant sur l'optimisme lié au ralentissement de l'inflation, aux baisses de taux et à la robustesse de la croissance économique. Les actions brésiliennes ont progressé – l'indice Bovespa a atteint un niveau record – grâce à la poursuite de la croissance du PIB et aux signes d'une possible amélioration des relations commerciales avec les États-Unis, qui ont neutralisé les inquiétudes budgétaires et la récente montée des tensions commerciales avec Washington. Les actions sud-africaines ont bondi (l'indice de référence FTSE/JSE All Share Index a atteint un sommet historique), soutenues par les prix élevés des matières premières du pays, les baisses de taux, la reprise de la croissance du PIB et l'optimisme suscité par les politiques économiques du gouvernement de coalition. Les actions turques ont légèrement reculé en dollars américains, la livre turque atteignant un niveau historiquement bas par rapport au billet vert. L'arrestation d'un leader de l'opposition de premier plan en mars, qui a déclenché d'importantes manifestations, a déstabilisé les investisseurs et a éclipsé les effets positifs du ralentissement de l'inflation et de l'assouplissement de la politique monétaire.

Obligations
Dans l'univers obligataire, l'indice JPM Global Government Bond a gagné 0,8 % en dollar américain. Les taux sur les principaux marchés d'obligations d'État (notamment les États-Unis, le Royaume-Uni, l'Allemagne et le Japon) ont augmenté (tandis que les cours baissaient, traduisant ainsi leur corrélation négative). Le taux des bons du Trésor américain à 10 ans a subi une forte volatilité. Il a atteint son plus haut niveau depuis plus d'un an à la mi-janvier, sur fond de crainte 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 Gilts britanniques à 10 ans a augmenté, en partie en raison des inquiétudes des investisseurs concernant la situation budgétaire du gouvernement et l'inflation persistante. Le taux à 10 ans des obligations d'État japonaises a également augmenté, la BoJ ayant réduit son programme d'achats mensuels et les responsables politiques laissant présager un resserrement des 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 prix du pétrole ont chuté après l'annonce par les principaux producteurs d'une augmentation de l'offre. En juin, les prix se sont envolés pendant le conflit de courte durée entre Israël et l'Iran, avant de retomber après que les deux parties se sont mises d'accord sur un cessez-le-feu. Le cours au comptant de l'or a atteint un niveau record, les incertitudes économiques et politiques mondiales ayant renforcé son attrait comme valeur refuge relative et l'inquiétude face à une inflation persistante s'étant répandue. Le prix du cuivre a globalement augmenté, après avoir également atteint un niveau record en juillet. Les prix du cuivre aux États-Unis, qui avaient atteint un niveau nettement supérieur à ceux pratiqués au Royaume-Uni, ont toutefois chuté fin juillet lorsque Washington a annoncé une taxe de 50 % sur les importations, excluant néanmoins les métaux raffinés.

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

Au 30 septembre 2025

Compartiment		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Continental European Fund											
Élevé	A1 EUR	9,00	9,39	9,35	9,57	10,50	12,73	13,08	12,91	14,94	15,45
	A2 EUR	10,04	10,63	10,67	11,05	12,24	14,87	15,39	15,43	18,02	18,75
	A2 HUSD	11,86	12,75	13,07	14,05	15,69	19,41	20,16	21,08	24,97	26,57
	A2 USD	14,32	16,47	17,57	16,35	18,06	23,31	23,38	22,61	26,01	29,16
	F2 HUSD	-	16,88	17,45	18,90	21,18	26,47	27,57	29,11	34,67	37,18
	F2 USD	-	18,22	19,49	18,32	20,42	26,53	26,64	26,06	30,17	34,09
	G1 EUR	11,54	12,12	12,04	12,38	13,54	16,49	16,86	16,69	19,30	20,00
	G1 HGBP	9,76	10,24	10,26	10,68	11,71	14,24	14,58	14,72	17,20	18,09
	G2 EUR	11,77	12,63	12,77	13,40	14,89	18,33	19,05	19,36	22,79	23,98
	G2 GBP	-	-	10,95	11,43	12,25	14,84	15,30	15,78	18,49	19,70
	G2 HUSD	11,91	13,00	13,46	14,62	16,39	20,54	21,41	22,70	27,11	29,15
	G2 USD	10,19	11,92	12,76	12,02	13,43	17,48	17,56	17,26	20,02	22,67
	H1 EUR	11,54	12,09	12,01	12,35	13,50	16,41	16,80	16,63	19,22	19,91
	H2 EUR	12,83	13,74	13,87	14,54	16,14	19,83	20,59	20,88	24,54	25,78
	H2 GBP	-	-	10,69	11,15	11,92	14,42	14,86	15,28	17,89	19,02
	H2 HUSD	10,26	11,14	11,53	12,49	14,00	17,51	18,24	19,29	23,00	24,69
	H2 USD	10,07	11,80	12,62	11,87	13,23	17,20	17,28	16,93	19,61	22,17
	I2 EUR	10,91	11,65	11,74	12,27	13,61	16,66	17,29	17,48	20,51	21,50
	I2 HUSD	11,67	12,66	13,06	14,12	15,81	19,71	20,53	21,64	25,77	27,60
	X2 EUR	9,11	9,57	9,58	9,84	10,87	13,10	13,54	13,47	15,66	16,20
	Z2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	21,04	24,07
Faible	A1 EUR	7,26	7,65	8,56	7,75	7,03	9,00	10,07	10,08	11,84	12,78
	A2 EUR	8,11	8,65	9,77	8,95	8,19	10,51	11,85	12,05	14,28	15,52
	A2 HUSD	9,56	10,29	11,90	11,13	10,52	13,62	15,81	16,11	19,59	21,80
	A2 USD	12,23	12,58	15,62	13,58	11,80	16,29	15,38	15,54	20,08	22,56
	F2 HUSD	-	15,04	15,84	14,90	14,21	18,48	21,72	22,13	27,10	30,43
	F2 USD	-	14,96	17,38	15,16	13,29	18,43	17,63	17,82	23,18	26,32
	G1 EUR	9,34	9,81	11,03	9,97	9,07	11,57	13,06	12,95	15,21	16,49
	G1 HGBP	7,89	8,25	9,36	8,52	7,82	9,97	11,39	11,30	13,46	14,82
	G2 EUR	9,52	10,22	11,69	10,78	9,97	12,87	14,76	15,02	17,96	19,77
	G2 GBP	-	-	9,69	9,23	8,72	11,03	12,11	12,45	14,84	16,09
	G2 HUSD	9,62	10,43	12,21	11,50	11,00	14,31	16,90	17,23	21,15	23,84
	G2 USD	8,73	9,04	11,39	9,94	8,73	12,13	11,65	11,78	15,36	17,48
	H1 EUR	9,34	9,80	11,01	9,95	9,04	11,54	13,00	12,91	15,16	16,43
	H2 EUR	10,38	11,14	12,71	11,71	10,81	13,94	15,93	16,22	19,36	21,27
	H2 GBP	-	-	9,48	9,01	8,49	10,73	11,76	12,07	14,37	15,55
	H2 HUSD	8,28	8,95	10,46	9,85	9,39	12,21	14,38	14,66	17,96	20,21
	H2 USD	8,67	8,96	11,26	9,82	8,61	11,95	11,44	11,57	15,06	17,11
	I2 EUR	8,82	9,45	10,76	9,90	9,11	11,73	13,36	13,60	16,20	17,75
	I2 HUSD	9,42	10,18	11,87	11,15	10,60	13,77	16,16	16,47	20,14	22,60
	X2 EUR	7,35	7,81	8,76	8,00	7,27	9,30	10,38	10,56	12,45	13,43
	Z2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	19,16	18,51
Emerging Markets Fund											
Élevé	A2 EUR	12,70	13,86	14,46	13,77	13,97	17,27	16,92	13,79	14,52	16,16
	A2 USD	17,09	19,66	21,69	18,64	19,02	25,19	23,24	18,12	19,56	22,91
	B2 EUR	11,72	11,75	-	-	-	-	-	-	-	-
	B2 USD	-	11,55	12,72	10,85	11,02	-	-	-	-	-
	F2 USD[1]	-	11,00	12,16	10,55	10,63	-	10,39	9,11	9,95	11,75
	H2 EUR	-	11,46	12,02	11,58	11,79	14,69	14,47	11,91	12,70	14,23
	H2 GBP	-	12,16	12,47	12,29	12,17	15,07	14,50	12,45	12,60	14,68
	H2 USD	-	12,60	13,93	12,11	12,46	16,55	15,36	12,09	13,22	15,61
	I2 EUR	13,81	15,13	15,84	15,21	15,47	19,23	18,92	15,52	16,50	18,46
	I2 USD	-	10,82	11,96	10,36	10,65	14,14	13,11	10,30	11,24	13,24
	X2 EUR	-	-	-	-	-	-	14,14	12,77	13,33	14,76
Faible	A2 EUR	9,71	11,95	12,30	11,92	9,42	13,03	12,76	11,96	12,39	12,12
	A2 USD	12,79	15,40	17,21	16,46	12,35	18,50	15,10	14,34	15,77	16,21
	B2 EUR	8,98	11,35	-	-	-	-	-	-	-	-
	B2 USD	-	9,97	10,06	9,62	7,17	-	-	-	-	-
	F2 USD[1]	-	9,92	9,69	9,28	7,02	-	7,57	7,19	7,97	8,28
	H2 EUR	-	10,06	10,27	9,96	7,96	11,06	10,98	10,31	10,75	10,63
	H2 GBP	-	10,06	10,80	10,27	8,78	11,84	11,41	10,53	10,98	10,83

[1] La catégorie F2 USD de l'Emerging Markets Fund a été clôturée le 4 août 2020 et relancée le 18 février 2022.

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

Au 30 septembre 2025

Compartiment		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Emerging Markets Fund (suite)											
	H2 USD	-	9,81	11,11	10,64	8,06	12,12	10,05	9,55	10,58	11,00
	I2 EUR	10,53	13,01	13,52	13,11	10,44	14,48	14,33	13,44	14,00	13,80
	I2 USD	-	9,90	9,52	9,11	6,89	10,36	8,57	8,14	9,01	9,34
	X2 EUR	-	-	-	-	-	-	11,83	11,09	11,43	11,09
Global Select Fund											
Élevé	A2 EUR	13,31	15,14	17,05	18,04	21,18	26,11	28,10	23,83	30,01	32,33
	A2 GBP	6,38	7,76	8,82	9,41	10,82	12,89	13,57	12,03	14,53	15,80
	A2 HEUR	-	-	-	10,90	13,21	16,11	16,55	12,90	15,90	17,59
	A2 USD	10,20	12,42	14,05	14,21	17,69	21,80	22,43	18,35	23,01	26,14
	F2 USD	-	-	10,35	10,52	13,20	16,37	16,87	13,95	17,62	20,16
	H2 EUR	11,02	12,68	14,40	15,36	18,17	22,57	24,32	20,91	26,49	28,68
	H2 USD	-	-	11,01	11,21	14,06	17,47	18,00	14,91	18,86	21,59
	I2 EUR	10,58	12,15	13,76	14,64	17,28	21,44	23,09	19,78	25,03	27,06
	I2 HEUR	-	-	-	10,92	13,32	16,33	16,79	13,21	16,36	18,22
	I2 USD	10,20	12,49	14,21	14,44	18,08	22,41	23,08	19,06	24,05	27,48
	X2 USD	-	-	11,17	11,23	13,90	17,04	17,52	14,21	17,74	20,02
Faible	A2 EUR	10,58	12,40	14,79	14,18	14,54	19,87	21,16	21,78	22,18	25,25
	A2 GBP	4,77	6,25	7,50	7,30	7,79	10,27	10,39	10,85	11,09	12,41
	A2 HEUR	-	-	-	10,14	8,30	12,17	10,82	10,74	11,57	13,26
	A2 USD	8,45	9,71	12,31	11,41	11,03	16,32	14,98	14,90	16,54	19,46
	F2 USD	-	-	9,54	8,42	8,21	12,19	11,33	11,28	12,60	14,96
	H2 EUR	8,78	10,34	12,42	12,01	12,43	17,06	18,40	18,99	19,48	22,42
	H2 USD	-	-	10,05	8,96	8,74	13,00	12,10	12,04	13,47	16,02
	I2 EUR	8,43	9,91	11,89	11,47	11,84	16,23	17,45	17,99	18,42	21,15
	I2 HEUR	-	-	-	10,14	8,35	12,28	11,03	10,95	11,86	13,69
	I2 USD	8,42	9,73	12,39	11,56	11,25	16,70	15,49	15,42	17,21	20,40
	X2 USD	-	-	9,81	9,04	8,69	12,81	11,65	11,59	12,79	14,94
Pan European Fund											
Élevé	A2 EUR	6,31	6,66	6,72	6,84	7,63	9,12	9,41	9,57	11,17	11,94
	A2 USD	-	-	-	-	-	-	9,98	9,74	11,23	12,90
	A2 HCHF	5,15	5,40	5,42	5,49	6,12	7,30	7,53	7,56	8,64	9,01
	A2 HSGD	10,16	10,89	11,15	11,67	13,12	15,82	16,36	17,08	19,92	21,23
	A2 HUSD	5,81	6,22	6,41	6,78	7,64	9,31	9,63	10,20	12,08	13,20
	F2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	11,17	13,31	14,65
	F2 USD	-	-	-	-	-	-	-	11,50	13,37	15,45
	G1 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	10,79	11,50
	G2 EUR	-	-	5,30	5,46	6,11	7,41	7,67	7,90	9,30	10,06
	G2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	10,32	11,96
	H2 EUR	5,13	5,48	5,57	5,72	6,41	7,75	8,02	8,25	9,69	10,45
	H2 HCHF	5,13	5,44	5,51	5,63	6,30	7,60	7,86	7,99	9,19	9,65
	H2 HUSD	5,06	5,66	5,87	6,28	7,09	8,73	9,07	9,71	11,58	12,77
	I2 EUR	10,42	11,09	11,26	11,54	12,90	15,56	16,09	16,49	19,35	20,82
	I2 HSGD	11,76	12,72	13,09	13,80	15,54	18,89	19,58	20,62	24,16	25,92
	I2 HUSD	7,04	7,61	7,89	8,41	9,49	11,66	12,09	12,91	15,38	16,90
	I2 JPY	-	-	-	-	-	-	-	2 009,86	2 615,93	2 825,85
	I2 SGD	10,14	11,33	11,79	11,40	12,63	16,19	16,24	15,79	18,43	20,36
	X2 EUR	5,76	6,04	6,06	6,12	6,82	8,10	8,34	8,41	9,78	10,39
	X2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	11,16	12,12
	Z2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	10,51	12,44	13,55
Faible	A2 EUR	5,09	5,40	6,12	5,55	4,95	6,48	7,46	7,56	8,87	9,83
	A2 USD	-	-	-	-	-	-	6,72	6,77	8,66	9,93
	A2 HCHF	4,15	4,39	4,94	4,46	3,97	5,19	5,97	6,05	6,97	7,47
	A2 HSGD	8,20	8,78	10,14	9,31	8,50	11,17	13,14	13,33	15,83	17,50
	A2 HUSD	4,68	5,01	5,82	5,38	4,96	6,55	7,77	7,89	9,50	10,78
	F2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	9,90	10,42	11,94
	F2 USD	-	-	-	-	-	-	-	9,92	10,25	11,85
	G1 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	9,82	9,44
	G2 EUR	-	-	4,82	4,40	3,97	5,22	6,12	6,20	7,34	8,25
	G2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	9,44	9,15
	H2 EUR	4,15	4,42	5,07	4,62	4,16	5,47	6,39	6,48	7,66	8,58
	H2 HCHF	4,14	4,41	5,01	4,55	4,09	5,37	6,27	6,36	7,38	7,98
	H2 HUSD	4,22	4,54	5,33	4,95	4,61	6,11	7,35	7,47	9,06	10,40

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

Au 30 septembre 2025

Compartiment		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Pan European Fund (suite)											
	I2 EUR	8,42	8,97	10,25	9,32	8,37	10,99	12,80	12,98	15,31	17,11
	I2 HSGD	9,51	10,22	11,89	10,97	10,08	13,27	15,79	16,03	19,14	21,33
	I2 HUSD	5,68	6,11	7,16	6,65	6,17	8,17	9,80	9,95	12,04	13,78
	I2 JPY	-	-	-	-	-	-	-	1 940,23	1 907,77	2 152,29
	I2 SGD	8,42	8,97	10,85	9,47	8,53	11,41	11,69	11,78	14,45	16,47
	X2 EUR	4,64	4,91	5,53	4,99	4,42	5,77	6,58	6,67	7,79	8,57
	X2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	9,72	9,92
	Z2 EUR	-	-	-	-	-	-	-	9,33	9,78	11,09
Pan European Small and Mid-Cap Fund											
Élevé	A1 EUR	11,93	14,47	15,04	14,13	15,37	21,03	20,86	18,76	20,36	20,86
	A2 EUR	12,41	15,10	15,78	14,93	16,44	22,50	22,35	20,60	22,76	23,65
	A2 HUSD	10,29	12,88	13,65	13,29	14,91	20,89	20,81	19,92	22,56	23,95
	H2 EUR	6,60	8,15	8,56	8,15	9,02	12,51	12,45	11,58	12,91	13,53
	H2 HUSD	-	-	10,90	10,68	12,04	17,11	17,09	16,51	-	-
	I2 EUR	6,89	8,47	8,88	8,44	9,33	12,89	12,82	11,90	13,24	13,84
	X2 EUR	11,59	13,98	14,56	13,71	15,05	20,42	20,25	18,56	20,38	21,05
Faible	A1 EUR	9,76	11,23	13,76	10,93	8,41	13,04	14,34	14,01	15,07	16,21
	A2 EUR	10,15	11,73	14,43	11,55	9,00	13,95	15,36	15,39	16,85	18,38
	A2 HUSD	8,46	9,87	12,33	10,17	8,21	12,84	14,61	14,67	16,52	18,51
	H2 EUR	5,41	6,29	7,80	6,29	4,95	7,71	8,61	8,63	9,51	10,49
	H2 HUSD	-	-	9,95	8,16	6,64	10,44	12,07	12,12	-	-
	I2 EUR	5,64	6,54	8,10	6,52	5,12	7,95	8,85	8,87	9,76	10,74
	X2 EUR	9,48	10,91	13,31	10,63	8,23	12,72	13,86	13,89	15,13	16,38
Absolute Return Fund											
Élevé	A2 GBP	2,98	3,06	3,09	3,05	3,13	3,28	3,27	3,36	3,65	3,87
	A2 HCHF	5,01	5,09	5,10	4,99	5,02	5,21	5,18	5,11	5,35	5,45
	A2 HEUR	6,95	7,08	7,10	6,98	7,05	7,34	7,30	7,32	7,86	8,20
	A2 HUSD	5,69	5,85	5,98	6,01	6,24	6,56	6,54	6,80	7,39	7,85
	F2 HUSD	-	5,15	5,28	5,33	5,55	5,85	5,84	6,11	6,66	7,10
	FP2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,37
	G1 GBP	5,72	5,89	5,98	5,94	6,14	6,47	6,46	6,70	7,15	7,47
	G2 GBP	5,72	5,89	5,98	5,93	6,14	6,48	6,47	6,75	7,35	7,87
	G2 HEUR	5,65	5,78	5,83	5,74	5,86	6,15	6,13	6,24	6,72	7,05
	G2 HUSD	5,70	5,89	6,06	6,15	6,41	6,78	6,78	7,12	7,79	8,33
	H1 GBP	5,15	5,29	5,35	5,30	5,48	5,77	5,76	5,97	6,36	6,65
	H2 GBP	5,74	5,90	5,97	5,91	6,11	6,44	6,43	6,68	7,27	7,76
	H2 HCHF	5,03	5,12	5,13	5,05	5,11	5,34	5,32	5,31	5,57	5,70
	H2 HEUR	5,65	5,77	5,79	5,71	5,81	6,08	6,06	6,14	6,61	6,93
	H2 HUSD	5,71	5,90	6,05	6,12	6,38	6,73	6,73	7,06	7,70	8,23
	I1 GBP	-	5,20	5,27	5,21	5,39	5,68	5,67	5,87	6,26	6,54
	I2 GBP	11,89	12,22	12,38	12,25	12,67	13,35	13,32	13,84	15,05	16,07
	I2 HCHF	5,21	5,31	5,33	5,24	5,30	5,54	5,51	5,50	5,76	5,81
	I2 HEUR	7,09	7,25	7,29	7,18	7,30	7,64	7,61	7,71	8,30	8,69
	I2 HJPY	-	550,30	557,88	550,01	559,91	588,68	587,63	582,75	599,61	614,05
	I2 HUSD	6,83	7,06	7,24	7,32	7,63	8,05	8,04	8,43	9,19	9,83
	R2 HJPY	556,37	567,59	569,51	-	-	-	-	-	-	-
	X2 HUSD	5,09	5,22	5,31	5,30	5,50	5,75	5,73	5,91	6,40	6,78
Faible	A2 GBP	2,85	2,94	3,01	2,95	3,00	3,07	3,10	3,10	3,34	3,63
	A2 HCHF	4,87	4,93	4,96	4,81	4,80	4,89	4,87	4,86	5,08	5,29
	A2 HEUR	6,69	6,84	6,92	6,73	6,75	6,89	6,85	6,84	7,28	7,82
	A2 HUSD	5,42	5,60	5,80	5,76	5,97	6,14	6,21	6,23	6,77	7,35
	F2 HUSD	-	4,97	5,12	5,09	5,30	5,46	5,55	5,58	6,09	6,63
	FP2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,98
	G1 GBP	5,42	5,64	5,82	5,74	5,88	6,03	6,15	6,14	6,53	6,95
	G2 GBP	5,42	5,64	5,81	5,73	5,89	6,04	6,15	6,18	6,72	7,32
	G2 HEUR	5,39	5,56	5,68	5,55	5,62	5,76	5,80	5,79	6,20	6,68
	G2 HUSD	5,39	5,62	5,87	5,85	6,11	6,31	6,44	6,49	7,09	7,75
	H1 GBP	5,02	5,07	5,21	5,13	5,26	5,39	5,47	5,47	5,82	6,20
	H2 GBP	5,46	5,66	5,81	5,72	5,87	6,01	6,10	6,12	6,65	7,23
	H2 HCHF	4,88	4,94	5,00	4,87	4,90	5,01	5,03	5,02	5,28	5,52
	H2 HEUR	5,41	5,56	5,66	5,51	5,57	5,70	5,72	5,71	6,11	6,58

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

Au 30 septembre 2025

Compartiment		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Absolute Return Fund (suite)											
	H2 HUSD	5,42	5,63	5,86	5,84	6,08	6,28	6,39	6,43	7,03	7,67
	I1 GBP	-	5,01	5,13	5,05	5,17	5,30	5,38	5,38	5,73	6,10
	I2 GBP	11,29	11,72	12,05	11,86	12,16	12,47	12,66	12,69	13,78	14,98
	I2 HCHF	5,01	5,13	5,19	5,05	5,08	5,19	5,20	5,19	5,46	5,71
	I2 HEUR	6,79	6,98	7,11	6,93	7,01	7,17	7,18	7,17	7,67	8,26
	I2 HJPY	-	550,30	543,68	531,01	538,14	550,43	556,87	555,98	577,61	593,25
	I2 HUSD	6,48	6,74	7,02	6,99	7,28	7,50	7,64	7,69	8,40	9,15
	R2 HJPY	533,13	547,35	564,11	-	-	-	-	-	-	-
	X2 HUSD	4,93	5,01	5,16	5,10	5,27	5,39	5,43	5,43	5,87	6,37
Dynamic Trend Fund[2]											
Élevé	A2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,03
	E2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,08
	G2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,07
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,04
	I2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,05
Faible	A2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,96
	E2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,96
	G2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,96
	H2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,96
	I2 USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,96
Global Multi-Strategy Fund											
Élevé	A2 EUR	-	-	-	-	10,01	10,37	10,70	10,40	10,47	10,71
	A2 HCHF	-	-	-	-	-	-	-	10,04	10,02	9,89
	A2 HSEK	-	-	-	-	-	-	101,02	98,12	98,74	100,74
	A2 HUSD	-	-	-	-	10,01	10,42	10,81	10,79	11,03	11,47
	E2 EUR	-	-	-	-	10,01	10,42	10,86	10,73	10,92	11,25
	E2 HGBP	-	-	-	-	10,02	10,47	10,96	11,10	11,44	12,02
	E2 HNOK	-	-	-	-	100,78	105,33	110,46	110,95	113,69	119,25
	E2 HSEK	-	-	-	-	100,75	105,14	109,99	107,70	-	-
	E2 HUSD	-	-	-	-	10,02	10,49	10,98	11,18	11,55	12,14
	F2 HUSD	-	-	-	-	10,05	10,48	10,93	11,03	11,32	11,82
	FP2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,59
	G2 EUR	-	-	-	-	10,01	10,43	10,85	10,62	10,79	11,11
	G2 HCHF	-	-	-	-	-	-	-	10,09	10,10	10,11
	G2 HGBP	-	-	-	-	10,08	10,52	11,01	11,12	11,44	11,99
	G2 HJPY	-	-	-	-	-	-	1 105,78	1 099,82	1 087,69	1 070,05
	G2 HUSD	-	-	-	-	10,03	10,48	10,94	11,10	11,45	12,02
	H2 EUR	-	-	-	-	10,01	10,38	10,76	10,51	10,63	10,91
	H2 HCHF	-	-	-	-	-	-	-	10,05	10,06	10,00
	H2 HGBP	-	-	-	-	-	-	-	10,35	10,61	11,08
	H2 HUSD	-	-	-	-	10,02	10,44	10,89	11,00	11,30	11,81
	I2 EUR	-	-	-	-	10,01	10,40	10,75	10,55	10,68	10,96
	I2 HCHF	-	-	-	-	-	-	-	10,06	10,07	10,02
	I2 HGBP	-	-	-	-	10,07	10,50	10,96	11,02	11,30	11,80
	I2 HJPY	-	-	-	-	-	1 122,56	1 171,40	1 134,21	1 118,63	1 093,60
	I2 HNOK	-	-	-	-	100,77	105,04	109,87	109,16	111,35	116,21
	I2 HSEK	-	-	-	-	100,72	104,83	109,26	106,48	-	-
	I2 HSGD	-	-	-	-	-	15,32	16,01	16,05	16,22	16,66
	I2 HUSD	-	-	-	-	10,02	10,45	10,90	11,02	11,33	11,84
	P2 EUR	-	-	-	-	-	10,18	10,69	10,28	10,33	10,56
	P2 HUSD	-	-	-	-	-	10,23	10,78	10,68	10,91	11,33
	X2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	10,46	10,83
	Z2 EUR	-	-	-	-	10,02	10,57	11,18	11,03	11,28	11,69
	Z2 HAUD	-	-	-	-	10,04	10,64	11,29	11,35	11,66	12,26
	Z2 HGBP	-	-	-	-	10,04	10,66	11,31	11,16	-	-
	Z2 HJPY	-	-	-	-	1 010,66	1 069,61	1 134,24	1 095,73	1 090,30	1 084,62
	Z2 HNZD	-	-	-	-	-	-	-	-	10,66	11,16
	Z2 HUSD	-	-	-	-	10,11	10,75	11,41	11,61	12,05	12,73
Faible	A2 EUR	-	-	-	-	9,83	9,80	10,08	9,93	9,78	10,09
	A2 HCHF	-	-	-	-	-	-	-	9,60	9,25	9,43

[2] Le Dynamic Trend Fund a été lancé le 14 mai 2025.

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

Au 30 septembre 2025

Compartiment		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Global Multi-Strategy Fund (suite)											
	A2 HSEK	-	-	-	-	-	-	96,40	93,66	92,29	95,07
	A2 HUSD	-	-	-	-	9,86	9,83	10,17	10,26	10,25	10,65
	E2 EUR	-	-	-	-	9,86	9,84	10,20	10,21	10,16	10,53
	E2 HGBP	-	-	-	-	9,87	9,86	10,27	10,52	10,60	11,06
	E2 HNOK	-	-	-	-	99,40	99,22	103,34	105,53	105,56	109,82
	E2 HSEK	-	-	-	-	99,40	99,24	103,13	104,79	-	-
	E2 HUSD	-	-	-	-	9,87	9,87	10,29	10,60	10,69	11,17
	F2 HUSD	-	-	-	-	9,92	9,90	10,26	10,47	10,51	10,94
	FP2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,98
	G2 EUR	-	-	-	-	9,86	9,84	10,19	10,11	10,05	10,40
	G2 HCHF	-	-	-	-	-	-	-	9,66	9,38	9,60
	G2 HGBP	-	-	-	-	9,94	9,93	10,32	10,54	10,61	11,06
	G2 HJPY	-	-	-	-	-	-	1 094,83	1 045,04	997,23	1 016,35
	G2 HUSD	-	-	-	-	9,87	9,87	10,27	10,53	10,61	11,07
	H2 EUR	-	-	-	-	9,85	9,82	10,12	10,02	9,92	10,25
	H2 HCHF	-	-	-	-	-	-	-	9,63	9,32	9,52
	H2 HGBP	-	-	-	-	-	-	-	9,83	9,86	10,25
	H2 HUSD	-	-	-	-	9,87	9,85	10,22	10,44	10,49	10,92
	I2 EUR	-	-	-	-	9,85	9,82	10,12	10,05	9,96	10,29
	I2 HCHF	-	-	-	-	-	-	-	9,63	9,33	9,53
	I2 HGBP	-	-	-	-	9,94	9,92	10,28	10,46	10,49	10,91
	I2 HJPY	-	-	-	-	-	1 096,89	1 103,86	1 075,67	1 023,09	1 040,94
	I2 HNOK	-	-	-	-	99,40	99,24	102,95	103,92	103,54	107,48
	I2 HSEK	-	-	-	-	99,36	99,12	102,57	103,53	-	-
	I2 HSGD	-	-	-	-	-	14,96	15,06	15,28	15,13	15,63
	I2 HUSD	-	-	-	-	9,87	9,85	10,23	10,46	10,51	10,94
	P2 EUR	-	-	-	-	-	9,95	9,96	9,81	9,66	9,95
	P2 HUSD	-	-	-	-	-	9,93	10,02	10,16	10,14	10,53
	X2 HUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	9,74	10,09
	Z2 EUR	-	-	-	-	9,87	9,86	10,36	10,49	10,49	10,89
	Z2 HAUD	-	-	-	-	9,88	9,88	10,44	10,78	10,81	11,26
	Z2 HGBP	-	-	-	-	9,88	9,89	10,46	10,87	-	-
	Z2 HJPY	-	-	-	-	994,45	994,55	1 049,33	1 045,76	1 004,69	1 026,29
	Z2 HNZD	-	-	-	-	-	-	-	-	9,86	10,30
	Z2 HUSD	-	-	-	-	9,95	9,96	10,54	10,98	11,12	11,66

Janus Henderson Fund – États cumulés

État de l'actif net cumulé

Au 30 septembre 2025

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	6 314 997 148
Liquidités en banque	12	279 576 746
Intérêts et dividendes à recevoir	3	25 243 930
Souscriptions à recevoir		9 770 624
Produits à recevoir sur les investissements vendus		15 822 336
Plus-value latente sur les CFD	3	26 141 894
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	97 161 416
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	17 540 747
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	13 945 279
Contrats de swap à la valeur de marché	3	4 380 997
Autres éléments d'actif		13 217 999
Remise sur commission de gestion		7 346
Total de l'actif		**6 817 806 462**
Passif		
Découvert bancaire	12	99 000
Montants à payer sur les investissements acquis		21 393 648
Impôts et charges à payer		19 403 635
Rachats à payer		14 468 617
Moins-value latente sur les CFD	3	23 319 211
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	95 806 147
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	4 719 833
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	26 119 007
Contrats de swap à la valeur de marché	3	4 888 488
Dividendes à payer aux actionnaires		5 073 472
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		2 781 558
Autres éléments de passif		-
Total du passif		**218 072 616**
Actif net en fin d'exercice		**6 599 733 846**

État de l'actif net cumulé

Au 30 septembre 2024

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	7 195 256 873
Liquidités en banque	12	366 541 790
Intérêts et dividendes à recevoir	3	38 936 396
Souscriptions à recevoir		11 495 817
Produits à recevoir sur les investissements vendus		23 231 786
Plus-value latente sur les CFD	3	38 261 511
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	120 692 797
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	24 298 018
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	36 102 832
Contrats de swap à la valeur de marché	3	26 032 908
Autres éléments d'actif		11 892 158
Remise sur commission de gestion		4 224
Total de l'actif		**7 892 747 110**
Passif		
Découvert bancaire	12	216 784
Montants à payer sur les investissements acquis		69 271 340
Impôts et charges à payer		31 751 391
Rachats à payer		15 557 081
Moins-value latente sur les CFD	3	42 507 575
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	139 907 335
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	27 825 770
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	38 053 500
Contrats de swap à la valeur de marché	3	25 418 397
Dividendes à payer aux actionnaires		11 377 490
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		5 003 379
Autres éléments de passif		27 521
Total du passif		**406 917 563**
Actif net en fin d'exercice		**7 485 829 547**

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

Janus Henderson Fund – États cumulés (suite)

Compte d'exploitation cumulé

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	113 448 651
Produit des intérêts obligataires	3	3 436 227
Revenu des organismes de placement collectif	3	6 325 646
Revenus des produits dérivés	3	44 831 744
Intérêts perçus sur les CFD	3	18 980 191
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	50 193 492
Autres revenus	3,13	10 170 205
Total des revenus		247 386 156
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	70 264 096
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	3 284 025
Droits de garde	6	533 861
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	165 366
Commissions du dépositaire	6	462 153
Charges sur produits dérivés	3	27 411 987
Intérêts payés sur les CFD	3	35 440 558
Commissions de performance	6	10 307 924
Impôts (taxe d'abonnement)	7	1 698 900
Autres frais	6	2 082 717
Total des charges		151 651 587
Revenu net des investissements		95 734 569
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	747 859 332
Plus-value nette réalisée sur les CFD	3	46 033 435
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(54 636 271)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(1 953 548)
Moins-value nette réalisée sur les options	3	(16 681 175)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(16 096 948)
Moins-value de change nette réalisée		(1 792 664)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		702 732 161
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(329 633 496)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	7 266 200
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	20 524 954
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	(3 032 794)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	3 942 978
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	15 827 243
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(191 335)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(285 296 250)
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**513 170 480**

Compte d'exploitation cumulé

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2023 au 30 septembre 2024

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	116 112 147
Produit des intérêts obligataires	3	6 295 927
Revenu des organismes de placement collectif	3	11 653 024
Revenus des produits dérivés	3	57 198 410
Intérêts perçus sur les CFD	3	25 807 028
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	59 495 631
Autres revenus	3,13	18 275 083
Total des revenus		294 837 250
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	73 378 265
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	2 631 140
Droits de garde	6	634 589
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	130 503
Commissions du dépositaire	6	505 456
Charges sur produits dérivés	3	41 158 488
Intérêts payés sur les CFD	3	50 656 737
Commissions de performance	6	12 311 906
Impôts (taxe d'abonnement)	7	1 787 021
Autres frais	6	2 035 861
Total des charges		185 229 966
Revenu net des investissements		109 607 284
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	369 088 926
Plus-value nette réalisée sur les CFD	3	9 695 875
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(41 887 371)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(14 971 180)
Plus-value nette réalisée sur les contrats d'options	3	4 081 925
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(40 009 843)
Moins-value de change nette réalisée		(2 106 978)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		283 891 354
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	486 220 606
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	(6 142 785)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	(50 849 563)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	(1 480 445)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	(615 174)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	(14 241 442)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(85 301)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		412 805 896
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**806 304 534**

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

Janus Henderson Fund – États cumulés (suite)

État des variations de l'actif net cumulé

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

	Notes	EUR
Actif net au début de l'exercice		7 485 829 547
Effet de change sur l'actif net d'ouverture	3	(115 223 311)
Revenu net des investissements		95 734 569
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		702 732 161
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(285 296 250)
Produit des actions émises		1 878 479 029
Paiements des rachats d'actions		(3 149 020 298)
Régularisation nette (payée)/reçue	10	(8 428 129)
Distributions de dividendes	11	(5 073 472)
Actif net en fin d'exercice		**6 599 733 846**

État des variations de l'actif net cumulé

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2023 au 30 septembre 2024

	Notes	EUR
Actif net au début de l'exercice		6 662 146 996
Effet de change sur l'actif net d'ouverture	3	73 133 610
Revenu net des investissements		109 607 284
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		283 891 354
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		412 805 896
Produit des actions émises		2 411 620 127
Paiements des rachats d'actions		(2 450 722 964)
Régularisation nette (payée)/reçue	10	(5 275 266)
Distributions de dividendes	11	(11 377 490)
Actif net en fin d'exercice		**7 485 829 547**

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

Continental European Fund

Rapport d'investissement pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement
Robert Schramm-Fuchs et Marc Schartz

Au cours de l'exercice sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 14,44 % (net) sur la base de la Catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI Europe (ex UK) en dollars américains s'est adjugé 14,34 %.

Les actions européennes ont généré des rendements positifs au cours de l'exercice sous revue, soutenues par un assouplissement des conditions d'emprunt et des résultats d'entreprise généralement satisfaisants. Les marchés européens ont rebondi vers le milieu de l'année après que le Parlement allemand a approuvé environ 1 000 milliards d'euros de dépenses d'infrastructure et de défense sur les dix prochaines années.

La menace d'une guerre commerciale mondiale a provoqué une volatilité significative, notamment début avril. Cependant, l'amélioration des relations commerciales entre les États-Unis et l'Union européenne a soutenu les actions au second semestre. La BCE a abaissé son taux de dépôt à six reprises, le faisant passer de 3,5 % à 2,0 %. Cependant, l'inflation étant proche de l'objectif de la banque centrale, celle-ci a indiqué en juin qu'elle approchait de la fin de son cycle de baisse des taux.

La performance relative du fonds a été dopée par plusieurs de ses positions dans le secteur financier, notamment UniCredit, Erste Bank et BBVA. Le secteur bancaire européen a surperformé le marché grâce à de bons résultats financiers, à des réformes favorables à la croissance dans plusieurs pays et à l'espoir d'une poursuite de la déréglementation. La société allemande de défense Rheinmetall, qui avait fait son entrée dans le portefeuille au début de l'année, a soutenu la surperformance du fonds. Les actions du secteur de la défense ont enregistré de solides gains en raison des augmentations annoncées des dépenses militaires. Safran a également contribué positivement à la performance du fonds.

Parmi les détracteurs notables, citons ASML. La société néerlandaise spécialisée dans les équipements pour semi-conducteurs a pâti de la faiblesse du secteur des technologies en début d'année, en raison des inquiétudes suscitées par les programmes d'investissement massifs de certaines entreprises dans le domaine de l'intelligence artificielle. Nous avons ensuite vendu ASML (pour privilégier ASM International et BE Semiconductor Industries), avant de réinvestir dans le titre début septembre. Bien que cette décision nous ait permis de profiter de près de la moitié de la reprise amorcée mi-juillet, le fait de ne pas avoir détenu le titre plus tôt au troisième trimestre a nui à la performance. La société pharmaceutique danoise Novo Nordisk a perdu du terrain en début d'année en raison de contraintes d'approvisionnement aux États-Unis et de la frustration persistante du marché face aux résultats des essais cliniques de son nouveau médicament amaigrissant. Nous avons réduit notre exposition au cours du premier trimestre 2025, avant de liquider totalement notre position en juillet en raison des inquiétudes liées à la concurrence à laquelle est confronté son médicament amaigrissant aux États-Unis. Le fonds était sous-pondéré sur Novo Nordisk lorsque la société a publié un avertissement sur ses résultats fin juillet, ce qui a favorisé la performance relative du fonds. Publicis a également figuré parmi les grands perdants. L'essor de l'IA a eu un impact positif sur certains investissements du fonds, mais il a également suscité des inquiétudes pour d'autres. Compte tenu de la difficulté à prédire avec certitude quelles entreprises finiront par s'imposer comme leaders dans le domaine de l'IA et lesquelles pourraient être confrontées à des défis de taille, nous avons quelque peu réduit notre exposition à ces secteurs en vendant Publicis et en diminuant notre position dans RELX.

Outre Rheinmetall, nous avons intégré de nouvelles positions qui nous semblaient bien placées dans un contexte d'augmentation des dépenses budgétaires dans plusieurs pays, notamment Heidelberg Materials (matériaux de construction), Legrand (infrastructures électriques et numériques pour le bâtiment) et ACS (génie civil et infrastructures). Nous avons renoué avec la société de semi-conducteurs Infineon Technologies, après avoir cédé nos actions plus tôt dans l'année, car nous sommes désormais plus optimistes quant aux dépenses consacrées à l'IA. Nous avons également ajouté BBVA, Erste Bank, Deutsche Bank et FinecoBank. Parmi les titres vendus figure l'entreprise de technologie médicale Siemens Healthineers, en raison des inquiétudes suscitées par les droits de douane. Nous avons cédé la brasserie américaine Anheuser-Busch InBev et l'entreprise de construction française Vinci en réalisant une plus-value. Nous avons également pris nos bénéfices sur SAP et vendu nos actions en raison des incertitudes quant à l'impact de l'IA sur les éditeurs de logiciels.

Nous demeurons optimistes quant aux perspectives des actions européennes. Cette classe d'actifs a enregistré de solides gains cette année et la question est maintenant de savoir si cette tendance se confirmera et s'inscrira dans la durée. Des changements significatifs et de véritables réformes structurelles sont essentiels pour renforcer la compétitivité de l'Europe. L'évolution de la situation en Allemagne est particulièrement encourageante, notamment parce qu'il semble y avoir une prise de conscience de l'urgence d'un changement de politique. Bien que l'Union européenne continue de faire face à des défis, notamment en matière de consensus sur les réformes réglementaires et l'intégration financière, des progrès ont été réalisés. Il convient de noter que les actions européennes se négocient toujours à des niveaux proches de leurs décotes records par rapport aux actions américaines (au moment de la rédaction du présent rapport), tandis que les investisseurs internationaux restent sous-exposés. Ces facteurs devraient, selon nous, offrir une marge de sécurité en période de volatilité macroéconomique.

Alors que les fondamentaux des valeurs bancaires et de la défense, principaux moteurs de la performance européenne cette année, demeurent solides, plusieurs autres thèmes émergent. Tout d'abord, les secteurs orientés consommation, qui étaient en difficulté, reprennent un peu de vigueur sous l'effet de la pentification des courbes de rendement. Parallèlement, l'accélération des investissements dans les infrastructures d'IA a remis sous les feux de la rampe les entreprises européennes « traditionnelles » telles que les fabricants d'équipements pour semi-conducteurs et les entreprises d'équipements électriques exposées aux centres de données, tandis que l'électrification et les investissements dans les réseaux électriques s'annoncent comme des sources de croissance structurelle durable. Enfin, le cycle d'assouplissement monétaire qui s'amorce aux États-Unis est de bon augure pour les entreprises européennes exposées à la conjoncture américaine.

Veuillez noter que Tom O'Hara ne gère plus ce fonds depuis le 3 février 2025. Veuillez noter que Tom Lemaigre ne gère plus ce fonds depuis le 1er septembre 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.

Continental European Fund

Objectif et politique d'investissement

Le fonds vise à fournir un rendement constitué d'une combinaison de croissance du capital et de revenus 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 parts de société) et de titres assimilés de sociétés de toutes tailles, actives dans tout secteur d'activité en Europe continentale. 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 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 Europe (ex UK), qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car cela peut fournir un comparateur utile pour évaluer la performance du Compartiment. Le Gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir pour le Compartiment des investissements dont les pondérations sont différentes de celles de l'indice ou qui ne sont pas présentes dans l'indice. En fonction des conditions de marché prédominantes, le portefeuille du Compartiment peut basculer d'une « forte conviction » (où le Gestionnaire prend un risque significatif en fonction de l'indice) à une approche plus prudente. Cela signifie que la performance du Compartiment peut parfois varier de manière significative par rapport à l'indice, et qu'elle peut dans d'autres cas s'en rapprocher.

Stratégie
Le Gestionnaire d'investissement cherche à anticiper des facteurs de changement dans des sociétés et des secteurs sur la base de recherches fondamentales et de leadership d'opinion, afin de construire un portefeuille composé de grandes sociétés, complété par des opportunités présentées par des sociétés de taille moyenne ayant le potentiel d'augmenter le rendement global du compartiment. Les petites sociétés ne sont normalement pas ciblées outre mesure par le portefeuille.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 sept. 2021 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2022 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2023 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2024 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2025 %
Continental European Fund	H2 USD (Net)*	26,60**	(27,89)	34,12	23,73	14,44
Indice MSCI Europe (ex UK)		26,14***	(27,81)	30,11	25,82	14,34

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 H2 EUR à la catégorie d'actions H2 USD.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.
*** La performance de l'indice de référence a été ajustée afin de refléter le passage de l'EUR à l'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.

Continental European Fund

État de l'actif net

Au 30 septembre 2025

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	2 408 317 254
Liquidités en banque	12	5 197 922
Intérêts et dividendes à recevoir	3	235 657
Souscriptions à recevoir		374 012
Produits à recevoir sur les investissements vendus		1 547 062
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	1 366
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		9 270 105
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		2 424 943 378
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		4 456 221
Impôts et charges à payer		3 664 862
Rachats à payer		5 218 493
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	20 288
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		1 587 126
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		14 946 990
Actif net en fin d'exercice		**2 409 996 388**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	66 690 787
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	1 225 881
Total des revenus		67 916 668
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	33 847 345
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	1 395 920
Droits de garde	6	158 594
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	2 949
Commissions du dépositaire	6	182 694
Charges sur produits dérivés	3	8 626
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	875 592
Autres frais	6	757 949
Total des charges		37 229 669
Revenu net des investissements		30 686 999
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	390 359 974
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	(887 052)
Moins-value de change nette réalisée		(1 464 640)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		388 008 282
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(214 558 726)
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	41 696
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(3 863)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(214 520 893)
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**204 174 388**

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

Continental European Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de l'exercice	3 002 041 489	Produit des actions émises		312 155 859
Revenu net des investissements	30 686 999	Paiements des rachats d'actions		(1 101 924 169)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	388 008 282	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(4 864 053)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(214 520 893)	Distributions de dividendes	11	(1 587 126)
		Actif net en fin d'exercice		**2 409 996 388**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	A2 USD	F2 HUSD	F2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	859 452,93	88 236 803,66	867 021,92	284 898,28	222 720,84	166,67
Actions émises au cours de l'exercice	67 621,24	2 820 682,33	52 036,53	18 182,04	98 681,64	23 260,60
Actions rachetées au cours de l'exercice	(15 564,70)	(9 486 277,39)	(233 156,63)	(48 548,09)	(91 439,15)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	**911 509,47**	**81 571 208,60**	**685 901,82**	**254 532,23**	**229 963,33**	**23 427,27**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**15,17**	**18,58**	**26,40**	**29,03**	**36,97**	**33,97**

	G1 EUR	G1 HGBP	G2 EUR	G2 GBP	G2 HUSD	G2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	4 286 230,41	129 372,00	3 763 114,52	670 546,34	13 114,23	738 181,78
Actions émises au cours de l'exercice	3 271,45	148,73	1 400 070,25	18 476,58	-	316 042,72
Actions rachetées au cours de l'exercice	(97 803,31)	(86 823,73)	(1 722 792,82)	(421 582,45)	-	(358 909,12)
Actions en circulation en fin d'exercice	**4 191 698,55**	**42 697,00**	**3 440 391,95**	**267 440,47**	**13 114,23**	**695 315,38**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**19,49**	**17,67**	**23,78**	**19,70**	**29,00**	**22,59**

	H1 EUR	H2 EUR	H2 GBP	H2 HUSD	H2 USD	I2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	107 018,13	549 819,43	185 288,49	284 995,44	424 574,07	61 749 539,63
Actions émises au cours de l'exercice	1 268,85	119 385,84	7 540,49	29 599,94	31 078,71	10 779 667,17
Actions rachetées au cours de l'exercice	(55 904,58)	(70 726,56)	(155 719,05)	(50 177,17)	(390 309,59)	(42 515 728,07)
Actions en circulation en fin d'exercice	**52 382,40**	**598 478,71**	**37 109,93**	**264 418,21**	**65 343,19**	**30 013 478,73**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**19,43**	**25,57**	**19,02**	**24,56**	**22,09**	**21,31**

	I2 HUSD	X2 EUR	Z2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	93 346,60	42 709,25	125,00
Actions émises au cours de l'exercice	19 555,56	-	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(8 603,22)	(6 430,00)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	**104 298,94**	**36 279,25**	**125,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**27,45**	**16,05**	**24,00**

Continental European Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 sept. 2023	Au 30 sept. 2024	Au 30 sept. 2025
EUR 2 202 422 211	EUR 3 002 041 489	EUR 2 409 996 388

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 sept. 2023	Au 30 sept. 2024	Au 30 sept. 2025
A1 EUR	12,26	14,19	15,17
A2 EUR	14,79	17,23	18,58
A2 HUSD	20,27	23,99	26,40
A2 USD	20,82	25,56	29,03
F2 HUSD	28,02	33,38	36,97
F2 USD	24,01	29,70	33,97
G1 EUR	15,75	18,22	19,49
G1 HGBP	13,92	16,28	17,67
G2 EUR	18,59	21,85	23,78
G2 GBP	15,30	17,26	19,70
G2 HUSD	21,86	26,12	29,00
G2 USD	15,91	19,72	22,59
H1 EUR	15,70	18,17	19,43
H2 EUR	20,04	23,53	25,57
H2 GBP	14,82	16,69	19,02
H2 HUSD	18,57	22,15	24,56
H2 USD	15,60	19,31	22,09
I2 EUR	16,77	19,65	21,31
I2 HUSD	20,83	24,80	27,45
X2 EUR	12,90	14,95	16,05
Z2 USD	s.o.	20,80	24,00

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

	30 sept. 2023	30 sept. 2024	30 sept. 2025
A1 EUR	1,63%	1,64%	1,65%
A2 EUR	1,63%	1,63%	1,65%
A2 HUSD	1,63%	1,64%	1,65%
A2 USD	1,63%	1,63%	1,65%
F2 HUSD	0,98%	0,99%	1,00%
F2 USD	0,98%	0,98%	1,00%
G1 EUR	0,73%	0,73%	0,74%
G1 HGBP	0,73%	0,73%	0,74%
G2 EUR	0,73%	0,73%	0,74%
G2 GBP	0,73%	0,73%	0,74%
G2 HUSD	0,73%	0,73%	0,74%
G2 USD	0,73%	0,73%	0,74%
H1 EUR	0,88%	0,89%	0,90%
H2 EUR	0,88%	0,88%	0,90%
H2 GBP	0,88%	0,89%	0,89%
H2 HUSD	0,88%	0,89%	0,90%
H2 USD	0,88%	0,89%	0,89%
I2 EUR	1,07%	1,08%	1,09%
I2 HUSD	1,07%	1,08%	1,09%
X2 EUR	2,13%	2,13%	2,15%
Z2 USD	s.o.	0,08%	0,05%

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.

Dividende réinvesti/ distribué par action

Date de paiement	11 nov. 2025
A1 EUR	0,134068
A2 EUR	0,158600
A2 HUSD	0,221474
A2 USD	0,244438
F2 HUSD	0,553242
F2 USD	0,523189
G1 EUR	0,342000
G1 HGBP	0,309189
G2 EUR	0,410116
G2 GBP	0,339292
G2 HUSD	0,504286
G2 USD	0,389613
H1 EUR	0,309968
H2 EUR	0,402021
H2 GBP	0,298877
H2 HUSD	0,389628
H2 USD	0,345254
I2 EUR	0,295477
I2 HUSD	0,385885
X2 EUR	0,052435
Z2 USD	0,568791

Continental European Fund

Portefeuille au 30 septembre 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 99,93 %			
Autriche 3,84 %			
Finance 3,84 %			
1 111 430	Erste Bank	92 609 905	3,84
Belgique 2,46 %			
Soins de santé 2,46 %			
96 141	argenx	59 347 839	2,46
Danemark 2,01 %			
Industrie 1,06 %			
150 916	DSV	25 641 117	1,06
Matériaux 0,95 %			
444 748	Novonesis	22 980 550	0,95
Finlande 1,24 %			
Industrie 1,24 %			
1 184 184	Wartsila	29 989 460	1,24
France 25,27 %			
Services de communication 1,16 %			
2 027 912	Orange	28 000 395	1,16
Consommation discrétionnaire 2,43 %			
112 534	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	58 579 574	2,43
Consommation de base 3,65 %			
794 939	Danone	58 936 778	2,45
78 723	L'Oréal	29 003 521	1,20
		87 940 299	3,65
Énergie 1,01 %			
468 438	TotalEnergies	24 229 956	1,01
Soins de santé 2,30 %			
200 969	EssilorLuxottica	55 477 492	2,30
Industrie 12,41 %			
214 505	Airbus	42 334 707	1,76
293 170	Legrand	41 234 361	1,71
212 589	Safran	63 691 664	2,64
570 135	Saint-Gobain	52 247 171	2,17
276 637	Schneider Electric	65 735 867	2,73
737 051	SPIE	33 764 306	1,40
		299 008 076	12,41
Matériaux 2,31 %			
315 185	Air Liquide	55 671 127	2,31
Allemagne 25,09 %			
Services de communication 2,69 %			
2 233 153	Deutsche Telekom	64 917 758	2,69
Consommation discrétionnaire 2,60 %			
180 616	adidas	32 470 241	1,35
352 674	BMW	30 111 306	1,25
		62 581 547	2,60
Finance 7,57 %			
233 316	Allianz	83 433 801	3,46
2 280 629	Deutsche Bank	68 316 242	2,83
134 730	Deutsche Boerse	30 785 805	1,28
		182 535 848	7,57
Industrie 7,79 %			
626 387	Daimler Truck	21 986 184	0,91
473 913	Knorr-Bremse	38 055 214	1,58
35 098	Rheinmetall	69 423 844	2,88
586 031	Siemens Energy	58 286 643	2,42
		187 751 885	7,79
Technologies de l'information 2,71 %			
1 219 748	Infineon Technologies	40 434 646	1,68
224 266	Nemetschek	24 792 606	1,03
		65 227 252	2,71
Matériaux 1,73 %			
219 130	Heidelberg Materials	41 760 700	1,73
Irlande 3,38 %			
Industrie 2,12 %			
1 157 461	Ryanair	28 583 499	1,18
623 389	Smurfit Westrock	22 588 008	0,94
		51 171 507	2,12
Matériaux 1,26 %			
297 758	CRH	30 385 395	1,26
Italie 4,80 %			
Finance 3,52 %			
2 008 280	FinecoBank	37 057 787	1,54
739 954	UniCredit	47 701 134	1,98
		84 758 921	3,52
Industrie 1,28 %			
571 261	Leonardo	30 853 807	1,28
Pays-Bas 11,06 %			
Consommation de base 1,77 %			
1 238 128	Ahold Delhaize	42 659 700	1,77
Finance 2,08 %			
868 834	ASR Nederland	50 209 917	2,08
Technologies de l'information 7,21 %			
112 539	ASM International	57 496 175	2,39
98 057	ASML	81 122 556	3,37
275 764	BE Semiconductor Industries	34 946 193	1,45
		173 564 924	7,21

Continental European Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Espagne 10,29 %			
Finance 6,78 %			
9 550 178	Banco Santander	84 748 280	3,52
4 809 606	BBVA	78 588 962	3,26
		163 337 242	6,78
Industrie 1,45 %			
514 198	ACS	34 978 319	1,45
Services aux collectivités 2,06 %			
3 085 689	Iberdrola	49 687 307	2,06
Suisse 7,49 %			
Consommation discrétionnaire 2,62 %			
389 160	Cie Financière Richemont « A »	63 098 004	2,62
Santé 4,87 %			
62 541	Lonza	35 276 252	1,47
765 824	Novartis	82 026 284	3,40
		117 302 536	4,87
Royaume-Uni 3,00 %			
Consommation discrétionnaire 1,54 %			
360 069	InterContinental Hotels	37 026 278	1,54
Industrie 0,41 %			
240 206	RELX	9 790 810	0,41
Matériaux 1,05 %			
799 957	Antofagasta	25 241 807	1,05
	Investissements en valeurs mobilières	**2 408 317 254**	**99,93**

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés 0.00%[1]			
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,00 %			
	Achat 51.635 EUR : Vente 44.746 GBP Octobre 2025	410	-
	Achat 10.907 EUR : Vente 9.483 GBP Octobre 2025	51	-
	Achat 5 529 EUR : Vente 4.828 GBP Octobre 2025	2	-
	Achat 2.975 EUR : Vente 3.482 USD Octobre 2025	15	-
	Achat 58.204 EUR : Vente 68.423 USD Octobre 2025	24	-
	Achat 1.096 EUR : Vente 1.295 USD Octobre 2025	(5)	-
	Achat 194.225 EUR : Vente 230.029 USD Octobre 2025	(1 368)	-
	Achat 30.548 EUR : Vente 36.179 USD Octobre 2025	(215)	-
	Achat 4.033 EUR : Vente 4.776 USD Octobre 2025	(28)	-
	Achat 68.986 EUR : Vente 81.704 USD Octobre 2025	(486)	-

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 90.846 EUR : Vente 107.592 USD Octobre 2025	(640)	-
	Achat 809.553 GBP : Vente 935.309 EUR Octobre 2025	(8 526)	-
	Achat 9.897 GBP : Vente 11.346 EUR Octobre 2025	(16)	-
	Achat 30.000 USD : Vente 25.537 EUR Octobre 2025	(28)	-
	Achat 17 926 504 USD : Vente 15 247 329 EUR Octobre 2025	(4 471)	-
	Achat 6 428 755 USD : Vente 5 467 956 EUR Octobre 2025	(1 603)	-
	Achat 8 417 105 USD : Vente 7 159 141 EUR Octobre 2025	(2 099)	-
	Achat 2 839 337 USD : Vente 2 414 989 EUR Octobre 2025	(709)	-
	Achat 376.534 USD : Vente 320.259 EUR Octobre 2025	(94)	-
	Achat 10 000 USD : Vente 8.493 EUR Octobre 2025	9	-
	Achat 229.974 USD : Vente 195.279 EUR Octobre 2025	267	-
	Achat 82.611 USD : Vente 70.148 EUR Octobre 2025	96	-
	Achat 109.036 USD : Vente 92.586 EUR Octobre 2025	126	-
	Achat 36.469 USD : Vente 30.967 EUR Octobre 2025	42	-
	Achat 4.840 USD : Vente 4.110 EUR Octobre 2025	6	-
	Achat 40.000 USD : Vente 33.694 EUR Octobre 2025	318	-
		(18 922)	-
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**2 408 298 332**	**99,93**
	Autres actifs nets	**1 698 056**	**0,07**
	Total de l'actif net	**2 409 996 388**	**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.

Continental European Fund

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

Description des titres	Achats	Ventes
	EUR	EUR
Autriche		
Erste Bank	92 370 714	-
Danemark		
Novo Nordisk « B »	-	133 819 214
France		
AXA	62 856 667	-
BNP Paribas	-	98 101 553
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	71 970 364	-
Schneider Electric	-	86 572 652
Allemagne		
Deutsche Bank	67 844 610	-
Infineon Technologies	-	87 930 511
SAP	-	189 439 717
Siemens	-	141 502 779
Irlande		
CRH	-	114 583 081
Italie		
UniCredit	-	114 046 312
Pays-Bas		
ASML	76 237 907	160 572 708
Espagne		
Banco Santander	77 413 601	-
BBVA	91 125 862	-
Suisse		
Cie Financière Richemont « A »	83 386 781	-
Nestlé	80 578 692	-
Novartis	82 208 882	85 647 660

Emerging Markets Fund

Rapport d'investissement pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement
Matthew Culley et Douglas Turnbull

Au cours de l'exercice sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 12,31 % (net), 13,41 % (brut) sur la base de la Catégorie H2 en euros, contre un rendement de 11,43 % pour l'indice MSCI Emerging Markets et un rendement de 13,66 % pour l'indice cible + 2 %, en euros.

Les actions mondiales ont progressé au cours de l'exercice, malgré des périodes de volatilité suscitées par les tensions commerciales et l'incertitude géopolitique. Les signes d'une croissance économique stable, les bons résultats des entreprises et l'optimisme suscité par l'assouplissement de la politique monétaire ont favorisé les actions émergentes. Les actions chinoises ont rebondi, soutenues par de nouvelles mesures budgétaires et monétaires, ainsi que par l'engouement suscité par le modèle d'IA à faible coût de la société chinoise DeepSeek. Les actions indiennes ont chuté en raison des inquiétudes suscitées par les niveaux élevés des valorisations, les résultats décevants des entreprises et la forte augmentation des droits de douane américains sur les produits indiens.

La sélection des titres à Taïwan a contribué à la performance relative au cours de l'exercice, tandis que celle de Hong Kong a eu un effet négatif. Contemporary Amperex Technology (CATL) a généré l'une des plus importantes contributions à la performance relative. Cette entreprise chinoise contrôle plus de 30 % du marché des batteries pour véhicules électriques, au service de grands constructeurs tels que Tesla et Volkswagen. De plus, elle s'est imposée comme un leader dans le domaine des solutions de stockage d'énergie (ESS) qui améliorent l'efficacité et la fiabilité des énergies renouvelables pour le réseau électrique. CATL a signé plusieurs contrats ESS importants, notamment en Chine, où les autorités prévoient une augmentation significative de la capacité de stockage d'énergie d'ici 2027.

La société taïwanaise Accton Technology, autre contributeur, est un pionnier dans le domaine des équipements réseau « white box », ou sans marque. La société a tiré parti de sa position de leader sur le marché des commutateurs réseau et des infrastructures d'IA pour enregistrer une très forte croissance de son chiffre d'affaires et de son bénéfice par action par rapport à l'année précédente. La société a publié des prévisions optimistes, confortées par des relations solides avec ses clients et une efficacité opérationnelle accrue.

Globant, relativement moins performant, est un prestataire de services informatiques de premier plan en Amérique latine. Bien que l'entreprise ait bénéficié d'un important carnet de commandes, sa croissance a connu un ralentissement marqué en raison du gel des décisions prises par les directeurs informatiques, qui cherchaient à préserver leurs liquidités dans un contexte incertain. Ce gel a entraîné un allongement du cycle de vente et retardé la conclusion des transactions. Le fonds a maintenu ses investissements dans Globant, qui cherche à se développer sur de nouveaux marchés et à nouer des partenariats stratégiques.

Delivery Hero a également pesé sur la performance relative. La société détient et exploite Talabat, la principale plateforme en ligne de commande et de livraison de repas au Moyen-Orient. Malgré les solides résultats financiers de Delivery Hero, le cours de ses actions a baissé en raison des inquiétudes suscitées par la concurrence, notamment celle du groupe chinois de livraison de repas Meituan, qui s'est implanté sur les marchés où Talabat est présent. Les investisseurs craignaient que cela n'entraîne une augmentation des promotions et une baisse des marges. Selon nous, ces préoccupations étaient exagérées, car Talabat a maintenu ses prix, tandis que nous avons continué à apprécier ses avantages concurrentiels relatifs.

Nous demeurons optimistes quant aux perspectives des marchés émergents, qui offrent des opportunités d'investissement intéressantes avec un potentiel de rendement supérieur à la moyenne et des valorisations attractives. Nous accordons également une attention particulière aux fondamentaux des pays et à la qualité de la gouvernance d'entreprise.

Les récents changements observés en Chine, notamment les mesures gouvernementales ciblées qui ont contribué à stabiliser l'économie, sont encourageants. Nous avons identifié plusieurs entreprises très performantes en Chine qui affichent des valorisations très intéressantes. Nous restons prudents en ce qui concerne les valorisations en Inde, même si nous avons commencé à identifier des poches de valeur et quelques titres atypiques qui répondent à notre processus d'analyse bottom-up. Le cycle baissier de la demande intérieure indienne semble également toucher à sa fin, selon nous, et nous continuons d'entrevoir des perspectives favorables pour l'économie à long terme, soutenues par l'expansion de la classe moyenne.

Les innovations dans le domaine de l'IA et de l'informatique avancée ont constitué un puissant moteur pour les entreprises des marchés émergents, en particulier en Corée du Sud et à Taïwan. Bien que nous continuions à percevoir des signaux indiquant d'importantes dépenses d'investissement dans le domaine de l'IA, nous avons fait preuve de discipline en réduisant les positions dont les valorisations ne nous semblaient pas pleinement justifiées par les fondamentaux. Nous avons apprécié l'importance accrue accordée à la gouvernance d'entreprise sur des marchés tels que la Corée du Sud, où le programme « value-up », qui vise à accroître la valeur pour les actionnaires, bénéficie d'un soutien croissant.

En Indonésie, autre marché offrant des entreprises solides cotées à des niveaux de valorisation très attractifs, nous constatons également un intérêt croissant pour la gouvernance d'entreprise. Nos investissements en Indonésie ont fait l'objet d'une due diligence rigoureuse, plusieurs membres de notre équipe s'étant rendus sur place pour rencontrer les décideurs politiques et les chefs d'entreprise locaux. Ces efforts nous ont permis d'identifier plusieurs investissements intéressants dans le pays, notamment des prêteurs disposant d'un solide portefeuille de dépôts, ainsi que des entreprises cherchant à tirer parti de l'essor du commerce et des paiements numériques.

Par ailleurs, au Mexique, nous avons identifié des opportunités liées à la déglobalisation et à la réorganisation des chaînes d'approvisionnement. Nous tablons sur une amélioration des résultats une fois que la situation économique du Mexique se sera redressée, après les difficultés rencontrées l'année dernière. Notre processus d'investissement bottom-up a également mis en évidence des idées d'investissement intéressantes en Europe de l'Est, notamment en Pologne, où la croissance économique s'est renforcée et l'inflation s'est modérée.

Daniel J. Graña a cessé de gérer ce fonds le 29 juillet 2025, et Douglas Turnbull a pris en charge la cogestion à compter du 1er septembre 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.

Emerging Markets Fund

Objectif et politique d'investissement

Le compartiment vise à fournir un rendement, en combinant une croissance du capital et la génération de revenus sur le long terme.

Objectif de performance : Surperformer de 2 % par an l'indice MSCI Emerging Markets, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le Compartiment investit au moins les deux tiers de ses actifs en actions (également appelées parts de société) et titres assimilés de sociétés de toutes tailles, actives dans tout secteur d'activité dans les marchés émergents. De sociétés dont le siège social est dans cette région ou qui réalisent la majeure partie de leurs activités (directement ou par l'intermédiaire de filiales) sur les marchés émergents. Lesdits « marchés émergents » peuvent être des pays présents au sein de l'indice MSCI Emerging Markets, à savoir ceux inclus dans la définition de la Banque mondiale des économies (à revenu faible et moyen faible) en voie de développement, ou ceux qui, de l'avis du Gestionnaire d'investissement, sont en voie de développement.

Le Compartiment peut investir dans des sociétés de toutes les tailles, notamment des sociétés à faible capitalisation, dans tous les secteurs.

Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des sociétés qui ne sont pas implantées dans les marchés émergents, 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 MSCI Emerging Markets, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car cela constitue la base de l'objectif de 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
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 pays à divers stades de développement économique et politique. Ce paysage diversifié exige que le Gestionnaire d'Investissement utilise un éventail de perspectives pour évaluer pleinement ces opportunités. En combinant la recherche fondamentale sur les entreprises, l'analyse de marché et l'analyse économique, en mettant l'accent sur la gouvernance d'entreprise et l'apport quantitatif, le portefeuille tente de se saisir des inefficiences de prix sur l'ensemble du spectre de la capitalisation boursière. 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.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 sept. 2021 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2022 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2023 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2024 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2025 %
Emerging Markets Fund	H2 EUR (Net)	22,20*	(18,21)	0,79	14,47	12,31
MSCI Emerging Markets Index		19,61	(14,96)	3,35	19,59	11,43
Emerging Markets Fund	H2 EUR (Brut)	23,41*	(17,40)**	1,81	15,63**	13,41
Indice MSCI Emerging Markets + 2 %		22,00	(13,26)	5,42	21,98	13,66

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.

* L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 EUR et corriger une erreur dans le calcul antérieur.
** 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 Fund

État de l'actif net

Au 30 septembre 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	66 075 960
Liquidités en banque	12	2 176 664
Intérêts et dividendes à recevoir	3	50 568
Souscriptions à recevoir		671
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		7 141
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		68 311 004
Passif		
Découvert bancaire	12	16 424
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		423 603
Rachats à payer		659 444
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	-
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		1 099 471
Actif net en fin d'exercice		**67 211 533**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	950 538
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	49 373
Total des revenus		999 911
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	884 021
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	36 532
Droits de garde	6	42 547
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	1 062
Commissions du dépositaire	6	3 853
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	29 287
Autres frais	6	31 911
Total des charges		1 029 213
Charge nette des investissements		(29 302)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	3 723 219
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	(1 238)
Moins-value de change nette réalisée		(85 521)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		3 636 460
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	6 228 724
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		(1 044)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		6 227 680
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**9 834 838**

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

Emerging Markets Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	61 647 757	Produit des actions émises		4 370 551
Charge nette des investissements	(29 302)	Paiements des rachats d'actions		(8 638 483)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	3 636 460	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(3 130)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	6 227 680	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net en fin d'exercice		**67 211 533**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

	A2 EUR	A2 USD	F2 USD	H2 EUR	H2 GBP	H2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	2 811 678,99	659 941,18	249,28	9 672,76	714,09	2 189,00
Actions émises au cours de l'exercice	106 350,57	7 532,87	-	-	5 420,62	2 274,14
Actions rachetées au cours de l'exercice	(249 873,77)	(99 856,30)	-	(7 484,24)	(560,26)	(2 032,90)
Actions en circulation en fin d'exercice	**2 668 155,79**	**567 617,75**	**249,28**	**2 188,52**	**5 574,45**	**2 430,24**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**16,16**	**22,91**	**11,75**	**14,23**	**14,68**	**15,61**

	I2 EUR	I2 USD	X2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	150 236,76	257,05	18 116,48
Actions émises au cours de l'exercice	133 604,22	-	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(134 943,49)	-	(7 691,67)
Actions en circulation en fin d'exercice	**148 897,49**	**257,05**	**10 424,81**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**18,46**	**13,24**	**14,76**

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 sept. 2023	Au 30 sept. 2024	Au 30 sept. 2025
EUR 54 239 197	EUR 55 199 713	EUR 57 256 954
USD 57 440 937	USD 61 647 757	USD 67 211 533

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 sept. 2023	Au 30 sept. 2024	Au 30 sept. 2025
A2 EUR	12,76	14,50	16,16
A2 USD	16,33	19,56	22,91
F2 USD	8,25	9,95	11,75
H2 EUR	11,07	12,67	14,23
H2 GBP	11,31	12,49	14,68
H2 USD	10,95	13,22	15,61
I2 EUR	14,42	16,47	18,46
I2 USD	9,32	11,24	13,24
X2 EUR	11,77	13,31	14,76

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

	30 sept. 2023	30 sept. 2024	30 sept. 2025
A2 EUR	1,75%	1,77%	1,74%
A2 USD	1,75%	1,77%	1,74%
F2 USD	1,10%	1,12%	0,99%
H2 EUR	1,00%	1,01%	0,97%
H2 GBP	1,00%	1,02%	0,99%
H2 USD	1,00%	1,02%	0,97%
I2 EUR	1,20%	1,20%	1,18%
I2 USD	1,20%	1,22%	1,17%
X2 EUR	2,26%	2,27%	2,24%

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

Dividende réinvesti par action

Date de paiement	11 nov. 2025
A2 EUR	-
A2 USD	-
F2 USD	0,067394
H2 EUR	0,081506
H2 GBP	0,092859
H2 USD	0,102368
I2 EUR	0,078694
I2 USD	0,056915
X2 EUR	-

Emerging Markets Fund

Portefeuille au 30 septembre 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 98,31 %			
Autriche 1,11 %			
Finance 1,11 %			
7 549	Erste Bank	747 907	1,11
Brésil 6,49 %			
Services de communication 0,67 %			
102 465	VTEX « A »	453 408	0,67
Consommation discrétionnaire 1,64 %			
442	MercadoLibre	1 104 573	1,64
Finance 1,80 %			
75 831	Nu « A »	1 209 125	1,80
Matériaux 2,38 %			
148 799	Vale	1 598 845	2,38
Chine 25,34 %			
Services de communication 7,22 %			
56 805	Tencent	4 849 654	7,22
Consommation discrétionnaire 10,08 %			
121 300	Alibaba	2 764 933	4,11
90 150	JD.com 'A'	1 587 952	2,36
13 108	Prosus	918 677	1,37
19 650	Trip.com	1 502 068	2,24
		6 773 630	10,08
Soins de santé 0,76 %			
150 500	Zai Lab	513 563	0,76
Industrie 5,78 %			
27 072	Contemporary Amperex Technology « A »	1 530 966	2,28
179 605	Full Truck Alliance	2 348 335	3,50
		3 879 301	5,78
Immobilier 1,50 %			
259 500	China Resources Land	1 009 584	1,50
Hong Kong 3,44 %			
Finance 3,44 %			
240 800	AIA	2 314 225	3,44
Inde 15,60 %			
Services de communication 2,61 %			
82 321	Bharti Airtel	1 756 345	2,61
Consommation discrétionnaire 1,54 %			
8 629	Eicher Motors	680 564	1,01
3 794	MakeMyTrip	357 186	0,53
		1 037 750	1,54
Énergie 2,77 %			
120 976	Reliance Industries	1 863 506	2,77
Finance 6,84 %			
227 750	HDFC Bank	2 446 679	3,64
131 379	HDFC Life Insurance	1 121 250	1,67
147 025	Shriram Finance	1 026 002	1,53
		4 593 931	6,84
Technologies de l'information 0,58 %			
55 242	Blackbuck	389 950	0,58
Matériaux 1,26 %			
364 658	EPL	845 337	1,26
Indonésie 2,82 %			
Finance 1,32 %			
3 364 300	Bank Mandiri	887 543	1,32
Matériaux 1,50 %			
1 479 800	Indocement Tunggal Prakarsa	568 302	0,86
2 504 000	SIG	432 642	0,64
		1 000 944	1,50
Mexique 4,97 %			
Consommation discrétionnaire 0,98 %			
7 906	Coca-Cola FEMSA	661 021	0,98
Consommation de base 2,34 %			
472 664	Becle	497 988	0,74
349 330	Wal-Mart de Mexico	1 071 486	1,60
		1 569 474	2,34
Finance 1,65 %			
112 774	Grupo Financiero Banorte	1 112 281	1,65
Pérou 2,42 %			
Finance 2,42 %			
6 085	Credicorp	1 625 942	2,42
Pologne 3,59 %			
Consommation discrétionnaire 2,42 %			
163 350	Allegro.eu	1 625 676	2,42
Consommation de base 1,17 %			
66 346	Dino Polska	783 689	1,17
Singapour 0,74 %			
Services de communication 0,74 %			
2 735	Sea	496 006	0,74
Corée du Sud 12,77 %			
Services de communication 1,71 %			
6 017	Naver	1 152 538	1,71

Emerging Markets Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Consommation discrétionnaire 2,13 %			
2 062	Hyundai Motor	316 343	0,47
15 512	Kia	1 113 883	1,66
		1 430 226	2,13
Finance 1,06 %			
7 243	DB Insurance	714 724	1,06
Technologies de l'information 7,87 %			
62 632	Samsung Electronics	3 743 055	5,57
3 952	SK Hynix	979 514	1,46
13 471	Techwing	565 032	0,84
		5 287 601	7,87
Taïwan 17,02 %			
Technologies de l'information 17,02 %			
39 000	Accton Technology	1 340 392	2,00
9 000	Alchip Technologies	1 023 934	1,52
39 000	Chroma ATE	741 534	1,10
75 000	E Ink	590 589	0,88
173 000	Hon Hai Precision Industry	1 224 644	1,82
152 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	6 520 762	9,70
		11 441 855	17,02
Émirats arabes unis 1,45 %			
Consommation discrétionnaire 1,45 %			
3 247 349	Talabat	976 941	1,45
États-Unis 0,55 %			
Santé 0,55 %			
14 571	Structure Therapeutics ADR	368 865	0,55
	Investissements en valeurs mobilières	**66 075 960**	**98,31**
	Autres actifs nets	**1 135 573**	**1,69**
	Total de l'actif net	**67 211 533**	**100,00**

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 octobre 2024 au 30 septembre 2025

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Brésil		
Vale	1 388 309	-
Chine		
Alibaba	2 099 141	-
BYD « H »	-	2 310 928
Contemporary Amperex Technology « A »	-	1 727 645
H World	-	1 209 318
JD.com 'A'	1 709 486	-
Meituan « B »	1 310 059	1 037 329
Inde		
HDFC Bank	1 331 448	-
Reliance Industries	1 762 479	-
Indonésie		
Bank Mandiri	1 348 883	-
Pérou		
Credicorp	1 177 730	-
Corée du Sud		
Hana Financial	-	1 053 208
Hyundai Motor Actions privilégiées	-	1 077 755
KB Financial	-	1 397 987
Samsung Electronics	-	1 153 626
SK Hynix	1 090 712	-
Taïwan		
Delta Electronics	-	1 213 173
Taiwan Semiconductor Manufacturing	-	2 036 236
Émirats Arabes Unis		
Talabat	1 385 019	-

Global Select Fund

Rapport d'investissement pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement
Julian McManus et Christopher O'Malley

Au cours de l'exercice considéré, le fonds a dégagé un rendement de 9,60 % (net), ou 10,59 % (brut) sur la base de la Catégorie H2 en euros, alors que l'indice MSCI All Country World (ACWI) s'est adjugé 11,38 % et l'indice cible +2,5 %, 14,16 %, en euros.

Les actions mondiales ont progressé au cours de l'exercice, malgré des périodes de volatilité suscitées par les tensions commerciales et l'incertitude géopolitique. Les signes d'une croissance économique stable, les bons résultats des entreprises et l'optimisme suscité par l'assouplissement de la politique monétaire ont soutenu le moral des investisseurs. Bien que la croissance économique ait été stable dans la plupart des pays, le secteur manufacturier a dû faire face à des difficultés. Les performances économiques ont été plus inégales en Asie, en partie en raison de la relative faiblesse de la croissance chinoise.

La sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des matériaux a nui à la performance relative, tandis que celle opérée dans les secteurs des services publics et de l'industrie y a contribué. Sur le plan géographique, la sélection des titres au Canada a pesé sur les rendements relatifs, tandis que celle au Royaume-Uni a été bénéfique.

La chaîne de restaurants américaine Chipotle Mexican Grill a particulièrement pesé sur la performance relative du Fonds. Nous avons initialement investi dans Chipotle Mexican Grill en raison de ses excellents résultats en matière d'efficacité opérationnelle et de leadership numérique. Au cours des derniers trimestres, cependant, l'entreprise a rencontré des difficultés commerciales, les consommateurs à court d'argent ayant réduit leurs dépenses dans les restaurants. En conséquence, la société a enregistré deux trimestres consécutifs de croissance décevante des ventes (à périmètre constant), n'a pas atteint ses objectifs de bénéfices et a revu ses prévisions à la baisse. Les récentes performances de Chipotle Mexican Grill nous ayant déçus, nous avons décidé de nous désengager de cette position.

Vaxcyte a également pesé sur la performance relative. Vaxcyte développe un vaccin pneumococcique conjugué révolutionnaire, le VAX-31, qui cible la bactérie pneumococcique responsable de la pneumonie. Leader actuel du marché dans ce domaine, ce vaccin cible 20 souches différentes de bactéries pneumococciques. En revanche, la plateforme exclusive de Vaxcyte a permis au VAX-31 de cibler un plus grand nombre de souches avec une efficacité égale ou supérieure, selon les essais cliniques. Malgré ces avancées, Vaxcyte a rencontré quelques difficultés en 2025. Tout d'abord, les résultats de l'étude de phase 2 sur le vaccin VAX-24 chez les nourrissons ont suscité des inquiétudes quant à la capacité du vaccin à répondre aux attentes élevées du marché. Les investisseurs se sont également inquiétés de la montée du scepticisme à l'égard des vaccins et de l'incertitude réglementaire accrue qui a suivi la nomination de Robert F. Kennedy Jr., un opposant aux vaccins, à la tête du département américain de la Santé et des Services sociaux. La réaction du marché a été exagérée, selon nous. Nous continuons d'être optimistes quant aux débouchés commerciaux du VAX-31, en particulier en dehors des États-Unis.

Le producteur indépendant d'électricité américain Vistra a contribué positivement à la performance relative. En tant que l'un des principaux producteurs d'électricité aux États-Unis, avec une capacité de production nucléaire de 6,4 gigawatts, Vistra est le fournisseur d'électricité de choix pour les entreprises qui cherchent à réduire leur empreinte carbone. En outre, l'entreprise est considérée comme l'un des grands bénéficiaires de l'IA, en raison des besoins énergétiques considérables des centres de données IA et des charges de travail liées au cloud computing. Ces facteurs ont contribué à soutenir la bonne performance des résultats. Vistra poursuit ses acquisitions stratégiques et passe des contrats d'approvisionnement en électricité afin de renforcer sa position concurrentielle sur le marché de l'électricité au sens large. La société a su préserver un bilan solide et un flux de trésorerie disponible important, qu'elle prévoit d'utiliser pour racheter ses actions.

Taiwan Semiconductor Manufacturing a également grandement contribué à la performance relative. Comptant parmi les principaux fabricants mondiaux de puces logiques, Taiwan Semiconductor Manufacturing est l'un des principaux fournisseurs de processeurs graphiques pour des entreprises telles que Nvidia, qui sont à la pointe du développement de l'IA. L'enthousiasme des investisseurs pour la chaîne d'approvisionnement de l'IA s'est accru lorsque les principaux « hyperscalers » (opérateurs de centres de données à grande échelle) et d'autres entreprises technologiques ont annoncé des investissements substantiels dans l'informatique haute performance. Taiwan Semiconductor Manufacturing nous semblait bien placée pour tirer parti de la poursuite de ces dépenses, grâce à son envergure inégalée, ses avantages technologiques considérables et ses partenariats avec les principaux fabricants de semi-conducteurs sans usine et les hyperscalers.

La croissance continue de l'économie mondiale nous a rassurés, et nous sommes heureux de constater que bon nombre des sociétés détenues par le fonds poursuivent leur trajectoire de croissance. Malgré les difficultés économiques actuelles, les baisses des taux d'intérêt aux États-Unis et sur d'autres marchés pourraient contribuer à stimuler l'activité économique mondiale, selon nous. Nous continuerons à rechercher des opportunités d'investissement intéressantes dans tous les secteurs et toutes les zones géographiques, et nous restons optimistes quant aux innovations observées dans des domaines tels que les technologies de l'information, la santé, la production et le stockage d'énergie. Dans le même temps, nous mettons en garde contre le fait que les valorisations dans certains segments du marché semblent de plus en plus déconnectées des fondamentaux sous-jacents.

Dans ce contexte, nous estimons qu'une gestion active est essentielle pour gérer les risques. Nous demeurons déterminés à passer au crible les opportunités afin d'identifier les entreprises qui affichent une croissance supérieure de leur flux de trésorerie disponible et qui, selon nous, sont sous-évaluées par le marché. Nous continuons à privilégier les entreprises qui disposent d'équipes de direction hors pair, de bilans de grande qualité, d'un positionnement concurrentiel solide et de rendements du capital investi élevés ou en progression. Nous avons pris des mesures pour protéger le fonds contre une éventuelle volatilité du marché en investissant dans des sociétés dont les revenus sont récurrents et les bénéfices prévisibles, et qui, selon nous, sont susceptibles de surperformer dans tous les environnements de marché. Cette approche disciplinée et fondée sur les fondamentaux constitue, selon nous, la clé de l'appréciation du capital à long terme pour nos 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 Select 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 ACWI, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le fonds investit au moins les deux tiers de son actif dans un portefeuille d'actions (également appelées parts de société) et de titres assimilés de sociétés de toutes tailles, actives dans tout secteur d'activité et dans n'importe quel 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 en référence à l'indice MSCI ACWI, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir et sur la base duquel l'objectif de performance du fonds est défini. 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 accroître le capital en investissant dans des sociétés dont les flux de trésorerie sont solides ou en augmentation. Le fonds tient compte à la fois de critères de croissance (c'est-à-dire lorsque les bénéfices de la société sont susceptibles d'augmenter à un rythme supérieur à la moyenne) et de critères de valeur (c'est-à-dire lorsque le prix des actions est susceptible d'augmenter), pour identifier les meilleures sociétés dans lesquelles investir. Le processus d'investissement vise à identifier les principales différences entre l'analyse du Gestionnaire d'investissement et les attentes du marché. L'adoption d'une approche disciplinée pour construire le portefeuille et gérer les risques permet au Gestionnaire d'Investissement de s'assurer que la sélection des titres est le principal moteur de rendement.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 sept. 2021 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2022 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2023 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2024 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2025 %
Global Select Fund	H2 EUR (Net)	24,88	(12,91)	6,85	26,99	9,60
MSCI ACWI		28,95	(6,14)	11,77	25,00	11,38
Global Select Fund	H2 EUR (Brut)	26,00*	(12,15)*	7,80	28,14*	10,59
MSCI ACWI +2,5%		32,17	(3,79)	14,57	28,13	14,16

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 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 Select Fund

État de l'actif net

Au 30 septembre 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	381 502 787
Liquidités en banque	12	8 740 970
Intérêts et dividendes à recevoir	3	351 190
Souscriptions à recevoir		892 085
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	302
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		234 651
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		391 721 985
Passif		
Découvert bancaire	12	764
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		1 127 452
Rachats à payer		589 214
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	278
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		1 717 708
Actif net en fin d'exercice		**390 004 277**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	4 017 697
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	308 164
Total des revenus		4 325 861
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	4 557 740
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	199 628
Droits de garde	6	43 044
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	44 787
Commissions du dépositaire	6	22 914
Charges sur produits dérivés	3	130
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	148 292
Autres frais	6	109 724
Total des charges		5 126 259
Charge nette des investissements		(800 398)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	32 378 651
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	18 854
Plus-value de change nette réalisée		33 259
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		32 430 764
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	16 854 761
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	(1 067)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		207
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		16 853 901
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**48 484 267**

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

Global Select Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de l'exercice	316 395 198	Produit des actions émises		106 423 680
Charge nette des investissements	(800 398)	Paiements des rachats d'actions		(81 295 280)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	32 430 764	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(3 588)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	16 853 901	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net en fin d'exercice		**390 004 277**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

	A2 EUR	A2 GBP	A2 HEUR	A2 USD	F2 USD	H2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	2 651 112,88	902 347,93	23 325,35	5 069 961,76	721 488,69	373 358,75
Actions émises au cours de l'exercice	801 978,98	44 055,15	11 940,44	2 454 779,13	186 293,36	179 205,26
Actions rachetées au cours de l'exercice	(1 075 894,91)	(104 131,89)	(13 347,76)	(1 419 758,43)	(313 585,61)	(56 895,56)
Actions en circulation en fin d'exercice	**2 377 196,95**	**842 271,19**	**21 918,03**	**6 104 982,46**	**594 196,44**	**495 668,45**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**31,54**	**15,80**	**17,59**	**26,14**	**20,16**	**28,10**

	H2 USD	I2 EUR	I2 HEUR	I2 USD	X2 USD
Actions en circulation au début de l'exercice	212 840,26	28 819,02	8 483,20	2 704 938,03	284 819,00
Actions émises au cours de l'exercice	4 418,76	-	11 193,01	55 550,31	621 739,62
Actions rachetées au cours de l'exercice	(4 155,87)	-	(1 897,68)	(52 128,89)	(141 033,80)
Actions en circulation en fin d'exercice	**213 103,15**	**28 819,02**	**17 778,53**	**2 708 359,45**	**765 524,82**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**21,59**	**26,49**	**18,22**	**27,48**	**20,02**

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 sept. 2023	Au 30 sept. 2024	Au 30 sept. 2025
EUR 250 046 841	EUR 283 501 891	EUR 331 919 946
USD 264 742 094	USD 316 395 198	USD 390 004 277

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 sept. 2023	Au 30 sept. 2024	Au 30 sept. 2025
A2 EUR	23,00	28,99	31,54
A2 GBP	11,45	13,85	15,80
A2 HEUR	12,03	15,71	17,59
A2 USD	17,18	22,82	26,14
F2 USD	13,08	17,49	20,16
H2 EUR	20,19	25,64	28,10
H2 USD	13,98	18,71	21,59
I2 EUR	19,10	24,21	26,49
I2 HEUR	12,33	16,18	18,22
I2 USD	17,86	23,86	27,48
X2 USD	13,29	17,57	20,02

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

	30 sept. 2023	30 sept. 2024	30 sept. 2025
A2 EUR	1,64%	1,65%	1,66%
A2 GBP	1,64%	1,65%	1,66%
A2 HEUR	1,64%	1,65%	1,66%
A2 USD	1,64%	1,65%	1,66%
F2 USD	0,99%	1,00%	1,01%
H2 EUR	0,88%	0,90%	0,91%
H2 USD	0,88%	0,90%	0,91%
I2 EUR	1,08%	1,09%	1,10%
I2 HEUR	1,08%	1,09%	1,10%
I2 USD	1,08%	1,10%	1,10%
X2 USD	2,13%	2,15%	2,17%

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

Dividende réinvesti par action

Date de paiement	11 nov. 2025
A2 EUR	-
A2 GBP	-
A2 HEUR	-
A2 USD	-
F2 USD	0,045602
H2 EUR	0,090724
H2 USD	0,068139
I2 EUR	0,039414
I2 HEUR	0,028872
I2 USD	0,040200
X2 USD	-

Global Select Fund

Portefeuille au 30 septembre 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 97,82 %			
Autriche 2,38 %			
Finance 2,38 %			
94 994	Erste Bank	9 300 523	2,38
Belgique 1,30 %			
Santé 1,30 %			
6 874	argenx ADR	5 072 393	1,30
Canada 4,29 %			
Énergie 1,98 %			
240 955	Canadian Natural Resources	7 703 331	1,98
Matériaux 2,31 %			
205 174	Teck Resources « B »	9 000 744	2,31
Chine 3,04 %			
Services de communication 1,55 %			
70 700	Tencent	6 026 918	1,55
Industrie 1,49 %			
102 844	Contemporary Amperex Technology « A »	5 800 548	1,49
Danemark 0,84 %			
Soins de santé 0,84 %			
16 477	Ascendis Pharma ADR	3 275 051	0,84
France 1,48 %			
Consommation discrétionnaire 1,48 %			
9 432	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	5 769 021	1,48
Allemagne 1,72 %			
Industrie 0,88 %			
1 476	Rheinmetall	3 430 429	0,88
Technologies de l'information 0,84 %			
12 193	SAP	3 263 982	0,84
Hong Kong 3,20 %			
Consommation discrétionnaire 1,29 %			
2 349 300	Samsonite International	5 036 550	1,29
Finance 1,91 %			
775 600	AIA	7 444 091	1,91
Inde 1,40 %			
Finance 1,40 %			
510 431	HDFC Bank	5 474 173	1,40
Irlande 1,11 %			
Industrie 1,11 %			
148 724	Ryanair	4 315 449	1,11
Japon 2,96 %			
Finance 2,96 %			
967 900	Dai-ichi Life	7 641 746	1,96
380 400	Resona	3 892 606	1,00
		11 534 352	2,96
Pays-Bas 2,49 %			
Technologies de l'information 2,49 %			
10 002	ASML	9 722 674	2,49
Espagne 1,62 %			
Finance 1,62 %			
329 367	BBVA	6 323 652	1,62
Suède 3,56 %			
Services de communication 1,56 %			
8 699	Spotify Technology	6 077 208	1,56
Technologies de l'information 2,00 %			
652 701	Hexagon « B »	7 784 800	2,00
Taïwan 5,02 %			
Technologies de l'information 5,02 %			
456 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	19 562 311	5,02
Royaume-Uni 9,77 %			
Consommation de base 2,52 %			
165 673	Unilever	9 814 755	2,52
Finance 0,92 %			
210 422	St James's Place	3 598 372	0,92
Santé 1,29 %			
33 465	AstraZeneca	5 037 293	1,29
Industrie 5,04 %			
549 656	BAE Systems	15 232 373	3,91
875 250	Rentokil Initial	4 426 893	1,13
		19 659 266	5,04
États-Unis 51,64 %			
Services de communication 7,63 %			
55 009	Liberty Media Formula One	5 743 490	1,47
18 780	Meta	13 789 591	3,54
42 656	T-Mobile US	10 209 074	2,62
		29 742 155	7,63
Consommation discrétionnaire 9,58 %			
82 141	Amazon.com	18 033 646	4,62
522	Booking	2 816 558	0,72
53 616	Lennar « A »	6 756 956	1,73
67 592	TJX	9 770 086	2,51
		37 377 246	9,58
Consommation de base 1,17 %			
67 834	Monster Beverage	4 566 246	1,17

Global Select Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Énergie 1,47 %			
29 720	Marathon Petroleum	5 729 570	1,47
Finance 6,89 %			
32 238	Arthur J. Gallagher	9 991 685	2,56
9 305	Mastercard	5 290 916	1,35
47 011	Progressive	11 608 191	2,98
		26 890 792	6,89
Soins de santé 2,58 %			
10 422	Eli Lilly	7 945 472	2,04
58 944	Vaxcyte	2 123 753	0,54
		10 069 225	2,58
Industrie 7,25 %			
24 898	3M	3 861 306	0,99
18 120	Boeing	3 909 300	1,00
16 764	Deere	7 661 902	1,96
57 297	Ferguson Enterprises	12 860 598	3,30
		28 293 106	7,25
Technologies de l'information 11,98 %			
43 663	Microsoft	22 615 251	5,80
104 435	Nvidia	19 484 960	4,99
9 375	Synopsys	4 629 047	1,19
		46 729 258	11,98
Matériaux 2,01 %			
16 528	Linde	7 849 974	2,01
Services aux collectivités 1,08 %			
21 595	Vistra	4 227 329	1,08
	Investissements en valeurs mobilières	**381 502 787**	**97,82**

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés 0.00%[1]			
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,00 %			
	Achat 13.000 EUR : Vente 15.214 USD Octobre 2025	75	-
	Achat 341.523 EUR : Vente 401.534 USD Octobre 2025	117	-
	Achat 318.663 EUR : Vente 374.656 USD Octobre 2025	110	-
	Achat 3.393 EUR : Vente 3.996 USD Octobre 2025	(5)	-
	Achat 3.715 EUR : Vente 4.375 USD Octobre 2025	(6)	-
	Achat 24.988 EUR : Vente 29.654 USD Octobre 2025	(267)	-
		24	-
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**381 502 811**	**97,82**
	Autres actifs nets	**8 501 466**	**2,18**
	Total de l'actif net	**390 004 277**	**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.

Global Select Fund

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

Description des titres	Achats	Ventes
	USD	USD
Danemark		
Novo Nordisk	-	7 526 029
France		
BNP Paribas	-	6 906 252
Allemagne		
Deutsche Telekom	-	6 015 140
Taïwan		
Taiwan Semiconductor Manufacturing	-	9 938 139
États-Unis		
Alphabet « A »	6 845 381	5 770 980
Amazon.com	8 480 256	-
Booking	-	5 855 749
Chipotle Mexican Grill « A »	-	8 213 937
Deere	7 010 817	-
Eli Lilly	8 339 686	-
Ferguson Enterprises	7 150 885	-
Lennar « A »	6 800 637	-
Liberty Media Formula One	-	9 323 621
Meta	6 666 083	-
Morgan Stanley	-	8 904 415
Nvidia	9 886 844	-
Progressive	11 539 828	-
T-Mobile US	10 142 714	-
Vistra	-	17 081 224

Pan European Fund

Rapport d'investissement pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement
Robert Schramm-Fuchs et Marc Schartz

Au cours de l'exercice considéré, le compartiment a dégagé un rendement de 10,28 % (net) sur la base de la Catégorie H2 en euros, alors que l'indice MSCI Europe Index en euros s'est adjugé 9,31 %.

Les actions européennes ont généré des rendements positifs au cours de l'exercice sous revue, soutenues par un assouplissement des conditions d'emprunt et des résultats d'entreprise généralement satisfaisants. Les marchés européens ont rebondi vers le milieu de l'année après que le Parlement allemand a approuvé environ 1 000 milliards d'euros de dépenses d'infrastructure et de défense sur les dix prochaines années. La menace d'une guerre commerciale mondiale a provoqué une volatilité significative, notamment début avril. Cependant, l'amélioration des relations commerciales entre les États-Unis et l'Union européenne a soutenu les actions au second semestre. La BCE a abaissé son taux de dépôt à six reprises, le faisant passer de 3,5 % à 2,0 %. Cependant, l'inflation étant proche de l'objectif de la banque centrale, celle-ci a indiqué en juin qu'elle approchait de la fin de son cycle de baisse des taux.

La performance relative du fonds a été dopée par plusieurs de ses positions dans le secteur financier, notamment UniCredit, Erste Bank, NatWest et BBVA. Le secteur bancaire européen a surperformé le marché grâce à de bons résultats financiers, à des réformes favorables à la croissance dans plusieurs pays et à l'espoir d'une poursuite de la déréglementation.

La société allemande de défense Rheinmetall, qui avait fait son entrée dans le portefeuille au début de l'année, a soutenu la surperformance du fonds. Les actions du secteur de la défense ont enregistré de solides gains en raison des augmentations annoncées des dépenses militaires. Safran et BAE Systems ont également contribué positivement. Cette dernière position a été clôturée durant l'année.

Parmi les détracteurs notables, citons ASML. La société néerlandaise spécialisée dans les équipements pour semi-conducteurs a pâti de la faiblesse du secteur des technologies en début d'année, en raison des inquiétudes suscitées par les programmes d'investissement massifs de certaines entreprises dans le domaine de l'intelligence artificielle. Nous avons ensuite vendu ASML (pour privilégier ASM International et BE Semiconductor Industries), avant de réinvestir dans le titre début septembre. Bien que cette décision nous ait permis de profiter de près de la moitié de la reprise amorcée mi-juillet, le fait de ne pas avoir détenu le titre plus tôt au troisième trimestre a nui à la performance. La société pharmaceutique danoise Novo Nordisk a perdu du terrain en début d'année en raison de contraintes d'approvisionnement aux États-Unis et de la frustration persistante du marché face aux résultats des essais cliniques de son nouveau médicament amaigrissant. Nous avons réduit notre exposition au cours du premier trimestre 2025, avant de liquider totalement notre position en juillet en raison des inquiétudes liées à la concurrence à laquelle est confronté son médicament amaigrissant aux États-Unis. Le fonds était sous-pondéré sur Novo Nordisk lorsque la société a publié un avertissement sur ses résultats fin juillet, ce qui a favorisé la performance relative du fonds. Publicis a également figuré parmi les grands perdants. L'essor de l'IA a eu un impact positif sur certains investissements du fonds, mais il a également suscité des inquiétudes pour d'autres. Compte tenu de la difficulté à prédire avec certitude quelles entreprises finiront par s'imposer comme leaders dans le domaine de l'IA et lesquelles pourraient être confrontées à des défis de taille, nous avons quelque peu réduit notre exposition à ces secteurs en vendant Publicis et en diminuant notre position dans RELX.

Outre Rheinmetall, nous avons intégré de nouvelles positions qui nous semblaient bien placées dans un contexte d'augmentation des dépenses budgétaires dans plusieurs pays, notamment Heidelberg Materials (matériaux de construction), Legrand (infrastructures électriques et numériques pour le bâtiment) et ACS (génie civil et infrastructures). Nous avons renoué avec la société de semi-conducteurs Infineon Technologies, après avoir cédé nos actions plus tôt dans l'année, car nous sommes désormais plus optimistes quant aux dépenses consacrées à l'IA. Nous avons également ajouté BBVA, Erste Bank, Deutsche Bank et FinecoBank.

Parmi les titres vendus figure l'entreprise de technologie médicale Siemens Healthineers, en raison des inquiétudes suscitées par les droits de douane. Nous avons cédé la brasserie américaine Anheuser-Busch InBev et l'entreprise de construction française Vinci en réalisant une plus-value. Nous avons également pris nos bénéfices sur SAP et vendu nos actions en raison des incertitudes quant à l'impact de l'IA sur les éditeurs de logiciels.

Nous demeurons optimistes quant aux perspectives des actions européennes. Cette classe d'actifs a enregistré de solides gains cette année et la question est maintenant de savoir si cette tendance se confirmera et s'inscrira dans la durée. Des changements significatifs et de véritables réformes structurelles sont essentiels pour renforcer la compétitivité de l'Europe. L'évolution de la situation en Allemagne est particulièrement encourageante, notamment parce qu'il semble y avoir une prise de conscience de l'urgence d'un changement de politique. Bien que l'Union européenne continue de faire face à des défis, notamment en matière de consensus sur les réformes réglementaires et l'intégration financière, des progrès ont été réalisés. Il convient de noter que les actions européennes se négocient toujours à des niveaux proches de leurs décotes records par rapport aux actions américaines (au moment de la rédaction du présent rapport), tandis que les investisseurs internationaux restent sous-exposés. Ces facteurs devraient, selon nous, offrir une marge de sécurité en période de volatilité macroéconomique.

Alors que les fondamentaux des valeurs bancaires et de la défense, principaux moteurs de la performance européenne cette année, demeurent solides, plusieurs autres thèmes émergent. Tout d'abord, les secteurs orientés consommation, qui étaient en difficulté, reprennent un peu de vigueur sous l'effet de la pentification des courbes de rendement. Parallèlement, l'accélération des investissements dans les infrastructures d'IA a remis sous les feux de la rampe les entreprises européennes « traditionnelles » telles que les fabricants d'équipements pour semi-conducteurs et les entreprises d'équipements électriques exposées aux centres de données, tandis que l'électrification et les investissements dans les réseaux électriques s'annoncent comme des sources de croissance structurelle durable. Enfin, le cycle d'assouplissement monétaire qui s'amorce aux États-Unis est de bon augure pour les entreprises européennes exposées à la conjoncture américaine.

Veuillez noter que Tom O'Hara ne gère plus ce fonds depuis le 3 février 2025. Veuillez noter que Tom Lemaigre ne gère plus ce fonds depuis le 1er septembre 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.

Pan European Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Le Compartiment investit au moins les deux tiers de ses actifs en actions (également appelées parts de société) 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 ou exerceront la majeure partie de leurs activités (directement ou par l'intermédiaire de filiales) dans cette région.

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 Europe, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car cela peut fournir un comparateur utile pour évaluer la performance du Compartiment. Le Gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir pour le Compartiment des investissements dont les pondérations sont différentes de celles de l'indice ou qui ne sont pas présentes dans l'indice. En fonction des conditions de marché prédominantes, le portefeuille du Compartiment peut basculer d'une « forte conviction » (où le Gestionnaire prend un risque significatif en fonction de l'indice) à une approche plus prudente. Cela signifie que la performance du Compartiment peut parfois varier de manière significative par rapport à l'indice, et qu'elle peut dans d'autres cas s'en rapprocher.

Stratégie
Le Gestionnaire d'investissement cherche à anticiper des facteurs de changement dans des sociétés et des secteurs sur la base de recherches fondamentales et de leadership d'opinion, afin de construire un portefeuille composé de grandes sociétés, complété par des opportunités présentées par des sociétés de taille moyenne ayant le potentiel d'augmenter le rendement global du compartiment. Les petites sociétés ne sont normalement pas ciblées outre mesure par le portefeuille.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 sept. 2021 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2022 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2023 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2024 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2025 %
Pan European Fund	H2 EUR (Net)	28,50	(13,31)	22,66	18,03	10,28
Indice MSCI Europe		28,76	(11,04)	19,22	18,80	9,31

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

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 Fund

État de l'actif net

Au 30 septembre 2025

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	1 307 973 832
Liquidités en banque	12	4 220 537
Intérêts et dividendes à recevoir	3	146 274
Souscriptions à recevoir		2 137 501
Produits à recevoir sur les investissements vendus		867 537
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	9 048
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		3 448 050
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		1 318 802 779
Passif		
Découvert bancaire	12	60
Montants à payer sur les investissements acquis		1 563 521
Impôts et charges à payer		1 415 214
Rachats à payer		4 741 104
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	1 535 741
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		53
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		9 255 693
Actif net en fin d'exercice		**1 309 547 086**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	33 866 190
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	557 698
Total des revenus		34 423 888
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	11 450 270
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	588 652
Droits de garde	6	85 307
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	13 242
Commissions du dépositaire	6	89 877
Charges sur produits dérivés	3	118 717
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	231 587
Autres frais	6	371 947
Total des charges		12 949 599
Revenu net des investissements		21 474 289
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	191 133 227
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	(12 773 794)
Moins-value de change nette réalisée		(611 609)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		177 747 824
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(90 663 668)
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	(2 813 551)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		166
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(93 477 053)
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**105 745 060**

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

Pan European Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de l'exercice	1 320 150 387	Produit des actions émises		510 508 279
Revenu net des investissements	21 474 289	Paiements des rachats d'actions		(625 720 230)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	177 747 824	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(1 136 357)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(93 477 053)	Distributions de dividendes	11	(53)
		Actif net en fin d'exercice		**1 309 547 086**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HSGD	A2 HUSD	A2 USD	F2 HUSD
Actions en circulation au début de l'exercice	9 464 918,01	71 120,82	30 448,02	617 038,07	1 036 733,66	10 422,54
Actions émises au cours de l'exercice	1 569 872,15	12 595,38	-	1 738 423,16	690 883,67	1 167 567,07
Actions rachetées au cours de l'exercice	(2 272 999,35)	(12 100,05)	(250,00)	(216 935,47)	(801 474,30)	(108 570,27)
Actions en circulation en fin d'exercice	**8 761 790,81**	**71 616,15**	**30 198,02**	**2 138 525,76**	**926 143,03**	**1 069 419,34**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**11,80**	**8,86**	**20,96**	**13,08**	**12,79**	**14,52**

	F2 USD	G1 EUR	G2 EUR	G2 USD	H2 EUR	H2 HCHF
Actions en circulation au début de l'exercice	2 378 613,79	855 417,00	56 331 611,43	250,00	7 291 424,68	383 897,93
Actions émises au cours de l'exercice	1 417 870,47	-	27 461 194,28	3 154 328,29	4 890 165,39	5 670,00
Actions rachetées au cours de l'exercice	(1 644 816,47)	(855 167,00)	(37 513 229,31)	(33 264,24)	(3 828 748,56)	(195 280,41)
Actions en circulation en fin d'exercice	**2 151 667,79**	**250,00**	**46 279 576,40**	**3 121 314,05**	**8 352 841,51**	**194 287,52**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**15,33**	**11,16**	**9,95**	**11,87**	**10,33**	**9,51**

	H2 HUSD	I2 EUR	I2 HSGD	I2 HUSD	I2 JPY	I2 SGD
Actions en circulation au début de l'exercice	737 633,83	18 053 547,42	12 724 058,68	217 978,84	1 833 181,40	250,00
Actions émises au cours de l'exercice	514 496,94	4 286 931,19	50 358,37	517 637,39	64 383,51	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(540 910,37)	(8 516 230,42)	-	(40 267,47)	(138 550,49)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	**711 220,40**	**13 824 248,19**	**12 774 417,05**	**695 348,76**	**1 759 014,42**	**250,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**12,66**	**20,58**	**25,61**	**16,76**	**2 811,49**	**20,33**

	X2 EUR	X2 HUSD	Z2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	11 482,88	172 854,73	250,00
Actions émises au cours de l'exercice	5 754,12	127 447,32	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(2 214,08)	(24 781,62)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	**15 022,92**	**275 520,43**	**250,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**10,26**	**12,00**	**13,41**

Pan European Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 sept. 2023	Au 30 sept. 2024	Au 30 sept. 2025
EUR 1 246 965 117	EUR 1 320 150 387	EUR 1 309 547 086

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 sept. 2023	Au 30 sept. 2024	Au 30 sept. 2025
A2 EUR	9,20	10,78	11,80
A2 HCHF	7,24	8,28	8,86
A2 HSGD	16,43	19,20	20,96
A2 HUSD	9,84	11,71	13,08
A2 USD	8,99	11,10	12,79
F2 HUSD	10,79	12,93	14,52
F2 USD	10,63	13,21	15,33
G1 EUR	s.o.	10,29	11,16
G2 EUR	7,61	9,00	9,95
G2 USD	s.o.	10,20	11,87
H2 EUR	7,94	9,37	10,33
H2 HCHF	7,66	8,83	9,51
H2 HUSD	9,38	11,26	12,66
I2 EUR	15,87	18,70	20,58
I2 HSGD	19,85	23,33	25,61
I2 HUSD	12,47	14,93	16,76
I2 JPY	1 974,07	2 349,71	2 811,49
I2 SGD	14,94	17,44	20,33
X2 EUR	8,08	9,42	10,26
X2 HUSD	s.o.	10,80	12,00
Z2 EUR	10,13	12,06	13,41

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

	30 sept. 2023	30 sept. 2024	30 sept. 2025
A2 EUR	1,63%	1,63%	1,65%
A2 HCHF	1,63%	1,64%	1,65%
A2 HSGD	1,63%	1,63%	1,65%
A2 HUSD	1,63%	1,63%	1,66%
A2 USD	1,63%	1,63%	1,65%
F2 HUSD	0,98%	0,98%	1,01%
F2 USD	0,98%	0,98%	1,00%
G1 EUR	s.o.	0,68%	0,68%
G2 EUR	0,72%	0,72%	0,67%
G2 USD	s.o.	0,68%	0,63%
H2 EUR	0,88%	0,88%	0,90%
H2 HCHF	0,88%	0,88%	0,90%
H2 HUSD	0,88%	0,88%	0,90%
I2 EUR	1,07%	1,08%	1,09%
I2 HSGD	1,07%	1,08%	1,09%
I2 HUSD	1,07%	1,08%	1,10%
I2 JPY	1,07%	1,08%	1,09%
I2 SGD	1,07%	1,08%	1,04%
X2 EUR	2,13%	2,13%	2,15%
X2 HUSD	s.o.	2,13%	2,15%
Z2 EUR	0,07%	0,07%	0,05%

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

Dividende réinvesti/ distribué par action

Date de paiement	11 nov. 2025
A2 EUR	0,107849
A2 HCHF	0,083083
A2 HSGD	0,193064
A2 HUSD	0,130798
A2 USD	0,119301
F2 HUSD	0,231100
F2 USD	0,234812
G1 EUR	0,211440
G2 EUR	0,183103
G2 USD	0,218700
H2 EUR	0,167960
H2 HCHF	0,155188
H2 HUSD	0,207703
I2 EUR	0,296949
I2 HSGD	0,371753
I2 HUSD	0,245069
I2 JPY	40,697023
I2 SGD	0,303084
X2 EUR	0,047250
X2 HUSD	0,069116
Z2 EUR	0,325040

Pan European Fund

Portefeuille au 30 septembre 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 99,88 %			
Autriche 3,78 %			
Finance 3,78 %			
593 724	Erste Bank	49 472 052	3,78
Belgique 2,36 %			
Soins de santé 2,36 %			
50 144	argenx	30 953 891	2,36
Danemark 1,88 %			
Industrie 0,98 %			
75 299	DSV	12 793 544	0,98
Matériaux 0,90 %			
229 148	Novonesis	11 840 294	0,90
Finlande 1,24 %			
Industrie 1,24 %			
641 987	Wartsila	16 258 321	1,24
France 24,41 %			
Services de communication 1,13 %			
1 070 476	Orange	14 780 597	1,13
Consommation discrétionnaire 2,09 %			
52 653	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	27 408 519	2,09
Consommation de base 3,34 %			
418 221	Danone	31 006 905	2,37
34 581	L'Oréal	12 740 505	0,97
		43 747 410	3,34
Énergie 2,42 %			
612 600	TotalEnergies	31 686 735	2,42
Soins de santé 2,08 %			
98 504	EssilorLuxottica	27 192 029	2,08
Industrie 11,30 %			
96 661	Airbus	19 077 015	1,46
152 286	Legrand	21 419 026	1,63
103 214	Safran	30 922 914	2,36
294 280	Saint-Gobain	26 967 819	2,06
131 609	Schneider Electric	31 273 589	2,39
400 849	SPIE	18 362 893	1,40
		148 023 256	11,30
Matériaux 2,05 %			
152 282	Air Liquide	26 897 570	2,05
Allemagne 23,50 %			
Services de communication 2,44 %			
1 097 122	Deutsche Telekom	31 893 337	2,44
Consommation discrétionnaire 2,46 %			
92 323	adidas	16 597 367	1,27
183 350	BMW	15 654 423	1,19
		32 251 790	2,46
Finance 6,97 %			
113 040	Allianz	40 423 104	3,09
1 189 147	Deutsche Bank	35 620 898	2,72
66 350	Deutsche Boerse	15 160 975	1,16
		91 204 977	6,97
Industrie 7,34 %			
333 566	Daimler Truck	11 708 167	0,90
254 456	Knorr-Bremse	20 432 817	1,56
17 504	Rheinmetall	34 622 912	2,64
295 016	Siemens Energy	29 342 291	2,24
		96 106 187	7,34
Technologies de l'information 2,60 %			
623 121	Infineon Technologies	20 656 461	1,58
120 432	Nemetschek	13 313 758	1,02
		33 970 219	2,60
Matériaux 1,69 %			
115 846	Heidelberg Materials	22 077 351	1,69
Irlande 3,33 %			
Industrie 2,07 %			
597 163	Ryanair	14 746 940	1,13
339 032	Smurfit Westrock	12 284 557	0,94
		27 031 497	2,07
Matériaux 1,26 %			
161 937	CRH	16 525 231	1,26
Italie 4,49 %			
Finance 3,27 %			
1 070 935	FinecoBank	19 761 428	1,51
357 103	UniCredit	23 020 645	1,76
		42 782 073	3,27
Industrie 1,22 %			
296 623	Leonardo	16 020 608	1,22
Pays-Bas 10,07 %			
Consommation de base 1,70 %			
647 537	Ahold Delhaize	22 310 887	1,70
Finance 2,09 %			
473 353	ASR Nederland	27 355 070	2,09
Technologies de l'information 6,28 %			
60 032	ASM International	30 670 349	2,34
39 750	ASML	32 885 175	2,51
147 935	BE Semiconductor Industries	18 747 063	1,43
		82 302 587	6,28

Pan European Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Espagne 9,44 %			
Finance 6,22 %			
4 674 516	Banco Santander	41 481 655	3,17
2 447 181	BBVA	39 986 938	3,05
		81 468 593	6,22
Industrie 1,43 %			
274 991	ACS	18 706 263	1,43
Services aux collectivités 1,79 %			
1 458 999	Iberdrola	23 493 531	1,79
Suisse 6,65 %			
Consommation discrétionnaire 2,41 %			
194 537	Cie Financière Richemont « A »	31 542 030	2,41
Santé 4,24 %			
31 683	Lonza	17 870 797	1,37
351 188	Novartis	37 615 231	2,87
		55 486 028	4,24
Royaume-Uni 8,73 %			
Consommation discrétionnaire 1,67 %			
213 213	InterContinental Hotels	21 924 919	1,67
Santé 2,93 %			
299 184	AstraZeneca	38 327 358	2,93
Industrie 2,67 %			
226 281	Ashtead	12 873 627	0,98
542 928	RELX	22 129 776	1,69
		35 003 403	2,67
Matériaux 1,46 %			
606 443	Antofagasta	19 135 675	1,46
	Investissements en valeurs mobilières	**1 307 973 832**	**99,88**

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés (0,12 %)[1]			
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,12 %)			
	Achat 25.233 CHF : Vente 27.079 EUR Octobre 2025	(63)	-
	Achat 8.225 CHF : Vente 8.827 EUR Octobre 2025	(20)	-
	Achat 625.951 CHF : Vente 671.008 EUR Octobre 2025	(831)	-
	Achat 1 887 528 CHF : Vente 2 023 393 EUR Octobre 2025	(2 505)	-
	Achat 19.066 CHF : Vente 20.405 EUR Octobre 2025	9	-
	Achat 6.468 CHF : Vente 6.922 EUR Octobre 2025	3	-
	Achat 9.293 EUR : Vente 8.645 CHF Octobre 2025	37	-

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 27.986 EUR : Vente 26.036 CHF Octobre 2025	111	-
	Achat 70.204 EUR : Vente 65.367 CHF Octobre 2025	218	-
	Achat 2 943 425 EUR : Vente 4 446 875 SGD Octobre 2025	7 010	-
	Achat 5 703 EUR : Vente 8.615 SGD Octobre 2025	14	-
	Achat 48.317 EUR : Vente 56.724 USD Octobre 2025	84	-
	Achat 14.702 EUR : Vente 17.271 USD Octobre 2025	16	-
	Achat 7.069 EUR : Vente 8.310 USD Octobre 2025	3	-
	Achat 22.393 EUR : Vente 26.324 USD Octobre 2025	9	-
	Achat 22.972 EUR : Vente 27.006 USD Octobre 2025	9	-
	Achat 36.782 EUR : Vente 43.308 USD Octobre 2025	(42)	-
	Achat 4.703 EUR : Vente 5.539 USD Octobre 2025	(7)	-
	Achat 73.661 EUR : Vente 87.000 USD Octobre 2025	(315)	-
	Achat 313.896 EUR : Vente 371.761 USD Octobre 2025	(2 211)	-
	Achat 117.907 EUR : Vente 139.642 USD Octobre 2025	(831)	-
	Achat 100.988 EUR : Vente 119.605 USD Octobre 2025	(711)	-
	Achat 173.190 EUR : Vente 205.116 USD Octobre 2025	(1 220)	-
	Achat 27.588 EUR : Vente 32.710 USD Octobre 2025	(225)	-
	Achat 168.726 EUR : Vente 200.236 USD Octobre 2025	(1 534)	-
	Achat 322 319 345 SGD : Vente 214 321 626 EUR Octobre 2025	(1 483 739)	(0,12)
	Achat 623.820 SGD : Vente 414.800 EUR Octobre 2025	(2 872)	-
	Achat 4 441 665 SGD : Vente 2 944 569 EUR Octobre 2025	(11 594)	-
	Achat 8.490 SGD : Vente 5.628 EUR Octobre 2025	(22)	-
	Achat 3 263 323 SGD : Vente 2 158 793 EUR Octobre 2025	(3 915)	-
	Achat 6.722 SGD : Vente 4.442 EUR Octobre 2025	(3)	-
	Achat 1 181 500 USD : Vente 1 010 854 EUR Octobre 2025	(6 228)	-
	Achat 40.092 USD : Vente 34.258 EUR Octobre 2025	(168)	-
	Achat 34.940 USD : Vente 29.790 EUR Octobre 2025	(80)	-
	Achat 229.000 USD : Vente 194.933 EUR Octobre 2025	(215)	-
	Achat 15 222 918 USD : Vente 12 947 803 EUR Octobre 2025	(3 797)	-
	Achat 27 704 880 USD : Vente 23 564 294 EUR Octobre 2025	(6 910)	-

Pan European Fund

Portefeuille au 30 septembre 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 10 481 997 USD : Vente 8 915 428 EUR Octobre 2025	(2 614)	-
	Achat 3 292 648 USD : Vente 2 800 551 EUR Octobre 2025	(821)	-
	Achat 9 015 649 USD : Vente 7 668 230 EUR Octobre 2025	(2 248)	-
	Achat 26.000 USD : Vente 22.083 EUR Octobre 2025	25	-
	Achat 317.407 USD : Vente 269.521 EUR Octobre 2025	369	-
	Achat 178.537 USD : Vente 151.602 EUR Octobre 2025	207	-
	Achat 103.993 USD : Vente 88.304 EUR Octobre 2025	121	-
	Achat 121.079 USD : Vente 102.812 EUR Octobre 2025	141	-
	Achat 10 000 USD : Vente 8.491 EUR Octobre 2025	12	-
	Achat 195.481 USD : Vente 165.841 EUR Octobre 2025	376	-
	Achat 22.991 USD : Vente 19.496 EUR Octobre 2025	53	-
	Achat 94.000 USD : Vente 79.710 EUR Octobre 2025	218	-
	Achat 744 USD : Vente 630 EUR Octobre 2025	3	-
		(1 526 693)	(0,12)
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**1 306 447 139**	**99,76**
	Autres actifs nets	**3 099 947**	**0,24**
	Total de l'actif net	**1 309 547 086**	**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 octobre 2024 au 30 septembre 2025

Description des titres	Achats EUR	Ventes EUR
Autriche		
Erste Bank	46 514 792	-
Danemark		
Novo Nordisk « B »	-	48 061 417
France		
BNP Paribas	-	43 546 471
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	33 835 573	-
Schneider Electric	31 101 806	38 795 551
Allemagne		
Deutsche Bank	33 537 701	-
Infineon Technologies	31 955 612	-
SAP	-	71 320 253
Siemens	-	61 294 373
Irlande		
CRH	-	48 384 648
Italie		
UniCredit	-	54 377 954
Pays-Bas		
ASML	33 405 235	57 045 765
Shell	-	40 032 201
Espagne		
BBVA	42 675 142	-
Banco Santander	35 561 371	-
Suisse		
Cie Financière Richemont « A »	38 244 407	-
Novartis	38 154 856	-
Royaume-Uni		
NatWest	-	41 039 949

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Rapport d'investissement pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 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 3,64 % (net) sur la base de la Catégorie H2 en euros, tandis que l'indice MSCI World Small Cap en euros s'est adjugé 8,36 %.

Les actions européennes à petite capitalisation ont généré des rendements positifs au cours de l'exercice sous revue, les principales banques centrales ayant abaissé leurs taux d'intérêt. Les marchés européens ont rebondi vers le milieu de l'année après que le Parlement allemand a approuvé une proposition budgétaire visant à débloquer environ 1 000 milliards d'euros pour les dépenses d'infrastructure et de défense sur les dix prochaines années.

La menace d'une guerre commerciale mondiale a provoqué des pics de forte volatilité, notamment début avril. Cependant, l'amélioration des relations commerciales entre les États-Unis et l'Union européenne, notamment grâce à la conclusion d'un accord commercial, a soutenu les actions au second semestre.

La BCE a abaissé son taux de dépôt à six reprises, le faisant passer de 3,5 % à 2,0 %. Cependant, la banque centrale a indiqué en juin qu'elle approchait de la fin de son cycle de baisse des taux.

L'inflation est restée globalement stable, passant d'un taux annuel de 2,0 % en octobre 2024 à 2,2 % en septembre 2025. Le PIB de la zone euro n'a augmenté que de 0,1 % au cours du deuxième trimestre 2025, dans un contexte de méfiance persistante à l'égard des droits de douane et après une forte croissance de 0,6 % au premier trimestre.

La performance relative du fonds a été dopée par plusieurs de ses positions dans le secteur financier, notamment Alpha et Banco Comercial Portugues. Le secteur bancaire européen a surperformé le marché grâce à de bons résultats financiers et à des réformes favorables à la croissance dans plusieurs pays. Le secteur espérait une plus grande déréglementation, qui aurait dû permettre de créer un environnement opérationnel plus favorable. Alpha a bénéficié d'un coup de pouce supplémentaire grâce à la bonne santé de l'économie grecque. Exosens a également contribué à la performance. La société française, qui fabrique des solutions de détection et d'imagerie, notamment des systèmes de vision nocturne utilisés dans le secteur de la défense, a affiché de solides résultats au premier et au deuxième trimestre 2025, grâce aux programmes de réarmement européens.

La participation dans SUSS MicroTec a pesé sur la performance, en partie en raison d'un mouvement général de désengagement des valeurs technologiques début 2025. Les actions ont de nouveau chuté en juillet et août après la révision à la baisse des prévisions de bénéfices du fabricant mondial d'équipements pour l'industrie des semi-conducteurs. L'engouement récent pour l'IA a profité à SUSS MicroTec, même s'il a également entraîné un retard dans les commandes qu'il faudra rattraper. Fort heureusement, les performances se sont améliorées en fin d'exercice, dans un contexte de regain d'optimisme quant aux dépenses d'investissement liées à l'IA. HBX a pesé sur la performance du fonds, principalement en raison d'un repli fin juillet, lorsque la société a revu à la baisse ses prévisions de chiffre d'affaires pour l'ensemble de l'année. La faiblesse du dollar américain a entraîné une baisse de la fréquentation touristique américaine en Europe.

Au niveau de ses activités, le fonds a initié une position dans la société Indra Sistemas, cotée en Espagne, qui a enregistré de bons résultats. La société s'inscrit dans notre stratégie d'investissement dans le secteur de la défense en raison de son importante exposition à cette branche. Nous avons pris des positions dans Wienerberger, Bilfinger et Palfinger, que nous estimions bien positionnées compte tenu des plans d'investissement dans les infrastructures en Allemagne et dans d'autres pays européens, ainsi que de la perspective d'une reprise du marché immobilier européen. Le fonds a également intégré Elmos Semiconductor, qui fabrique des semi-conducteurs à signaux mixtes pour l'industrie automobile.

Nous avons également vendu la banque espagnole Bankinter, dont le niveau de valorisation des actions était proche de notre objectif compte tenu de l'évolution positive du secteur financier. Nous avons cédé Fugro, une société néerlandaise qui réalise des études sismiques et fournit d'autres services géoscientifiques pour des applications terrestres et offshore, en raison d'un ralentissement anticipé de la demande dans le secteur de l'éolien offshore. Par ailleurs, nous avons pris des bénéfices dans la brasserie danoise Royal Unibrew, dans la multinationale irlandaise spécialisée dans la nutrition Glanbia, dans le fabricant d'éoliennes terrestres Nordex et dans Deliveroo.

Nous demeurons optimistes quant aux perspectives des actions européennes, y compris celles des petites capitalisations, et au positionnement du portefeuille. Malgré quelques incertitudes persistantes, l'économie de la zone euro continue de s'améliorer, portée par les baisses de taux d'intérêt aux États-Unis et la volonté des principales économies mondiales de recourir à des déficits budgétaires pour soutenir la croissance. Les inquiétudes suscitées par les droits de douane semblent désormais largement derrière nous, et l'amélioration de la situation économique en Chine, partenaire commercial clé de l'Europe, constitue un autre facteur favorable.

La plupart des gouvernements européens poursuivent une politique d'expansion budgétaire. L'évolution de la situation en Allemagne est particulièrement encourageante, avec une réelle prise de conscience de l'urgence d'un changement de politique. Le gouvernement allemand a clairement l'intention d'augmenter le potentiel de croissance structurelle de l'économie nationale, en prenant des mesures pour surmonter les obstacles actuels (bureaucratie, investissements technologiques et réglementation financière) et en réalisant d'importants investissements pour moderniser les infrastructures et la défense. Ces dépenses budgétaires supplémentaires et ces incitations accrues à l'investissement du secteur privé devraient contribuer à stimuler la croissance européenne au-delà des niveaux déjà observés dans le secteur de la défense.

Au Royaume-Uni, les inquiétudes concernant les politiques budgétaires du gouvernement continuent de peser sur les prévisions économiques. Cependant, les investisseurs ont revu leurs objectifs à la baisse et il y a lieu de croire que le marché britannique pourrait afficher des résultats meilleurs que certains ne le craignaient.

Au moment de la rédaction du présent rapport, les actions européennes à petite capitalisation continuent de nous sembler intéressantes en termes de valorisation absolue. De plus, nous estimons que la décote par rapport à leurs homologues européennes à grande capitalisation rend les actions à petite capitalisation particulièrement intéressantes pour bénéficier des opportunités de croissance européennes tirées par la demande intérieure.

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 Small and Mid-Cap Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Le Compartiment investit au moins les deux tiers de ses actifs en actions (également appelées parts de société) et titres assimilés de sociétés de petite et moyenne taille, actives dans tout secteur d'activité en Europe (y compris le Royaume-Uni). 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 investira dans des sociétés de petite et moyenne capitalisation dont la capitalisation boursière se situe généralement dans les 50 % inférieurs du marché paneuropéen.

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 compartiment est activement géré par référence à l'indice MSCI Europe Small Cap Index, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car cela 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
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 commercial d'une entreprise, sur une analyse de ce qui motive l'entreprise, sur son avantage concurrentiel et sur la viabilité de ses rendements. Le compartiment maintient un portefeuille bien diversifié de petites entreprises, mais il détient également quelques entreprises considérées comme des moyennes entreprises. 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 sept. 2021 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2022 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2023 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2024 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2025 %
Pan European Small and Mid-Cap Fund	H2 EUR (Net)	49,02	(25,36)	16,21	22,10	3,64
MSCI Europe Small Cap Index*		39,87*	(27,35)**	13,97	20,28	8,36

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

* Le 25 février 2022, l'indice de référence utilisé par le fonds à des fins de comparaison des performances, l'Euromoney Europe Smaller 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 Small and Mid-Cap Fund

État de l'actif net

Au 30 septembre 2025

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	83 760 945
Liquidités en banque	12	1 232 191
Intérêts et dividendes à recevoir	3	75 704
Souscriptions à recevoir		53 042
Produits à recevoir sur les investissements vendus		657 060
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	67
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		215 398
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		85 994 407
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		159 825
Impôts et charges à payer		137 242
Rachats à payer		26 534
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	209
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		34 877
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		358 687
Actif net en fin d'exercice		**85 635 720**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	2 448 513
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	33
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	59 613
Total des revenus		2 508 159
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	1 181 972
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	59 838
Droits de garde	6	17 729
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	17 064
Commissions du dépositaire	6	6 721
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	46 451
Autres frais	6	31 209
Total des charges		1 360 984
Revenu net des investissements		1 147 175
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	4 497 617
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	(19 181)
Moins-value de change nette réalisée		(64 583)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		4 413 853
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(2 315 296)
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	2 245
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(9 650)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(2 322 701)
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**3 238 327**

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

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de l'exercice	113 178 326	Produit des actions émises		19 412 270
Revenu net des investissements	1 147 175	Paiements des rachats d'actions		(49 988 810)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	4 413 853	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(169 516)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(2 322 701)	Distributions de dividendes	11	(34 877)
		Actif net en fin d'exercice		**85 635 720**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	H2 EUR	I2 EUR	X2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	90 647,17	2 304 765,46	42 428,98	3 959 280,99	509 581,35	180 210,35
Actions émises au cours de l'exercice	108 097,62	171 319,90	-	1 012 548,64	69 280,53	29 108,73
Actions rachetées au cours de l'exercice	(25 064,26)	(377 757,69)	(5 970,87)	(3 164 558,15)	(61 358,35)	(35 058,08)
Actions en circulation en fin d'exercice	**173 680,53**	**2 098 327,67**	**36 458,11**	**1 807 271,48**	**517 503,53**	**174 261,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**19,81**	**22,68**	**23,10**	**13,00**	**13,29**	**20,17**

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 sept. 2023	Au 30 sept. 2024	Au 30 sept. 2025
EUR 56 268 158	EUR 113 178 326	EUR 85 635 720

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 sept. 2023	Au 30 sept. 2024	Au 30 sept. 2025
A1 EUR	16,28	19,46	19,81
A2 EUR	18,20	22,05	22,68
A2 HUSD	17,82	22,00	23,10
H2 EUR	10,27	12,54	13,00
I2 EUR	10,54	12,85	13,29
X2 EUR	16,34	19,71	20,17

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

	30 sept. 2023	30 sept. 2024	30 sept. 2025
A1 EUR	1,64%	1,65%	1,66%
A2 EUR	1,64%	1,66%	1,66%
A2 HUSD	1,63%	1,66%	1,66%
H2 EUR	0,89%	0,91%	0,91%
I2 EUR	1,09%	1,10%	1,10%
X2 EUR	2,14%	2,16%	2,16%

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

Dividende réinvesti/distribué par action

Date de paiement	11 nov. 2025
A1 EUR	0,200809
A2 EUR	0,210970
A2 HUSD	0,215558
H2 EUR	0,215346
I2 EUR	0,195347
X2 EUR	0,085128

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Portefeuille au 30 septembre 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 97,81 %			
Autriche 3,78 %			
Industrie 2,65 %			
24 019	Andritz	1 447 745	1,69
23 200	Palfinger	820 120	0,96
		2 267 865	2,65
Technologies de l'information 0,56 %			
40 200	ams OSRAM	477 534	0,56
Matériaux 0,57 %			
17 869	Wienerberger	488 896	0,57
Belgique 2,74 %			
Industrie 0,96 %			
6 645	DEME	823 316	0,96
Immobilier 1,78 %			
13 354	Montea	913 414	1,07
6 439	VGP	611 705	0,71
		1 525 119	1,78
Danemark 1,73 %			
Industrie 1,73 %			
75 510	DFDS	978 706	1,14
8 500	FLSmidth	506 160	0,59
		1 484 866	1,73
France 12,71 %			
Services de communication 3,99 %			
57 131	Criteo ADS	1 098 865	1,28
25 360	IPSOS	960 383	1,12
89 508	JCDecaux	1 364 550	1,59
		3 423 798	3,99
Consommation discrétionnaire 2,44 %			
26 913	Fnac Darty	785 860	0,92
8 780	Trigano	1 302 513	1,52
		2 088 373	2,44
Énergie 1,65 %			
8 950	Gaztransport et Technigaz	1 410 073	1,65
Industrie 2,87 %			
17 209	Exosens	742 138	0,87
6 491	Nexans	817 541	0,95
14 171	Teleperformance	896 458	1,05
		2 456 137	2,87
Technologies de l'information 1,76 %			
48 760	Planisware	952 283	1,11
3 442	Sopra Steria	556 571	0,65
		1 508 854	1,76
Allemagne 14,82 %			
Services de communication 1,83 %			
41 381	Stroeer	1 565 236	1,83
Finance 1,35 %			
41 483	flatexDEGIRO	1 155 716	1,35
Santé 0,98 %			
19 773	Carl Zeiss Meditec	837 387	0,98
Industrie 3,76 %			
10 372	Bilfinger	972 116	1,13
69 399	Dürr	1 383 816	1,62
29 185	Jungheinrich Actions privilégiées	861 541	1,01
		3 217 473	3,76
Technologies de l'information 5,52 %			
63 336	Aixtron	931 039	1,09
20 254	Elmos Semiconductor	1 658 803	1,94
28 679	Ionos	1 139 273	1,33
32 742	SUSS MicroTec	991 100	1,16
		4 720 215	5,52
Matériaux 1,38 %			
30 917	FUCHS	1 177 938	1,38
Grèce 2,79 %			
Finance 1,58 %			
375 268	Alpha	1 356 031	1,58
Industrie 1,21 %			
21 969	Metlen Energy & Metals	1 040 232	1,21
Italie 2,57 %			
Consommation discrétionnaire 1,43 %			
40 002	De'Longhi	1 228 061	1,43
Finance 0,97 %			
45 140	FinecoBank	832 946	0,97
Industrie 0,17 %			
41 698	Eurogroup Laminations	146 068	0,17
Pays-Bas 8,35 %			
Finance 2,71 %			
45 783	Van Lanschot Kempen	2 318 909	2,71
Industrie 4,57 %			
6 486	IMCD	570 703	0,67
157 192	Royal BAM	1 264 217	1,48
56 557	TKH	2 076 207	2,42
		3 911 127	4,57
Technologies de l'information 1,07 %			
7 209	BE Semiconductor Industries	913 561	1,07

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Norvège 1,29 %			
Matériaux 1,29 %			
66 210	Borregaard	1 100 690	1,29
Portugal 1,41 %			
Finance 1,41 %			
1 606 195	Banco Comercial Portugues	1 207 537	1,41
Espagne 7,65 %			
Consommation discrétionnaire 2,42 %			
46 255	CIE Automobile	1 230 383	1,44
102 905	eDreams ODIGEO	841 248	0,98
		2 071 631	2,42
Technologies de l'information 1,97 %			
44 316	Indra Sistemas	1 688 883	1,97
Matériaux 1,24 %			
95 903	Acerinox	1 065 003	1,24
Immobilier 2,02 %			
94 210	Merlin Properties SOCIMI	1 207 301	1,41
30 090	Neinor Homes	521 460	0,61
		1 728 761	2,02
Suède 9,82 %			
Matériaux de base 1,13 %			
126 200	Billerud	964 692	1,13
Services de communication 1,85 %			
159 407	Modern Times	1 585 281	1,85
Consommation discrétionnaire 0,76 %			
74 779	Boozt	653 500	0,76
Finance 0,70 %			
24 362	Nordnet	600 952	0,70
Soins de santé 2,19 %			
55 555	BioGaia	539 165	0,63
22 675	Bonesupport	597 298	0,70
170 936	Elekta « B »	737 979	0,86
		1 874 442	2,19
Industrie 2,32 %			
64 455	Lindab International	1 155 135	1,35
82 137	Munters	830 963	0,97
		1 986 098	2,32
Technologies de l'information 0,87 %			
166 782	NCAB	741 023	0,87
Suisse 8,55 %			
Industrie 3,90 %			
1 352	Burckhardt Compression	893 045	1,04
1 555	dormakaba	1 213 432	1,42
41 565	Montana Aerospace	1 234 928	1,44
		3 341 405	3,90
Technologies de l'information 4,65 %			
4 198	ALSO	1 081 107	1,26
10 979	Inficon	1 101 017	1,28
12 551	u-blox	1 803 077	2,11
		3 985 201	4,65
Royaume-Uni 19,60 %			
Services de communication 0,72 %			
53 909	Gamma Communications	618 280	0,72
Consommation discrétionnaire 2,83 %			
774 917	Crest Nicholson	1 446 326	1,69
136 009	HBX	978 585	1,14
		2 424 911	2,83
Consommation de base 0,88 %			
2 930	Cranswick	168 692	0,20
113 744	Tate & Lyle	586 059	0,68
		754 751	0,88
Finance 3,32 %			
42 763	ICG	1 091 624	1,27
142 307	IG	1 756 845	2,05
		2 848 469	3,32
Soins de santé 1,68 %			
355 696	Convatec	943 452	1,10
34 793	CVS	497 902	0,58
		1 441 354	1,68
Industrie 5,79 %			
71 194	Babcock International	1 084 480	1,27
140 571	Bodycote	1 036 819	1,21
17 494	Clarkson	736 107	0,86
42 034	IMI	1 101 430	1,29
136 907	Volution	993 716	1,16
		4 952 552	5,79
Technologies de l'information 2,41 %			
226 866	Bytes Technology	1 030 629	1,20
400 372	GB	1 036 721	1,21
		2 067 350	2,41
Matériaux 0,88 %			
182 196	Breedon	750 043	0,88
Immobilier 1,09 %			
123 724	Safestore	932 405	1,09
	Investissements en valeurs mobilières	**83 760 945**	**97,81**

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés 0,00 %[1]			
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,00 %			
	Achat 9.940 EUR : Vente 11.626 USD Octobre 2025	54	-
	Achat 836.433 USD : Vente 711.425 EUR Octobre 2025	(209)	-
	Achat 11.577 USD : Vente 9.831 EUR Octobre 2025	13	-
		(142)	-
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**83 760 803**	**97,81**
	Autres actifs nets	**1 874 917**	**2,19**
	Total de l'actif net	**85 635 720**	**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 octobre 2024 au 30 septembre 2025

Description des titres	Achats EUR	Ventes EUR
Danemark		
Royal Unibrew	-	1 889 341
Finlande		
Metso Outotec	-	2 164 951
France		
JCDecaux	1 608 065	-
Verallia	-	1 851 768
Allemagne		
Carl Zeiss Meditec	1 531 796	-
Elmos Semiconductor	1 745 792	-
FUCHS	2 615 428	-
Nordex	-	1 986 206
Puma	2 017 103	-
Irlande		
Dalata Hotel	-	2 643 602
Italie		
Brembo	1 471 251	-
Pays-Bas		
ASR Nederland	-	2 518 932
BE Semiconductor Industries	1 465 382	2 259 097
Espagne		
Grupo Catalana Occidente	-	1 852 364
Suède		
Billerud	1 733 919	-
Munters	1 789 548	-
Royaume-Uni		
Deliveroo	-	1 845 336
HBX	1 637 726	-
IG	-	2 926 418

Absolute Return Fund

Rapport d'investissement pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement
Ben Wallace et Luke Newman

Au cours de l'exercice sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 7,02 % (net) sur la base de la Catégorie H2 en livres sterling, alors que le taux directeur de la Banque d'Angleterre pour les emprunts en livres sterling s'est adjugé 4,64 %.

Les actions mondiales, mesurées par l'indice MSCI World, ont progressé au cours de l'exercice sous revue. L'optimisme suscité par l'assouplissement de la politique monétaire et l'apaisement des tensions commerciales à la fin de l'exercice sous revue a contribué à propulser les indices boursiers mondiaux vers des sommets historiques. Néanmoins, la menace d'une guerre commerciale mondiale – notamment début avril, lorsque les États-Unis ont annoncé l'application de droits de douane (« Liberation Day ») à leurs partenaires commerciaux – et la perspective d'un ralentissement économique ont provoqué une forte volatilité. L'engouement continu pour l'IA a dopé les actions technologiques.

En Europe, l'assouplissement des conditions d'emprunt, l'optimisme suscité par l'augmentation des dépenses de défense et d'infrastructure dans la région, ainsi que l'amélioration des relations commerciales entre les États-Unis et l'UE ont propulsé l'indice régional à un niveau record en 2025.

Malgré l'optimisme qui règne sur les marchés, l'incertitude politique et les préoccupations budgétaires demeurent prégnantes pour les investisseurs. Le fonds a généré un rendement positif, ses performances restant stables avec une faible corrélation et une faible sensibilité aux marchés boursiers. Globalement, les positions longues ont soutenu la performance, tandis que les positions courtes lui ont nui, malgré quelques succès ponctuels.

Parmi les titres à long terme, le principal contributeur a été la participation stratégique dans Serco, société britannique spécialisée dans l'externalisation des services publics. Les actions de Serco se sont appréciées suite à la révision à la hausse de ses prévisions, soutenues par un carnet de commandes bien rempli. La solidité de la trésorerie a également renforcé la confiance dans le titre. Serco a bénéficié de la perspective d'une hausse des dépenses de défense, soutenue par l'annonce par l'Organisation du Traité de l'Atlantique Nord d'une augmentation des budgets militaires. À la fin de l'exercice sous revu, Serco a remporté un nouveau contrat de formation pour l'armée de l'air américaine, ce qui souligne la bonne dynamique de son carnet de commandes. De même, les positions clés du fonds dans Rolls-Royce et BAE Systems ont contribué à cette performance, soutenues en partie par le même contexte thématique favorable. L'exposition nette longue du fonds aux valeurs financières britanniques a contribué à la performance relative, dans un contexte marqué par une série de résultats encourageants, l'optimisme suscité par les initiatives de déréglementation et la pentification de la courbe des taux.

Le principal frein à la performance du portefeuille long a été la position importante dans la société de réassurance Conduit, compte tenu de l'augmentation des pertes réassurées à la suite des incendies de forêt survenus à Los Angeles et dans ses environs au début de l'année. La position a été réduite. La position longue dans RS, un distributeur de produits industriels et électroniques, a également pesé sur la performance.

Au sein du portefeuille à court terme, l'exposition au secteur américain des biens de consommation de base, notamment à l'alimentation et à la restauration, a eu un impact positif malgré des signes évidents de baisse des volumes et de la fréquentation. La position courte sur un constructeur immobilier britannique qui a émis un avertissement sur ses résultats en raison d'un ralentissement des ventes de logements a également été profitable. Cependant, une position courte sur des contrats à terme sur indices a pesé sur la performance en raison de la bonne tenue générale du marché actions au cours de l'exercice.

Le niveau élevé et constant de dispersion des actions s'est avéré positif pour le fonds, qui a initié plusieurs nouvelles positions stratégiques et tactiques. Cela dit, l'exposition nette globale a été considérablement réduite au cours de l'exercice. La majeure partie de cet ajustement s'est produite au premier trimestre, lorsque les équipes de direction ont mis en avant l'incertitude liée aux politiques tarifaires et autres décisions de l'administration américaine. La volatilité suscitée à la fois par les mesures tarifaires et par l'initiative de l'administration américaine visant à réduire les dépenses publiques a offert de nombreuses opportunités au sein du portefeuille tactique. Par exemple, des positions courtes tactiques ont été prises sur un constructeur automobile de premier plan et un sous-traitant du gouvernement américain afin de se couvrir respectivement contre les droits de douane et les craintes de réduction des dépenses.

Au premier trimestre, nous avons initié une paire tactique asymétrique dans le secteur des services de paiement, avec une position longue sur Visa et une position courte sur un concurrent qui se négociait avec une prime relative. Au deuxième trimestre, nous avons pris une position longue dans la société britannique Johnson Matthey, spécialisée dans les produits chimiques de spécialité, qui fait actuellement l'objet d'une revue stratégique visant à générer de la valeur. Au sein du portefeuille court, nous avons réduit notre exposition aux secteurs américains orientés consommation en raison d'une forte dépréciation des valorisations de certaines sociétés. Au troisième trimestre, des positions longues tactiques ont été prises sur Bunzl, spécialiste mondial de la distribution, et Knorr-Bremse, fabricant allemand de composants pour trains et camions. Les deux offraient, selon nous, des profils risque/rendement intéressants. S'agissant des positions courtes, une position longue précédemment détenue dans une société minière a été clôturée et remplacée par une position courte à la suite d'opérations de fusion-acquisition. Si l'exposition longue initiale a stimulé la performance au cours du trimestre, le processus d'approbation de l'opération proposée s'annonçait toutefois long et les objectifs de synergies explicites de la société semblaient, selon nous, largement pris en compte dans les cours.

Dans un contexte marqué par un regain d'incertitude macroéconomique et géopolitique, la diversification des solutions à rendement absolu nous semble plus importante que jamais, en particulier celles qui visent à tirer parti des opportunités de trading offertes par une volatilité et une dispersion accrues. Enfin, une stratégie visant à obtenir un rendement réel constant quelle que soit l'orientation du marché, avec la possibilité de générer des rendements positifs dans les périodes plus difficiles, est primordial face à l'évolution du paysage financier, 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.

Absolute Return Fund

Objectif et politique d'investissement

Le fonds vise à générer un rendement (absolu) positif, indépendamment des conditions de marché, sur toute période de 12 mois. Un rendement positif n'est pas garanti sur cette période ou toute autre période et, en particulier à court terme, le fonds peut connaître des périodes de rendements négatifs. Par conséquent, votre capital est exposé au risque.

Objectif de performance : Surperformer le taux directeur de la Banque d'Angleterre, 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.

En règle générale, au moins 60 % de l'exposition aux positions longues et courtes (au total) concerne des entreprises de toute taille, actives dans tout secteur, au Royaume-Uni. Ces sociétés peuvent être constituées ou avoir leur siège social au Royaume-Uni, et tirer des revenus importants du Royaume-Uni, ou être cotées à la Bourse de Londres. Jusqu'à 40 % de l'exposition aux positions longues et courtes peut concerner des entreprises non britanniques.

Le fonds peut également investir, à l'entière discrétion du Gestionnaire, dans d'autres Valeurs Mobilières, dans des instruments dérivés et organismes de placement collectif (OPC). Le Gestionnaire d'Investissement peut également 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 au taux directeur de la Banque d'Angleterre, car cela constitue la base de l'objectif de performance du fonds et du niveau au-dessus duquel des commissions de performance peuvent être facturées (le cas échéant). Pour les Catégories d'Actions couvertes par une devise, le taux de la banque centrale correspondant à la devise de la Catégorie d'Actions concernée sert de base à la comparaison des performances et au calcul de la commission 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 combine des idées fondamentales à long terme et des idées tactiques à court terme pour construire le portefeuille. Les idées proviennent de diverses sources, notamment de la recherche interne, de la recherche externe et d'autres équipes d'investissement de Janus Henderson, avec l'intention de prendre des positions longues dans des sociétés dont la croissance des bénéfices ou le potentiel de création de valeur est inattendu, et des positions courtes dans des sociétés dont les bénéfices sont évalués ou dont la valeur à long terme est altérée.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 sept. 2021 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2022 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2023 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2024 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2025 %
Absolute Return Fund	H2 (GBP) (Net)	4,37	(3,32)	8,54	8,70	7,02
Taux directeur de la Banque d'Angleterre		0,10	0,80	4,21	5,44	4,64

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.

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.

Absolute Return Fund

État de l'actif net

Au 30 septembre 2025

	Notes	GBP
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	1 510 014 002
Liquidités en banque	12	134 343 515
Intérêts et dividendes à recevoir	3	19 289 140
Souscriptions à recevoir		5 274 221
Produits à recevoir sur les investissements vendus		2 801 768
Plus-value latente sur les CFD	3	9 652 927
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	27 916
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	14 265 160
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		45 897
Remises sur commission de gestion		4 790
Total de l'actif		1 695 719 336
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		1 344 250
Impôts et charges à payer		9 518 044
Rachats à payer		2 199 528
Moins-value latente sur les CFD	3	8 907 254
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	2 066 212
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	382 401
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		3 012 365
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		1 460 971
Autres éléments de passif		-
Total du passif		28 891 025
Actif net en fin d'exercice		**1 666 828 311**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

	Notes	GBP
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	4 099 479
Produit des intérêts obligataires	3	538 866
Revenu des organismes de placement collectif	3	4 653 342
Revenus des produits dérivés	3	20 008 272
Intérêts perçus sur les CFD	3	3 284 867
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	43 808 428
Autres revenus	3, 13	5 767 621
Total des revenus		82 160 875
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	14 338 720
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	716 425
Droits de garde	6	95 522
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	68 476
Commissions du dépositaire	6	108 874
Charges sur produits dérivés	3	11 779 241
Intérêts payés sur les CFD	3	11 785 163
Commissions de performance	6	8 851 493
Impôts (taxe d'abonnement)	7	291 307
Autres frais	6	478 156
Total des charges		48 513 377
Revenu net des investissements		33 647 498
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	43 655 640
Plus-value nette réalisée sur les CFD	3	87 545 715
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(16 450 500)
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	(1 255 525)
Plus-value de change nette réalisée		137 780
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		113 633 110
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(29 764 185)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	(2 770 839)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	(1 239 486)
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	23 169 865
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		346 346
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(10 258 299)
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**137 022 309**

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

Absolute Return Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

	GBP		Notes	GBP
Actif net au début de l'exercice	1 750 882 763	Produit des actions émises		695 747 472
Revenu net des investissements	33 647 498	Paiements des rachats d'actions		(913 223 949)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	113 633 110	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(587 919)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(10 258 299)	Distributions de dividendes	11	(3 012 365)
		Actif net en fin d'exercice		**1 666 828 311**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

	A2 GBP	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 HUSD	F2 HUSD	FP2 HUSD
Actions en circulation au début de l'exercice	3 320 623,73	633 276,08	25 809 455,24	4 623 315,06	1 140 680,08	-*
Actions émises au cours de l'exercice	282 123,24	-	9 064 768,05	1 573 048,82	592 051,02	357,14
Actions rachetées au cours de l'exercice	(1 159 905,72)	(8 480,00)	(4 733 885,91)	(869 389,19)	(332 969,93)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	**2 442 841,25**	**624 796,08**	**30 140 337,38**	**5 326 974,69**	**1 399 761,17**	**357,14**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**3,87**	**5,45**	**8,20**	**7,85**	**7,10**	**7,37**

	G1 GBP	G2 GBP	G2 HEUR	G2 HUSD	H1 GBP	H2 GBP
Actions en circulation au début de l'exercice	49 748 666,43	314 999,53	171 435 572,24	3 049 048,11	75 059,90	1 190 103,18
Actions émises au cours de l'exercice	4 118 738,07	32 106,03	82 198 184,03	1 096 815,66	97 583,32	1 912 585,56
Actions rachetées au cours de l'exercice	(34 782 090,07)	(67 450,70)	(96 978 901,38)	(1 294 996,88)	(65 900,15)	(306 091,82)
Actions en circulation en fin d'exercice	**19 085 314,43**	**279 654,86**	**156 654 854,89**	**2 850 866,89**	**106 743,07**	**2 796 596,92**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**7,32**	**7,87**	**7,05**	**8,33**	**6,52**	**7,76**

	H2 HCHF	H2 HEUR	H2 HUSD	I1 GBP	I2 GBP	I2 HCHF
Actions en circulation au début de l'exercice	530,00	6 363 625,84	1 003 970,35	55 947,67	1 999 691,59	13 738,00
Actions émises au cours de l'exercice	-	5 074 843,68	1 096 721,07	13 643,87	614 245,21	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(30,00)	(2 154 917,49)	(334 482,98)	(19 058,10)	(888 139,15)	(13 738,00)
Actions en circulation en fin d'exercice	**500,00**	**9 283 552,03**	**1 766 208,44**	**50 533,44**	**1 725 797,65**	**-****
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**5,70**	**6,93**	**8,23**	**6,42**	**16,07**	**s.o.**

	I2 HEUR	I2 HJPY	I2 HUSD	X2 HUSD
Actions en circulation au début de l'exercice	12 413 266,66	590,91	5 240 800,28	2 558 746,36
Actions émises au cours de l'exercice	4 724 651,54	-	1 708 346,17	597 845,98
Actions rachetées au cours de l'exercice	(3 310 495,65)	-	(1 522 565,59)	(236 511,24)
Actions en circulation en fin d'exercice	**13 827 422,55**	**590,91**	**5 426 580,86**	**2 920 081,10**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**8,69**	**614,05**	**9,82**	**6,78**

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

Absolute Return Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 sept. 2023	Au 30 sept. 2024	Au 30 sept. 2025
EUR 2 084 159 478	EUR 2 104 385 929	EUR 1 909 767 987
GBP 1 807 910 392	GBP 1 750 882 763	GBP 1 666 828 311

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 sept. 2023	Au 30 sept. 2024	Au 30 sept. 2025
A2 GBP	3,35	3,64	3,87
A2 HCHF	5,10	5,33	5,45
A2 HEUR	7,30	7,84	8,20
A2 HUSD	6,79	7,37	7,85
F2 HUSD	6,10	6,64	7,10
FP2 HUSD	s.o.	s.o.	7,37*
G1 GBP	6,55	6,97	7,32
G2 GBP	6,74	7,34	7,87
G2 HEUR	6,22	6,70	7,05
G2 HUSD	7,11	7,77	8,33
H1 GBP	5,84	6,21	6,52
H2 GBP	6,67	7,25	7,76
H2 HCHF	5,30	5,56	5,70
H2 HEUR	6,13	6,59	6,93
H2 HUSD	7,05	7,68	8,23
I1 GBP	5,75	6,11	6,42
I2 GBP	13,82	15,01	16,07
I2 HCHF	5,48	5,75	s.o.**
I2 HEUR	7,69	8,28	8,69
I2 HJPY	580,81	598,01	614,05
I2 HUSD	8,42	9,17	9,82
X2 HUSD	5,89	6,39	6,78

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

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

	30 sept. 2023	30 sept. 2024	30 sept. 2025
A2 GBP	1,63%	2,06%	2,11%
A2 HCHF	1,63%	1,81%	2,10%
A2 HEUR	1,63%	1,66%	2,11%
A2 HUSD	1,63%	2,19%	2,13%
F2 HUSD	1,27%	1,98%	1,81%
FP2 HUSD	s.o.	s.o.	1,20%*
G1 GBP	0,94%	1,67%	1,36%
G2 GBP	0,90%	1,65%	1,48%
G2 HEUR	0,83%	1,43%	1,42%
G2 HUSD	1,00%	1,65%	1,48%
H1 GBP	1,04%	1,84%	1,66%
H2 GBP	1,04%	1,80%	1,71%
H2 HCHF	1,03%	1,64%	1,57%**
H2 HEUR	1,03%	1,44%	1,66%
H2 HUSD	1,12%	1,80%	1,70%
I1 GBP	1,08%	1,90%	1,69%
I2 GBP	1,08%	1,88%	1,66%
I2 HCHF	1,08%	1,56%	s.o.***
I2 HEUR	1,08%	1,45%	1,66%
I2 HJPY	1,12%	1,78%	1,60%
I2 HUSD	1,18%	1,86%	1,67%
X2 HUSD	2,13%	2,39%	2,56%

* 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 cette catégorie d'actifs.
*** 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 septembre 2025.
Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant l'exercice sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

Dividende réinvesti/distribué par action

Date de paiement	11 nov. 2025
A2 GBP	0,057043
A2 HCHF	0,082426
A2 HEUR	0,123225
A2 HUSD	0,116643
F2 HUSD	0,127283
FP2 HUSD	0,114706
G1 GBP	0,156795
G2 GBP	0,164359
G2 HEUR	0,149528
G2 HUSD	0,176206
H1 GBP	0,127129
H2 GBP	0,148628
H2 HCHF	0,114758
H2 HEUR	0,135261
H2 HUSD	0,159653
I1 GBP	0,124853
I2 GBP	0,305213
I2 HCHF	s.o.*
I2 HEUR	0,167834
I2 HJPY	12,445888
I2 HUSD	0,187756
X2 HUSD	0,073380

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

Absolute Return Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025

Nombre de titres		Valeur de marché GBP	% 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 14,36 %			
Canada 0,38 %			
245 541	Alamos Gold	6 357 164	0,38
Danemark 0,16 %			
17 991	DSV	2 667 885	0,16
Allemagne 0,14 %			
250 298	Instone Real Estate	1 854 707	0,11
5 007	Siemens Energy	434 646	0,03
		2 289 353	0,14
Irlande 0,06 %			
11 328	CRH	1 008 939	0,06
Suisse 0,06 %			
12 590	SGS	969 610	0,06
Royaume-Uni 9,68 %			
132 158	Conduit	450 989	0,03
3 518 712	RELX	125 178 007	7,51
428 900	Rentokil Initial ADR	8 047 550	0,48
55 946 562	Sherborne Investors « A »	24 616 487	1,48
69 158	Unilever (cotation aux Pays-Bas)	3 051 221	0,18
		161 344 254	9,68
États-Unis 3,88 %			
3 207	Accenture	587 670	0,04
1 763	Alphabet « C »	318 905	0,02
7 068	Amazon.com	1 152 642	0,07
55 187	American Water Works	5 704 399	0,34
69 606	Ametek	9 716 403	0,58
50 100	Aramark	1 429 036	0,09
3 918	Badger Meter	519 548	0,03
6 500	Booz Allen Hamilton	482 726	0,03
7 575	Boston Scientific	549 254	0,03
14 218	Cooper	723 864	0,04
24 515	Ferguson Enterprises (cotée au Royaume-Uni)	4 080 522	0,24
14 483	Ferguson Enterprises (cotée aux États-Unis)	2 414 694	0,14
8 008	L3Harris Technologies	1 816 307	0,11
6 414	Markel	9 113 883	0,55
1 894	Meta	1 033 023	0,06
33 694	Molson Coors Beverage « B »	1 132 394	0,07
16 383	Newmont	1 025 694	0,06
6 920	Nvidia	959 034	0,06
25 358	Prologis REIT	2 155 783	0,13
17 935	PTC	2 704 205	0,16
15 242	Rockwell Automation	3 956 240	0,24
5 745	Texas Instruments	783 923	0,05
33 033	Visa	8 369 710	0,50
5 151	Vulcan Materials	1 176 571	0,07
61 076	Wendy's	415 566	0,03
12 723	Workday « A »	2 274 688	0,14
		64 596 684	3,88

Nombre de titres		Valeur de marché GBP	% de l'Actif net
Organismes de placement collectif 9,53 %			
4 760 000	BlackRock ICS Sterling Liquidity Fund	4 760 000	0,29
1 069 006	Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund	1 069 006	0,06
153 001 832	LGIM Sterling Liquidity Fund Class 4	153 001 833	9,18
		158 830 839	9,53
Obligations 3,58 %			
Royaume-Uni 3,58 %			
Obligations à taux fixe 3,58 %			
GBP 25 000 000	UK Treasury 0,00 % 19/01/2026	24 692 261	1,48
GBP 35 000 000	UK Treasury 3,50 % 22/10/2025	34 987 050	2,10
		59 679 311	3,58
Certificats de dépôt 63,12 %			
Australie 5,39 %			
GBP 10 000 000	Australia & New Zealand Bank 0,00 % 01/12/2025	9 932 848	0,60
GBP 29 500 000	Australia & New Zealand Bank 0,00 % 28/04/2026	28 853 600	1,73
GBP 10 000 000	Commonwealth Bank of Australia 4,72 % 04/11/2025	10 005 399	0,60
GBP 10 000 000	Commonwealth Bank of Australia 4,77 % 11/12/2025	10 012 618	0,60
GBP 11 000 000	National Australia Bank 4,24 % 03/11/2025	11 002 184	0,66
GBP 20 000 000	National Australia Bank 4,50 % 01/10/2025	20 000 231	1,20
		89 806 880	5,39
Canada 11,98 %			
GBP 10 000 000	Bank of Montreal 4,23 % 22/06/2026	10 022 795	0,60
GBP 5 000 000	Bank of Montreal 4,30 % 15/05/2026	5 010 718	0,30
GBP 15 000 000	Bank of Montreal 4,40 % 14/10/2025	15 001 913	0,90
GBP 9 500 000	Bank of Montreal 4,50 % 31/03/2026	9 523 305	0,57
GBP 25 000 000	Bank of Nova Scotia 4,13 % 20/11/2025	25 004 483	1,50
GBP 15 000 000	Bank of Nova Scotia 4,40 % 14/10/2025	15 001 916	0,90
GBP 15 000 000	Canadian Imperial Bank of Commerce 4,19 % 09/09/2026	15 049 877	0,91
GBP 10 000 000	Canadian Imperial Bank of Commerce 4,69 % 18/12/2025	10 012 204	0,60
GBP 15 000 000	National Bank Of Canada 4,15 % 21/04/2026	15 018 015	0,90
GBP 5 000 000	National Bank Of Canada 4,15 % 21/07/2026	5 010 718	0,30
GBP 10 000 000	National Bank Of Canada 4,17 % 10/02/2026	10 006 815	0,60
GBP 6 000 000	National Bank Of Canada 4,51 % 23/02/2026	6 010 705	0,36
GBP 10 000 000	National Bank Of Canada 4,79 % 07/11/2025	10 007 332	0,60
GBP 14 000 000	Toronto-Dominion Bank 4,18 % 07/04/2026	14 016 760	0,84
GBP 15 000 000	Toronto-Dominion Bank 4,21 % 06/02/2026	15 010 303	0,90
GBP 10 000 000	Toronto-Dominion Bank 4,60 % 28/10/2025	10 003 404	0,60
GBP 10 000 000	Toronto-Dominion Bank 4,83 % 19/12/2025	10 015 334	0,60
		199 726 597	11,98

Absolute Return Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché GBP	% de l'Actif net
France 4,68 %			
GBP 15 000 000	BNP Paribas 4,35 % 13/10/2025	15 001 667	0,90
GBP 23 000 000	Crédit Agricole 4,31 % 01/10/2025	23 000 174	1,38
GBP 15 000 000	Crédit Industriel et Commercial 4,24 % 29/06/2026	15 039 907	0,90
GBP 15 000 000	Crédit Industriel et Commercial 4,26 % 18/03/2026	15 020 021	0,90
GBP 10 000 000	Société Générale 4,42 % 02/02/2026	10 013 920	0,60
		78 075 689	4,68
Finlande 3,81 %			
GBP 17 000 000	Nordea Bank 4,20 % 05/05/2026	17 029 502	1,02
GBP 21 500 000	Nordea Bank 4,40 % 14/10/2025	21 502 742	1,29
GBP 10 000 000	Nordea Bank 4,50 % 07/11/2025	10 004 329	0,60
GBP 15 000 000	Nordea Bank 4,60 % 27/10/2025	15 005 430	0,90
		63 542 003	3,81
Allemagne 3,18 %			
GBP 15 000 000	DZ Bank 4,16 % 19/05/2026	15 024 082	0,90
GBP 15 000 000	DZ Bank 4,20 % 27/02/2026	15 015 336	0,90
GBP 15 000 000	DZ Bank 4,25 % 20/03/2026	15 019 729	0,90
GBP 8 000 000	DZ Bank 4,525 % 03/10/2025	8 000 287	0,48
		53 059 434	3,18
Japon 0,90 %			
GBP 15 000 000	MUFG Bank 4,23 % 28/04/2026	15 025 673	0,90
Pays-Bas 4,75 %			
GBP 10 000 000	ING Bank 4,60% 02/02/2026	10 017 986	0,60
GBP 20 000 000	ING Bank 4,76% 10/11/2025	20 014 283	1,20
GBP 10 000 000	Rabobank 4,14 % 21/07/2026	10 020 694	0,60
GBP 20 000 000	Rabobank 4,25 % 15/12/2025	20 009 345	1,20
GBP 10 000 000	Rabobank 4,60 % 27/01/2026	10 016 903	0,60
GBP 9 000 000	Rabobank 5,50 % 23/03/2026	9 062 013	0,55
		79 141 224	4,75
Norvège 2,70 %			
GBP 12 000 000	DNB Bank 4,14 % 22/05/2026	12 017 223	0,72
GBP 15 000 000	DNB Bank 4,23 % 23/01/2026	15 010 694	0,90
GBP 9 000 000	DNB Bank 4,50 % 01/04/2026	9 022 245	0,54
GBP 9 000 000	DNB Bank 4,51 % 25/03/2026	9 021 484	0,54
		45 071 646	2,70
Singapour 3,33 %			
GBP 18 000 000	United Overseas Bank 4,17 % 23/01/2026	18 010 267	1,08
GBP 10 000 000	United Overseas Bank 4,23 % 07/01/2026	10 005 952	0,60
GBP 12 500 000	United Overseas Bank 4,33 % 04/11/2025	12 503 270	0,75
GBP 15 000 000	United Overseas Bank 4,33 % 13/11/2025	15 005 050	0,90
		55 524 539	3,33
Suède 6,18 %			
GBP 21 000 000	Handelsbanken 4,15 % 15/01/2026	21 009 394	1,26
GBP 15 000 000	Handelsbanken 4,17 % 02/03/2026	15 014 054	0,90
GBP 12 000 000	Handelsbanken 4,18 % 09/04/2026	12 016 348	0,72
GBP 15 000 000	Handelsbanken 4,40 % 17/10/2025	15 002 333	0,90
GBP 10 000 000	SEB 4,20 % 28/08/2026	10 031 961	0,60
GBP 20 000 000	SEB 4,50 % 21/10/2025	20 004 816	1,20
GBP 10 000 000	SEB 4,75 % 05/11/2025	10 005 844	0,60
		103 084 750	6,18
Suisse 2,49 %			
GBP 18 500 000	UBS 4,40 % 17/11/2025	18 508 163	1,11
GBP 9 000 000	UBS 4,52 % 24/03/2026	9 021 750	0,54
GBP 14 000 000	UBS 4,73 % 10/11/2025	14 009 542	0,84
		41 539 455	2,49
Émirats arabes unis 2,40 %			
GBP 10 000 000	First Abu Dhabi Bank 4,28 % 08/01/2026	10 007 371	0,60
GBP 10 000 000	First Abu Dhabi Bank 4,40 % 04/12/2025	10 006 441	0,60
GBP 10 000 000	First Abu Dhabi Bank 4,75 % 08/12/2025	10 011 590	0,60
GBP 10 000 000	First Abu Dhabi Bank 4,865 % 02/01/2026	10 019 167	0,60
		40 044 569	2,40
Royaume-Uni 9,58 %			
GBP 20 500 000	Lloyds Bank 4,145 % 05/05/2026	20 527 411	1,23
GBP 15 000 000	Lloyds Bank 4,15 % 22/07/2026	15 032 381	0,90
GBP 20 000 000	Natwest 0,00 % 31/10/2025	19 932 531	1,20
GBP 5 000 000	Natwest 0,00 % 12/03/2026	4 913 912	0,30
GBP 12 000 000	Natwest 0,00 % 01/09/2026	11 592 357	0,70
GBP 20 000 000	Santander UK 4,12 % 12/02/2026	20 011 390	1,20
GBP 17 500 000	Santander UK 4,18 % 09/02/2026	17 512 386	1,05
GBP 10 000 000	Standard Chartered 4,16 % 03/08/2026	10 024 182	0,60
GBP 10 000 000	Standard Chartered 4,22 % 18/06/2026	10 021 544	0,60
GBP 10 000 000	Standard Chartered 4,70 % 23/01/2026	10 019 204	0,60
GBP 10 000 000	Standard Chartered 4,80 % 17/11/2025	10 008 509	0,60
GBP 10 000 000	Standard Chartered 4,80 % 13/01/2026	10 019 973	0,60
		159 615 780	9,58
États-Unis 1,75 %			
GBP 8 000 000	Citibank 4,19 % 09/01/2026	8 004 149	0,48
GBP 11 000 000	Citibank 4,25 % 17/12/2025	11 005 266	0,67
GBP 10 000 000	Citibank 4,28 % 03/11/2025	10 002 309	0,60
		29 011 724	1,75
	Investissements en valeurs mobilières	**1 510 014 002**	**90,59**

Nombre de titres		Engagements[1] GBP	Plus-value/ moins-value latente GBP	% de l'Actif net
Dérivés 0,76 %[2]				
Contrats de différence 0,05 %				
CFD sur actions 0,11 %				
(23 879)	ABB	1 277 664	(6 911)	-
2 598 248	aberdeen	5 130 241	176 036	0,01
(5 242)	Accenture	960 576	(21 241)	-
6 459	Air Liquide	995 726	14 826	-
4 140	Airbus	713 131	12 647	-
(5 587)	Allianz	1 743 758	(5 852)	-
(18 623)	American International	1 086 532	(19 862)	-
(64 211)	Anglo American	1 787 955	(55 107)	-
31 484	Antofagasta	867 069	(4 888)	-
(6 938)	Aon	1 836 296	8 684	-

Absolute Return Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Engagements[1] GBP	Plus-value/ moins-value latente GBP	% de l'Actif net
CFD sur actions (suite)				
(28 836)	Ashtead	1 431 852	56 614	-
71 611	AstraZeneca	8 006 826	(220 661)	(0,01)
405 302	Aviva	2 779 156	30 520	-
(35 873)	AXA	1 272 267	(22 073)	-
(19 271)	Badger Meter	2 555 438	(83 740)	(0,01)
165 597	BAE Systems	3 408 814	150 693	0,01
1 040 210	Balfour Beatty	6 727 558	117 024	0,01
2 193 930	Barclays	8 329 255	(81 175)	-
(682 173)	Barratt Redrow	2 659 451	(131 318)	(0,01)
(27 579)	Basic-Fit	624 394	(1 926)	-
344 894	Bellway	8 467 148	440 771	0,03
37 555	Berkeley	1 440 985	74 543	-
(313 786)	BHP	6 445 164	(276 132)	(0,02)
(6 334)	BMW	472 003	995	-
(20 866)	Booz Allen Hamilton	1 549 625	24 799	-
1 039 287	BP	4 424 505	12 731	-
23 597	British American Tobacco	931 256	(5 781)	-
1 238 987	British Land	4 312 914	84 510	0,01
(442 291)	BT	845 550	26 206	-
264 673	Bunzl	6 219 816	22 219	-
(28 294)	Carrefour	318 500	(8 334)	-
(23 377)	Cava	1 048 818	34 555	-
418 134	Chemring	2 466 991	96 171	0,01
(39 472)	Chevron	4 553 244	140 589	0,01
(5 190)	Chubb	1 087 751	(38 185)	-
141 709	CRH	12 588 010	692 957	0,04
(430 079)	easyJet	1 995 352	(67 605)	-
(11 190)	Everest	2 911 312	(138 020)	(0,01)
405 783	Experian	15 101 214	(154 914)	(0,01)
(107 227)	Exxon Mobil	8 979 191	203 502	0,01
(39 713)	Ferguson Enterprises	6 621 193	737	-
(22 138)	Freshpet	906 733	(43 709)	-
311 170	Glencore	1 063 035	70 091	-
570 711	Grainger	1 106 609	65 632	-
1 877 529	Great Portland Estates	5 984 624	201 834	0,01
209 602	GSK	3 299 659	139 122	0,01
(11 438)	Hannover Rueck	2 561 633	(21 963)	-
786 234	Hiscox	10 771 406	361 668	0,02
(15 207)	Hormel Foods	279 402	1 751	-
714 714	HSBC	7 469 476	96 486	0,01
609 153	IG	6 563 624	(39 595)	-
70 274	IMI	1 607 166	(6 325)	-
(46 698)	Imperial Brands	1 474 956	(32 922)	-
147 324	Informa	1 351 992	(1 326)	-
927 843	International Consolidated Airlines	3 582 866	73 764	-
(33 705)	International Paper	1 161 305	7 424	-
74 729	Intertek	3 527 956	65 014	-
(2 751)	J & J Snack Foods	196 304	11 515	-
588 888	Johnson Matthey	11 842 538	488 777	0,03
(254 669)	Kingfisher	786 036	(143 761)	(0,01)

Nombre de titres		Engagements[1] GBP	Plus-value/ moins-value latente GBP	% de l'Actif net
CFD sur actions (suite)				
47 958	Knorr-Bremse	3 361 141	83 715	0,01
(7 280)	Kuehne + Nagel	1 007 278	22 769	-
2 180 021	Lancashire	14 726 042	381 504	0,02
(531 468)	Land Securities	3 091 815	(99 650)	(0,01)
869 566	Legal & General	2 070 002	(19 177)	-
15 040	Legrand	1 846 281	(18 377)	-
(13 352)	Lennar « A »	1 249 906	58 893	-
14 956 359	Lloyds Bank	12 534 924	273 701	0,02
17 491	London Stock Exchange	1 489 883	55 716	-
(19 329)	Mastercard	8 163 909	228 000	0,01
(37 593)	Mercedes-Benz	1 755 379	12 796	-
(51 975)	Molson Coors Beverage « B »	1 746 785	62 351	-
58 557	Morgan Sindall	2 598 467	60 021	-
1 140 055	National Grid	12 172 937	282 145	0,02
1 975 844	NatWest	10 304 026	167 100	0,01
(1 925 028)	Navient	18 810 580	(65 123)	-
18 402	Next	2 277 708	86 029	0,01
180 729	Oxford Instruments	3 345 294	(92 172)	(0,01)
359 321	Pearson	3 795 328	47 610	-
292 066	Persimmon	3 385 775	163 455	0,01
1 496 278	Phoenix	9 632 290	(104 727)	(0,01)
(46 282)	Prologis REIT	3 934 615	(19 252)	-
74 494	Prosus	3 896 509	126 134	0,01
101 243	Prudential	1 054 699	11 896	-
9 527	Reckitt Benckiser	544 659	5 621	-
(3 146 727)	RELX	111 944 813	(2 818 855)	(0,17)
52 526	Renishaw	1 876 491	(9 192)	-
(2 160 143)	Rentokil Initial	8 115 657	(360 744)	(0,02)
117 094	Rexel	2 837 032	85 847	0,01
71 656	Rio Tinto	3 503 083	139 908	0,01
(22 662)	Rockwell Automation	5 882 188	(80 380)	-
(30 214)	Rollins	1 318 419	(58 464)	-
1 063 233	Rolls-Royce	12 649 815	433 267	0,03
672 603	Rotork	2 279 452	(3 363)	-
608 930	RS	3 460 245	44 147	-
24 776	Saint-Gobain	1 981 648	34 599	-
11 232	Sanofi	769 991	10 048	-
6 406	SAP	1 273 792	12 720	-
(1 494)	Schneider Electric	309 851	(8 573)	-
300 431	SEGRO	1 969 325	55 580	-
9 103 608	Serco	21 566 447	1 247 194	0,06
909 647	Severn Trent	23 546 213	498 706	0,03
225 818	Shell	5 975 709	45 402	-
1 113 870	Smith & Nephew	14 895 227	(94 656)	(0,01)
257 753	Smiths	6 064 928	(56 406)	-
(32 224)	Smurfit Westrock	1 019 080	35 066	-
(395 725)	SSE	6 890 562	(164 415)	(0,01)
915 160	St James's Place	11 624 820	(68 085)	-
520 664	Standard Chartered	7 475 433	(36 274)	-
(7 736)	Swiss Re	1 062 246	(9 931)	-
(19 689)	Target	1 312 161	(20 886)	-

Absolute Return Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Engagements[1] GBP	Plus-value/ moins-value latente GBP	% de l'Actif net
CFD sur actions (suite)				
(6 933 946)	Taylor Wimpey	7 143 698	(405 289)	(0,02)
(128 137)	Telefonica	491 914	(6 095)	-
362 560	Tesco	1 615 386	46 746	-
(5 097)	Tesla	1 683 136	(40 762)	-
(10 413)	Thomson Reuters	1 201 372	107 437	0,01
(118 834)	TotalEnergies	5 364 773	171 652	0,01
(1 253 937)	Unilever (cotation aux Pays-Bas)	55 323 164	470 603	0,03
1 294 674	Unilever (cotation au Royaume-Uni)	56 972 129	(1 042 213)	(0,06)
(1 199 983)	United Utilities	13 754 805	(215 704)	(0,01)
653 447	Vodafone	562 945	9 867	-
14 934	Vonovia	345 668	3 259	-
(21 521)	Vulcan Materials	4 915 740	(243 865)	(0,01)
(125 286)	Wendy's	852 457	28 849	-
(19 232)	Workday « A »	3 438 403	(82 999)	-
(1 122)	W.W. Grainger	794 534	37 167	-
28 368	Zalando	644 733	(4 457)	-
(3 424)	Zurich Insurance	1 810 938	(8 631)	-
		759 828 476	1 760 884	0,11
CFD sur indices (0,06 %)				
(3)	FTSE 250 Index (JPMorgan Chase)	66 047	(452)	-
(2 424)	FTSE 250 Index (UBS)	53 365 717	(1 014 759)	(0,06)
		53 431 764	(1 015 211)	(0,06)
Contrats à terme standardisés (0,12 %)				
(4)	CME E-mini NASDAQ 100 Décembre 2025		(38 083)	-
(67)	CME E-mini Russell 2000 Décembre 2025		(79 315)	-
11	CME S&P 500 E-Mini Décembre 2025		27 916	-
(977)	EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Décembre 2025		(810 081)	(0,06)
(1 473)	EUX Euro Stoxx Europe 600 Index Décembre 2025		(55 003)	-
(901)	ICE FTSE 100 Index Décembre 2025		(876 461)	(0,05)
(376)	ICE FTSE 250 Index Décembre 2025		(207 269)	(0,01)
			(2 038 296)	(0,12)
Contrats de change à terme (0,05 %)				
	Achat 535.978 CHF : Vente 500.538 GBP Novembre 2025		2 318	-
	Achat 43 428 197 DKK : Vente 5 087 395 GBP Octobre 2025		(7 446)	-
	Achat 27 321 524 DKK : Vente 3 201 212 GBP Novembre 2025		2 251	-
	Achat 449.744 EUR : Vente 393.616 GBP Octobre 2025		(945)	-
	Achat 1 325 986 EUR : Vente 1 160 503 GBP Octobre 2025		(2 787)	-
	Achat 543.993 EUR : Vente 473.274 GBP Octobre 2025		1 686	-
	Achat 156.300 EUR : Vente 135.750 GBP Octobre 2025		715	-

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente GBP	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			
	Achat 489.923 EUR : Vente 425.294 GBP Octobre 2025	2 457	-
	Achat 147.740 EUR : Vente 128.131 GBP Octobre 2025	860	-
	Achat 331.400 EUR : Vente 287.356 GBP Octobre 2025	1 989	-
	Achat 313.720 EUR : Vente 271.931 GBP Octobre 2025	1 977	-
	Achat 402.500 EUR : Vente 348.813 GBP Octobre 2025	2 609	-
	Achat 739.566 EUR : Vente 640.501 GBP Octobre 2025	5 213	-
	Achat 955.141 EUR : Vente 824.477 GBP Octobre 2025	9 455	-
	Achat 21 057 774 EUR : Vente 18 173 954 GBP Octobre 2025	211 554	0,01
	Achat 213.200 EUR : Vente 186.960 GBP Novembre 2025	(443)	-
	Achat 254.897 EUR : Vente 223.525 GBP Novembre 2025	(529)	-
	Achat 2 327 789 EUR : Vente 2 036 354 GBP Novembre 2025	106	-
	Achat 706.100 EUR : Vente 617.539 GBP Novembre 2025	191	-
	Achat 434.900 EUR : Vente 380.350 GBP Novembre 2025	122	-
	Achat 1 377 100 EUR : Vente 1 200 245 GBP Novembre 2025	4 508	-
	Achat 67.470 EUR : Vente 58.795 GBP Novembre 2025	231	-
	Achat 1 890 811 EUR : Vente 1 646 576 GBP Novembre 2025	7 594	-
	Achat 1 210 878 EUR : Vente 1 053 694 GBP Novembre 2025	5 640	-
	Achat 31.315 EUR : Vente 27.182 GBP Novembre 2025	214	-
	Achat 157.000 EUR : Vente 136.250 GBP Novembre 2025	1 101	-
	Achat 381.749 EUR : Vente 331.247 GBP Novembre 2025	2 725	-
	Achat 4 721 267 GBP : Vente 5 038 679 CHF Octobre 2025	13 596	-
	Achat 46.074 GBP : Vente 49.530 CHF Novembre 2025	(395)	-
	Achat 2 038 916 GBP : Vente 2 178 169 CHF Novembre 2025	(4 646)	-
	Achat 260.508 GBP : Vente 2 222 794 DKK Novembre 2025	(116)	-
	Achat 270.422 GBP : Vente 308.996 EUR Octobre 2025	638	-
	Achat 124 126 495 GBP : Vente 142 094 855 EUR Octobre 2025	63 713	-
	Achat 131.506 GBP : Vente 150.801 EUR Octobre 2025	(158)	-
	Achat 919.471 GBP : Vente 1 056 774 EUR Octobre 2025	(3 196)	-
	Achat 673.718 GBP : Vente 776.200 EUR Octobre 2025	(3 981)	-

Absolute Return Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente GBP	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			
	Achat 493.325 GBP : Vente 568.591 EUR Octobre 2025	(3 112)	-
	Achat 392.457 GBP : Vente 452.786 EUR Octobre 2025	(2 869)	-
	Achat 596.018 GBP : Vente 688.100 EUR Octobre 2025	(4 761)	-
	Achat 495.690 GBP : Vente 572.371 EUR Octobre 2025	(4 046)	-
	Achat 194.164 GBP : Vente 224.200 EUR Octobre 2025	(1 585)	-
	Achat 505.396 GBP : Vente 584.013 EUR Octobre 2025	(4 505)	-
	Achat 202.143 GBP : Vente 233.600 EUR Octobre 2025	(1 812)	-
	Achat 786.230 GBP : Vente 911.480 EUR Octobre 2025	(9 582)	-
	Achat 706.467 GBP : Vente 819.011 EUR Octobre 2025	(8 610)	-
	Achat 935.136 GBP : Vente 1 067 312 EUR Novembre 2025	1 401	-
	Achat 36.352 GBP : Vente 41.490 EUR Novembre 2025	54	-
	Achat 466.515 GBP : Vente 533.000 EUR Novembre 2025	221	-
	Achat 328.313 GBP : Vente 375.314 EUR Novembre 2025	(30)	-
	Achat 1 187 622 GBP : Vente 1 357 821 EUR Novembre 2025	(264)	-
	Achat 31 618 644 GBP : Vente 36 188 585 EUR Novembre 2025	(40 848)	-
	Achat 498.861 GBP : Vente 572.700 EUR Novembre 2025	(2 164)	-
	Achat 1 744 438 GBP : Vente 2 003 266 EUR Novembre 2025	(8 114)	-
	Achat 908.265 GBP : Vente 1 043 400 EUR Novembre 2025	(4 551)	-
	Achat 326.246 GBP : Vente 375.147 EUR Novembre 2025	(1 951)	-
	Achat 717.804 GBP : Vente 825.600 EUR Novembre 2025	(4 470)	-
	Achat 44.865 GBP : Vente 51.665 EUR Novembre 2025	(334)	-
	Achat 390.274 GBP : Vente 449.792 EUR Novembre 2025	(3 226)	-
	Achat 41.666 GBP : Vente 528.951 SEK Novembre 2025	(217)	-
	Achat 304.496 GBP : Vente 3 845 810 SEK Novembre 2025	(17)	-
	Achat 1 147 483 GBP : Vente 14 461 090 SEK Novembre 2025	2 448	-
	Achat 100.281 GBP : Vente 1 262 221 SEK Novembre 2025	338	-
	Achat 329.495 GBP : Vente 447.433 USD Octobre 2025	(2 849)	-
	Achat 268.119 GBP : Vente 363.716 USD Octobre 2025	(2 041)	-
	Achat 188.702 GBP : Vente 255.300 USD Octobre 2025	(929)	-

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente GBP	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			
	Achat 826.775 GBP : Vente 1 117 384 USD Octobre 2025	(3 194)	-
	Achat 79.710 GBP : Vente 107.676 USD Octobre 2025	(269)	-
	Achat 2 190 391 GBP : Vente 2 955 861 USD Octobre 2025	(5 157)	-
	Achat 1 125 050 GBP : Vente 1 517 037 USD Octobre 2025	(1 772)	-
	Achat 321.990 GBP : Vente 434.000 USD Octobre 2025	(376)	-
	Achat 824.930 GBP : Vente 1 110 825 USD Octobre 2025	(167)	-
	Achat 667.451 GBP : Vente 895.378 USD Octobre 2025	2 384	-
	Achat 1 970 707 GBP : Vente 2 642 807 USD Octobre 2025	7 689	-
	Achat 2 249 370 GBP : Vente 3 000 151 USD Octobre 2025	20 924	-
	Achat 29 413 220 GBP : Vente 39 146 679 USD Octobre 2025	335 935	0,02
	Achat 1 712 019 GBP : Vente 2 338 576 USD Novembre 2025	(24 790)	-
	Achat 346.654 GBP : Vente 471.175 USD Novembre 2025	(3 277)	-
	Achat 575.344 GBP : Vente 780.291 USD Novembre 2025	(4 162)	-
	Achat 2 844 917 GBP : Vente 3 856 700 USD Novembre 2025	(19 371)	-
	Achat 527.683 GBP : Vente 715.252 USD Novembre 2025	(3 519)	-
	Achat 541.569 GBP : Vente 731.061 USD Novembre 2025	(1 374)	-
	Achat 380.480 GBP : Vente 510.655 USD Novembre 2025	1 227	-
	Achat 108.002 GBP : Vente 144.770 USD Novembre 2025	484	-
	Achat 44 280 345 GBP : Vente 59 228 430 USD Novembre 2025	292 666	0,02
	Achat 1 791 172 SEK : Vente 141.697 GBP Novembre 2025	128	-
	Achat 18 306 900 SEK : Vente 1 452 254 GBP Novembre 2025	(2 706)	-
	Achat 746.086 USD : Vente 550.132 GBP Octobre 2025	4 044	-
	Achat 1 851 566 USD : Vente 1 366 128 GBP Octobre 2025	9 174	-
	Achat 625.599 USD : Vente 462.423 GBP Octobre 2025	2 258	-
	Achat 244.169 USD : Vente 180.574 GBP Octobre 2025	790	-
	Achat 3 669 433 USD : Vente 2 714 835 GBP Octobre 2025	10 739	-
	Achat 4 425 524 USD : Vente 3 274 663 GBP Octobre 2025	12 518	-
	Achat 130.454 USD : Vente 96.586 GBP Octobre 2025	312	-
	Achat 215.015 USD : Vente 159.339 GBP Octobre 2025	369	-

Absolute Return Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente GBP	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			
	Achat 1 260 124 USD : Vente 935.841 GBP Octobre 2025	152	-
	Achat 65.515 USD : Vente 48.729 GBP Octobre 2025	(66)	-
	Achat 610.751 USD : Vente 454.698 GBP Octobre 2025	(1 046)	-
	Achat 5.985 USD : Vente 4.381 GBP Novembre 2025	64	-
	Achat 354.079 USD : Vente 261.089 GBP Novembre 2025	1 878	-
	Achat 435.695 USD : Vente 321.280 GBP Novembre 2025	2 301	-
	Achat 666.968 USD : Vente 491.820 GBP Novembre 2025	3 523	-
	Achat 895.512 USD : Vente 661.243 GBP Novembre 2025	3 834	-
	Achat 2 198 315 USD : Vente 1 623 815 GBP Novembre 2025	8 827	-
	Achat 1 058 025 USD : Vente 782.150 GBP Novembre 2025	3 623	-
	Achat 151.165 USD : Vente 111.749 GBP Novembre 2025	518	-
	Achat 5.463 USD : Vente 4.039 GBP Novembre 2025	18	-
	Achat 890.631 USD : Vente 661.469 GBP Novembre 2025	(17)	-
	Achat 822.402 USD : Vente 611.258 GBP Novembre 2025	(477)	-
	Achat 671.765 USD : Vente 499.295 GBP Novembre 2025	(390)	-
	Achat 1 503 348 USD : Vente 1 118 711 GBP Novembre 2025	(2 206)	-
	Achat 672.890 USD : Vente 500.990 GBP Novembre 2025	(1 249)	-
	Achat 2 800 177 USD : Vente 2 097 400 GBP Novembre 2025	(17 768)	-
	Achat 306.338 USD : Vente 229.454 GBP Novembre 2025	(1 944)	-
		841 478	0,05
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,78 %			
	Achat 2.839 CHF : Vente 2.634 GBP Octobre 2025	21	-
	Achat 3 372 759 CHF : Vente 3 129 353 GBP Octobre 2025	24 934	-
	Achat 118 716 254 EUR : Vente 102 754 425 GBP Octobre 2025	945 267	0,06
	Achat 1 091 257 997 EUR : Vente 944 534 420 GBP Octobre 2025	8 689 040	0,52
	Achat 243 278 823 EUR : Vente 210 569 107 GBP Octobre 2025	1 937 085	0,12
	Achat 63 819 456 EUR : Vente 55 238 699 GBP Octobre 2025	508 156	0,03
	Achat 96.275 EUR : Vente 83.402 GBP Octobre 2025	694	-
	Achat 648.411 EUR : Vente 561.717 GBP Octobre 2025	4 676	-
	Achat 368.891 EUR : Vente 319.672 GBP Octobre 2025	2 557	-

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente GBP	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 249.206 EUR : Vente 216.482 GBP Octobre 2025	1 202	-
	Achat 419.833 EUR : Vente 364.703 GBP Octobre 2025	2 025	-
	Achat 48.750 EUR : Vente 42.348 GBP Octobre 2025	235	-
	Achat 612.749 EUR : Vente 532.584 GBP Octobre 2025	2 657	-
	Achat 240.678 EUR : Vente 209.190 GBP Octobre 2025	1 044	-
	Achat 682.827 EUR : Vente 594.055 GBP Octobre 2025	2 400	-
	Achat 202.283 EUR : Vente 176.620 GBP Octobre 2025	76	-
	Achat 141.596 EUR : Vente 123.633 GBP Octobre 2025	53	-
	Achat 415.162 EUR : Vente 362.492 GBP Octobre 2025	156	-
	Achat 227.839 EUR : Vente 198.938 GBP Octobre 2025	81	-
	Achat 3 331 718 EUR : Vente 2 909 106 GBP Octobre 2025	1 179	-
	Achat 652.689 EUR : Vente 569.908 GBP Octobre 2025	222	-
	Achat 74.607 EUR : Vente 65.155 GBP Octobre 2025	15	-
	Achat 586.124 EUR : Vente 511.870 GBP Octobre 2025	114	-
	Achat 127.646 EUR : Vente 111.475 GBP Octobre 2025	25	-
	Achat 154.769 EUR : Vente 135.238 GBP Octobre 2025	(46)	-
	Achat 15 529 138 EUR : Vente 13 569 475 GBP Octobre 2025	(4 637)	-
	Achat 247.160 EUR : Vente 215.970 GBP Octobre 2025	(74)	-
	Achat 51.653 EUR : Vente 45.188 GBP Octobre 2025	(69)	-
	Achat 2 349 410 EUR : Vente 2 055 361 GBP Octobre 2025	(3 131)	-
	Achat 5.149 EUR : Vente 4.505 GBP Octobre 2025	(7)	-
	Achat 19.144 EUR : Vente 16.761 GBP Octobre 2025	(39)	-
	Achat 1 108 140 EUR : Vente 970.207 GBP Octobre 2025	(2 237)	-
	Achat 99.223 EUR : Vente 86.873 GBP Octobre 2025	(200)	-
	Achat 30 GBP : Vente 35 EUR Octobre 2025	-	-
	Achat 6.615 GBP : Vente 7.636 EUR Octobre 2025	(55)	-
	Achat 174.955 GBP : Vente 201.892 EUR Octobre 2025	(1 399)	-
	Achat 13.486 GBP : Vente 15.562 EUR Octobre 2025	(108)	-
	Achat 16 886 950 GBP : Vente 19 486 939 EUR Octobre 2025	(135 062)	(0,01)

Absolute Return Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente GBP	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 13.604 GBP : Vente 15.660 EUR Octobre 2025	(76)	-
	Achat 4.529 GBP : Vente 5.210 EUR Octobre 2025	(23)	-
	Achat 105.721 GBP : Vente 121.634 EUR Octobre 2025	(529)	-
	Achat 27.047 GBP : Vente 31.089 EUR Octobre 2025	(109)	-
	Achat 1.059 GBP : Vente 1.217 EUR Octobre 2025	(4)	-
	Achat 18.178 GBP : Vente 20.894 EUR Octobre 2025	(73)	-
	Achat 7.031 GBP : Vente 8.053 EUR Octobre 2025	(3)	-
	Achat 45.308 GBP : Vente 51.890 EUR Octobre 2025	(18)	-
	Achat 27.379 GBP : Vente 31.357 EUR Octobre 2025	(11)	-
	Achat 64.563 GBP : Vente 73.941 EUR Octobre 2025	(25)	-
	Achat 405.417 GBP : Vente 464.305 EUR Octobre 2025	(158)	-
	Achat 4.234 GBP : Vente 4.848 EUR Octobre 2025	(1)	-
	Achat 19.570 GBP : Vente 22.396 EUR Octobre 2025	7	-
	Achat 24.208 GBP : Vente 27.672 EUR Octobre 2025	37	-
	Achat 392.144 GBP : Vente 447.894 EUR Octobre 2025	904	-
	Achat 245 GBP : Vente 328 USD Octobre 2025	1	-
	Achat 1.715 GBP : Vente 2.301 USD Octobre 2025	6	-
	Achat 27.531 GBP : Vente 36.946 USD Octobre 2025	90	-
	Achat 8.014 GBP : Vente 10.781 USD Octobre 2025	6	-
	Achat 10.111 GBP : Vente 13.602 USD Octobre 2025	8	-
	Achat 123 GBP : Vente 166 USD Octobre 2025	-	-
	Achat 767 GBP : Vente 1.038 USD Octobre 2025	(4)	-
	Achat 19.860 GBP : Vente 26.931 USD Octobre 2025	(143)	-
	Achat 14.640 GBP : Vente 20.000 USD Octobre 2025	(214)	-
	Achat 362.043 JPY : Vente 1.813 GBP Octobre 2025	10	-
	Achat 152.088 USD : Vente 113.926 GBP Octobre 2025	(963)	-
	Achat 8.450 USD : Vente 6.305 GBP Octobre 2025	(29)	-
	Achat 13.533 USD : Vente 10.097 GBP Octobre 2025	(46)	-
	Achat 21 800 USD : Vente 16.245 GBP Octobre 2025	(53)	-
	Achat 28.989 USD : Vente 21.547 GBP Octobre 2025	(16)	-
	Achat 4.884 USD : Vente 3.630 GBP Octobre 2025	(3)	-
	Achat 3.315 USD : Vente 2.464 GBP Octobre 2025	(2)	-
	Achat 14.850 USD : Vente 11.038 GBP Octobre 2025	(8)	-
	Achat 7.495 USD : Vente 5.558 GBP Octobre 2025	9	-
	Achat 20 000 USD : Vente 14.818 GBP Octobre 2025	37	-
	Achat 252.509 USD : Vente 187.083 GBP Octobre 2025	467	-
	Achat 10.401 USD : Vente 7.706 GBP Octobre 2025	19	-
	Achat 3.977 USD : Vente 2.947 GBP Octobre 2025	7	-
	Achat 8.379 USD : Vente 6.194 GBP Octobre 2025	29	-
	Achat 7.908 USD : Vente 5.846 GBP Octobre 2025	27	-
	Achat 65.000 USD : Vente 48.053 GBP Octobre 2025	225	-
	Achat 7.472 USD : Vente 5.524 GBP Octobre 2025	26	-
	Achat 74.915 USD : Vente 55.245 GBP Octobre 2025	398	-
	Achat 98.362 USD : Vente 72.535 GBP Octobre 2025	523	-
	Achat 150.000 USD : Vente 110.614 GBP Octobre 2025	797	-
	Achat 9 698 297 USD : Vente 7 139 692 GBP Octobre 2025	63 649	-
	Achat 52 420 400 USD : Vente 38 590 845 GBP Octobre 2025	344 030	0,02
	Achat 2.610 USD : Vente 1.921 GBP Octobre 2025	17	-
	Achat 14 263 003 USD : Vente 10 500 136 GBP Octobre 2025	93 607	0,01
	Achat 19 488 050 USD : Vente 14 346 711 GBP Octobre 2025	127 898	0,01
	Achat 23 295 495 USD : Vente 17 149 675 GBP Octobre 2025	152 885	0,01
	Achat 40 745 122 USD : Vente 29 995 740 GBP Octobre 2025	267 406	0,01
	Achat 224.409 USD : Vente 165.130 GBP Octobre 2025	1 548	-
	Achat 253.796 USD : Vente 186.754 GBP Octobre 2025	1 751	-
	Achat 26.192 USD : Vente 19.273 GBP Octobre 2025	181	-
	Achat 553.617 USD : Vente 405.758 GBP Octobre 2025	5 437	-
	Achat 148.509 USD : Vente 108.845 GBP Octobre 2025	1 458	-
	Achat 198.200 USD : Vente 145.266 GBP Octobre 2025	1 946	-

Absolute Return Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente GBP	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 30.000 USD : Vente 21.964 GBP Octobre 2025	318	-
	Achat 6.192 USD : Vente 4.534 GBP Octobre 2025	66	-
	Achat 79.533 USD : Vente 58.230 GBP Octobre 2025	843	-
	Achat 25 000 USD : Vente 18.300 GBP Octobre 2025	269	-
		13 041 281	0,78
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**1 522 604 138**	**91,35**
	Autres actifs nets	**144 224 173**	**8,65**
	Total de l'actif net	**1 666 828 311**	**100,00**

[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.

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

Description des titres	Achats	Échéances/ Ventes
	GBP	**GBP**
Australie		
Australia & New Zealand Bank 0,00 % 05/09/2025	26 385 189	-
Australia & New Zealand Bank 0,00 % 28/04/2026	28 610 823	-
National Australia Bank 4,73 % 09/06/2025	27 000 000	-
Canada		
Bank of Nova Scotia 4,82 % 25/02/2025	40 000 000	40 000 000
France		
Crédit Agricole 4,93 % 03/02/2025	-	29 500 000
Japon		
Sumitomo Mitsui Banking 4,85 % 17/03/2025	32 000 000	32 000 000
Sumitomo Mitsui Banking 4,87 % 03/03/2025	27 000 000	-
Sumitomo Mitsui Banking 5,29 % 15/10/2024	-	30 500 000
Sumitomo Mitsui Banking 5,31 % 09/10/2024	-	33 000 000
Pays-Bas		
ING Bank 4,60% 03/09/2025	26 000 000	-
Suède		
Handelsbanken 4,93 % 03/03/2025	-	30 002 468
Royaume-Uni		
RELX	-	42 042 078
Santander 5,17 % 02/12/2024	-	40 000 000
UK Treasury 0,00 % 11/11/2024	-	30 000 000
UK Treasury 0,00 % 10/02/2025	29 649 542	30 000 000
UK Treasury 3,50 % 22/10/2025	34 954 500	-
États-Unis		
Citibank 4,80 % 23/06/2025	25 000 000	-

Dynamic Trend Fund

Rapport sur les investissements pour la période allant du 14 mai 2025 au 30 septembre 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement
Mark Richardson et Rob Shimell

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 10,44 % (net), ou 10,98 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que le Secured Overnight Financing Rate s'est adjugé 1,68 %, et l'Indice Cible + 4 % en dollars, 3,21 %.

Les actions mondiales, mesurées par l'indice MSCI World, ont progressé au cours de la période sous revue. L'optimisme suscité par l'assouplissement de la politique monétaire et l'apaisement des tensions commerciales en fin d'exercice a contribué à propulser les indices boursiers mondiaux vers des sommets historiques. L'engouement continu pour l'IA a dopé les actions technologiques, même si le secteur a également été confronté aux inquiétudes suscitées par les niveaux élevés des valorisations et la concurrence chinoise.

En ce qui concerne les titres obligataires, les rendements des obligations d'État à 10 ans ont été mitigés. Le rendement des bons du Trésor américain de référence à 10 ans a baissé (les prix ont augmenté, ce qui reflète leur relation inverse) lorsque la Fed a abaissé ses taux d'intérêt et laissé entendre que d'autres baisses pourraient suivre en 2025, la faiblesse du marché de l'emploi ayant renforcé les anticipations d'un nouvel assouplissement monétaire. Le rendement des obligations d'État japonaises à 10 ans a continué d'augmenter du fait des inquiétudes liées à l'inflation et à la situation budgétaire. Les rendements des Gilts britanniques à 10 ans et des Bunds allemands à 10 ans ont également augmenté.

Les matières premières ont progressé, même si les performances des sous-secteurs ont été contrastées. Les métaux précieux et le bétail ont été les sous-secteurs les plus performants, suivis par les métaux industriels et l'énergie. Les céréales et les matières premières agricoles ont affiché des résultats négatifs. Le cours au comptant de l'or a atteint un niveau record, la perspective d'une politique monétaire encore plus accommodante de la part de la Fed et les inquiétudes liées au niveau élevé de la dette souveraine ayant renforcé l'attrait de l'or et de l'argent. À l'inverse, le secteur céréalier a été pénalisé par l'incertitude entourant les négociations commerciales entre les États-Unis et les principaux producteurs, tels que le Brésil, ainsi que par l'amélioration des récoltes.

Les prix du pétrole se sont envolés en raison des tensions géopolitiques, bien que l'augmentation des quotas de production par l'Organisation des pays exportateurs de pétrole et ses alliés ait pesé sur les prix. Le gaz naturel a été la matière première la moins performante en raison des températures plus fraîches aux États-Unis et de la hausse des niveaux des stocks.

Sur les marchés des devises, le dollar américain a faibli face à un panier de devises et a atteint son plus bas niveau depuis trois ans en juin, en raison des incertitudes commerciales et de plusieurs signes de faiblesse de l'économie.

Au niveau des actifs, les principaux contributeurs à la performance du fonds ont été les positions longues globales sur les métaux précieux et les indices boursiers. Les principaux freins ont été les positions courtes nettes sur les métaux de base et l'énergie.

Au niveau des titres individuels, les principaux contributeurs ont été les positions longues sur les contrats à terme sur le platine et l'argent, ainsi que plusieurs indices boursiers, notamment l'indice S&P/TSX 60 et l'indice Hang Seng. Les principaux freins ont été la position courte sur un métal de base et la position longue sur le café Arabica.

À la fin de la période, le fonds détenait des positions longues nettes globales sur les indices boursiers, les métaux précieux, le bétail, les taux d'intérêt et l'énergie, ainsi que des positions courtes nettes sur les métaux de base, les matières premières agricoles, les obligations d'État et les céréales. La principale position longue du fonds reposait sur les indices boursiers.

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.

Dynamic Trend Fund

Objectif et politique d'investissement

Le compartiment vise à générer un rendement positif (absolu), indépendamment des conditions de marché, sur toute période de 3 ans. Un rendement positif n'est pas garanti sur cette période ou toute autre période et, en particulier à court terme, le fonds peut connaître des périodes de rendements négatifs. Par conséquent, votre capital est à risque.

Objectif de performance : Surperformer le taux Secured Overnight Financing Rate d'au moins 4 % par an, avant déduction des frais, sur toute période de 3 ans.

Le fonds investit dans un portefeuille mondial et diversifié d'instruments financiers dérivés (instruments financiers complexes), notamment des contrats à terme sur indices, des contrats à terme sur taux d'intérêt, des contrats à terme sur taux d'intérêt à court terme, des contrats à terme sur actions, des contrats à terme sur obligations, des contrats à terme sur devises, des swaps (tels que des swaps sur défaillance d'indice, des swaps de taux d'intérêt et des swaps de rendement total), des contrats de différence, des options et des contrats à terme de gré à gré.

Les produits dérivés sont largement utilisés. Les contrats à terme négociés en bourse et les swaps de rendement total sont au cœur de la stratégie d'investissement du compartiment et sont utilisés majoritairement. D'autres produits dérivés peuvent être utilisés à titre accessoire et en fonction des conditions du marché. Le fonds peut également être exposé à des instruments obligataires (dette) tels que des obligations d'État investment grade et des indices de crédit d'entreprises investment grade ou à haut rendement via des produits dérivés. Aucune limite n'est fixée pour les titres de créance ou les obligations d'État dont la notation est inférieure à investment grade, mais une telle exposition devrait être minime.

Le compartiment peut également acquérir une exposition indirecte à des matières premières en utilisant des Valeurs Mobilières admissible (telles que les obligations structurées) et/ou des produits dérivés dont les actifs sous-jacents sont des indices de matières premières. Les allocations entre les catégories d'actifs seront effectuées à la discrétion du Gestionnaire d'Investissement et le compartiment ne doit pas nécessairement être investi dans toutes les catégories d'actifs à la fois. Il applique une approche d'investissement non restreinte, sans contraintes régionales ou sectorielles. Le fonds investira une part importante de ses actifs en espèces, en dépôts bancaires et en instruments du marché monétaire en raison de la détention de produits dérivés ou à des fins de répartition des actifs.

Le compartiment est géré activement et fait référence au taux Secured Overnight Financing Rate, car il constitue la base de l'Objectif de Performance du Compartiment et du niveau au-dessus duquel des commissions de performance peuvent être facturées (le cas échéant). 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 applique une stratégie systématique (fondée sur des règles) de suivi des tendances, qui vise à tirer parti des tendances sur un large éventail d'actifs en combinant des positions d'investissement synthétiques longues et courtes afin d'obtenir des rendements positifs faiblement corrélés aux actifs traditionnels, tout en s'efforçant de préserver le capital et de gérer les risques. La stratégie consiste à prendre des positions longues sur les actifs dont la tendance est positive et des positions courtes sur ceux qui accusent une tendance défavorable, en s'appuyant sur un modèle de renversement de tendance et de points d'inflexion sur les marchés. Bien que fondées sur le modèle de signalisation, toutes les décisions d'investissement sont évaluées et exécutées par le Gestionnaire d'investissement, qui détermine activement le positionnement du portefeuille.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		**Du lancement au 30 sept. 2025 %**
Dynamic Trend Fund	H2 USD (Net)	10,44
Secured Overnight Financing Rate		1,68
Dynamic Trend Fund	H2 USD (Brut)	10,98
Secured Overnight Financing Rate + 4 %		3,21

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 Dynamic Trend Fund a été lancé le 14 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.

Dynamic Trend Fund

État de l'actif net

Au 30 septembre 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	16 605 510
Liquidités en banque	12	4 918 535
Intérêts et dividendes à recevoir	3	6 390
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	468 142
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	9 128
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	754 710
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		77
Total de l'actif		22 762 492
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		225 653
Rachats à payer		-
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	387 656
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	52 466
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	1 103
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		666 878
Actif net à la fin de la période		**22 095 614**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 14 mai 2025 au 30 septembre 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	-
Produit des intérêts obligataires	3	155 971
Revenu des organismes de placement collectif	3	20 107
Revenus des produits dérivés	3	8 397
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	21 366
Total des revenus		205 841
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	82 532
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	6 595
Droits de garde	6	1 505
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	-
Commissions du dépositaire	6	680
Charges sur produits dérivés	3	31
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	195 435
Impôts (taxe d'abonnement)	7	3 196
Autres frais	6	10 529
Total des charges		300 503
Charge nette des investissements		(94 662)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	30 934
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	446 941
Plus-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	798 408
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(11 393)
Plus-value de change nette réalisée		21 756
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		1 286 646
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	101 156
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	80 486
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	753 607
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	(43 338)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		11 719
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		903 630
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**2 095 614**

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

Dynamic Trend Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 14 mai 2025 au 30 septembre 2025

	USD*		Notes	USD
Actif net au début de la période	-	Produit des actions émises		20 000 000
Charge nette des investissements	(94 662)	Paiements des rachats d'actions		-
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	1 286 646	Régularisation nette (payée)/reçue	10	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	903 630	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**22 095 614**

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

Transactions sur actions

Pour la période allant du 14 mai 2025 au 30 septembre 2025

	A2 USD	E2 USD	G2 USD	H2 USD	I2 USD
Actions en circulation au début de la période*	-	-	-	-	-
Actions émises pendant la période	300,00	300,00	300,00	999 600,00	999 500,00
Actions rachetées pendant la période	-	-	-	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	**300,00**	**300,00**	**300,00**	**999 600,00**	**999 500,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**11,03**	**11,08**	**11,07**	**11,04**	**11,05**

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

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 sept. 2023	Au 30 sept. 2024	Au 30 sept. 2025*
s.o.	s.o.	EUR 18 804 858
s.o.	s.o.	USD 22 095 614

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

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 sept. 2023	Au 30 sept. 2024	Au 30 sept. 2025*
A2 USD	s.o.	s.o.	11,03
E2 USD	s.o.	s.o.	11,08
G2 USD	s.o.	s.o.	11,07
H2 USD	s.o.	s.o.	11,04
I2 USD	s.o.	s.o.	11,05

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

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

	30 sept. 2023	30 sept. 2024	30 sept. 2025
A2 USD	s.o.	s.o.	2,66%*
E2 USD	s.o.	s.o.	1,49%*
G2 USD	s.o.	s.o.	1,77%*
H2 USD	s.o.	s.o.	2,36%*
I2 USD	s.o.	s.o.	2,18%*

* La catégorie d'actions a été lancée au cours de la période 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 septembre 2025.
Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant la période sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

Dynamic Trend Fund

Portefeuille au 30 septembre 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.			
Organismes de placement collectif 7,92 %			
Irlande 7,92 %			
1 750 157	Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Dollar Fund	1 750 157	7,92
Obligations 67,23 %			
Belgique 18,54 %			
Obligations à taux fixe 18,54 %			
EUR 1 500 000	Belgique (Royaume de) 0,00 % 13/11/2025	1 758 208	7,96
EUR 1 000 000	Belgique (Royaume de) 0,00 % 11/12/2025	1 170 330	5,30
EUR 1 000 000	Belgique (Royaume de) 0,00 % 15/01/2026	1 168 083	5,28
		4 096 621	18,54
Italie 1,59 %			
Obligations à taux fixe 1,59 %			
EUR 100 000	Italie (République d') 0,00 % 14/11/2025	117 219	0,53
EUR 100 000	Italie (République d') 0,00 % 28/11/2025	117 123	0,53
EUR 100 000	Italie (République d') 0,00 % 12/12/2025	117 062	0,53
		351 404	1,59
Pays-Bas 20,13 %			
Obligations à taux fixe 20,13 %			
EUR 1 000 000	Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 30/10/2025	1 173 157	5,31
EUR 1 500 000	Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 27/11/2025	1 757 107	7,95
EUR 1 300 000	Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 29/01/2026	1 517 388	6,87
		4 447 652	20,13
États-Unis 26,97 %			
Obligations à taux fixe 26,97 %			
USD 1 500 000	Fannie Mae 0,00 % 30/10/2025	1 495 179	6,77
USD 1 500 000	FHLB 0,00 % 12/11/2025	1 492 932	6,75
USD 1 500 000	FHLB 0,00 % 14/01/2026	1 482 778	6,71
USD 1 500 000	Freddie Mac Pool 0,00 % 08/12/2025	1 488 787	6,74
		5 959 676	26,97
	Investissements en valeurs mobilières	**16 605 510**	**75,15**

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés 3,58 %[1]			
Contrats à terme standardisés 0,36 %			
4	CBT US 2 Year Note Décembre 2025	(1 245)	(0,01)
29	CBT US 5 Year Note Décembre 2025	(18 373)	(0,08)
31	CBT US 10 Year Note Décembre 2025	(28 024)	(0,13)
15	CBT US Long Bond Décembre 2025	(6 481)	(0,03)
5	CBT US Ultra Bond Décembre 2025	(2 444)	(0,01)
(7)	CME 3 Month SOFR Mars 2026	272	-
(7)	CME 3 Month SOFR Juin 2026	767	-
1	CME 3 Month SOFR Septembre 2026	(325)	-
16	CME 3 Month SOFR Décembre 2026	(6 088)	(0,03)
(23)	CME Australian Dollar Décembre 2025	(3 571)	(0,02)

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats à terme standardisés (suite)			
(31)	CME British Pound Décembre 2025	15 246	0,07
(20)	CME Canadian Dollar Décembre 2025	8 925	0,04
2	CME E-mini NASDAQ 100 Décembre 2025	7 668	0,04
(4)	CME Euro FX Décembre 2025	1 363	0,01
(12)	CME Japanese Yen Décembre 2025	2 601	0,01
(47)	CME New Zealand Dollar Décembre 2025	58 428	0,27
1	CME S&P 500 E-Mini Décembre 2025	3 312	0,01
(3)	CME S&P Mid 400 E-Mini Décembre 2025	6 072	0,03
5	CME Swiss Franc Décembre 2025	(1 149)	(0,01)
16	EUX Euro Bobl Décembre 2025	(411)	-
4	EUX Euro BTP Décembre 2025	2 397	0,01
3	EUX Euro Bund Décembre 2025	787	-
(38)	EUX Euro Buxl Décembre 2025	(112 529)	(0,51)
(28)	EUX Euro OAT Décembre 2025	(26 507)	(0,12)
(109)	EUX Euro Schatz Décembre 2025	357	-
(38)	EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Décembre 2025	(45 398)	(0,21)
(19)	EUX Swiss Market Index Décembre 2025	(7 519)	(0,03)
22	HKG Hang Seng Index Octobre 2025	42 973	0,20
(58)	ICE 3 Month Euro Euribor Juin 2026	1 963	0,01
17	ICE 3 Month Euro Euribor Septembre 2026	(3 672)	(0,02)
37	ICE 3 Month Euro Euribor Décembre 2026	(8 286)	(0,04)
50	ICE 3 Month Euro Euribor Mars 2027	(3 152)	(0,01)
(314)	ICE 3 Month SONIA Mars 2026	28 856	0,13
(65)	ICE 3 Month SONIA Juin 2026	5 016	0,02
(13)	ICE 3 Month SONIA Septembre 2026	830	-
(3)	ICE 3 Month SONIA Décembre 2026	210	-
37	ICE FTSE 100 Index Décembre 2025	50 648	0,23
(17)	ICE Long Gilt Décembre 2025	(10 855)	(0,05)
65	Indice MSCI Emerging Markets Index Décembre 2025	24 185	0,11
(56)	MSE 3 Month CORRA Mars 2026	(3 771)	(0,02)
130	MSE 3 Month CORRA Juin 2026	(1 206)	(0,01)
247	MSE 3 Month CORRA Septembre 2026	(5 963)	(0,03)
249	MSE 3 Month CORRA Décembre 2026	(12 055)	(0,05)
31	MSE Canada 10 Year Bond Décembre 2025	4 728	0,02
23	MSE S&P/TSX 60 Index Décembre 2025	133 424	0,61
(13)	OSE Japan 10 Year Bond Décembre 2025	37 174	0,17
17	OSE TOPIX Index Décembre 2025	29 658	0,14
50	SFE 90-Day Bank Bill Juin 2026	(15 535)	(0,07)
51	SFE 90-Day Bank Bill Septembre 2026	(17 588)	(0,08)
51	SFE 90-Day Bank Bill Décembre 2026	(17 704)	(0,08)
46	SFE 90-Day Bank Bill Mars 2027	(12 109)	(0,05)
57	SFE Australia 3 Year Bond Décembre 2025	(11 576)	(0,05)

Dynamic Trend Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats à terme standardisés (suite)			
13	SFE Australia 10 Year Bond Décembre 2025	(4 120)	(0,02)
(1)	SFE SPI 200 Index Décembre 2025	282	-
		80 486	0,36
Swaps 3,42 % Swaps OIS (0,00 %)			
113 000	OIS 3,3268 % SOFR 1 jour - À recevoir fixe - USD	(1 103)	-
Swaps sur rendement total 3,42 %			
20 798 408	TRS 0,00 % Mai 2026 Goldman Sachs Sell fixed USD	754 710	3,42
Contrats de change à terme (0,20 %)			
	Achat 71.917 CAD : Vente 52.019 USD Octobre 2025	(278)	-
	Achat 143.197 CAD : Vente 103.693 USD Octobre 2025	(670)	-
	Achat 45.122 CHF : Vente 56.537 USD Octobre 2025	322	-
	Achat 10.296 CHF : Vente 12.945 USD Octobre 2025	30	-
	Achat 18.969 CHF : Vente 24.027 USD Octobre 2025	(124)	-
	Achat 19.747 CHF : Vente 25.173 USD Octobre 2025	(289)	-
	Achat 100.000 EUR : Vente 117.834 USD Octobre 2025	(183)	-
	Achat 129.326 EUR : Vente 152.188 USD Octobre 2025	(34)	-
	Achat 936.992 EUR : Vente 1 102 342 USD Octobre 2025	43	-
	Achat 953.895 EUR : Vente 1 121 130 USD Octobre 2025	1 141	0,01
	Achat 96.483 GBP : Vente 130.848 USD Octobre 2025	(943)	-
	Achat 883.300 HKD : Vente 113.562 USD Octobre 2025	23	-
	Achat 895.341 HKD : Vente 115.152 USD Octobre 2025	(18)	-
	Achat 499.280 HKD : Vente 64.258 USD Octobre 2025	(55)	-
	Achat 357.596 USD : Vente 540.550 AUD Octobre 2025	(764)	-
	Achat 104.561 USD : Vente 145.635 CAD Octobre 2025	(216)	-
	Achat 73.986 USD : Vente 102.909 CAD Octobre 2025	(52)	-
	Achat 19.741 USD : Vente 27.449 CAD Octobre 2025	(7)	-
	Achat 386.695 USD : Vente 535.752 CAD Octobre 2025	1 250	0,01
	Achat 150.726 USD : Vente 208.202 CAD Octobre 2025	935	-
	Achat 13.690 USD : Vente 10.895 CHF Octobre 2025	(39)	-

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			
	Achat 10.740 USD : Vente 8.524 CHF Octobre 2025	(1)	-
	Achat 26.310 USD : Vente 20.812 CHF Octobre 2025	85	-
	Achat 26.763 USD : Vente 21.153 CHF Octobre 2025	108	-
	Achat 8.872 USD : Vente 7.009 CHF Octobre 2025	40	-
	Achat 8.965 USD : Vente 7.549 EUR Octobre 2025	84	-
	Achat 52.005 USD : Vente 44.082 EUR Octobre 2025	142	-
	Achat 4.984 USD : Vente 4.244 EUR Octobre 2025	(9)	-
	Achat 10 512 104 USD : Vente 8 970 098 EUR Octobre 2025	(41 347)	(0,20)
	Achat 1 511 966 USD : Vente 1 291 405 EUR Octobre 2025	(7 390)	(0,04)
	Achat 61.706 USD : Vente 45.168 GBP Octobre 2025	892	-
	Achat 2.418 USD : Vente 1.770 GBP Octobre 2025	34	-
	Achat 190.669 USD : Vente 140.600 GBP Octobre 2025	1 364	0,01
	Achat 579.220 USD : Vente 428.469 GBP Octobre 2025	2 325	0,01
	Achat 372.709 USD : Vente 2 898 739 HKD Octobre 2025	(47)	-
	Achat 134.119 USD : Vente 1 042 700 HKD Octobre 2025	36	-
	Achat 18.111 USD : Vente 140.800 HKD Octobre 2025	5	-
	Achat 128.969 USD : Vente 1 002 285 HKD Octobre 2025	82	-
	Achat 235.134 USD : Vente 34 617 966 JPY Octobre 2025	187	-
		(43 338)	(0,20)
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**17 396 265**	**78,73**
	Autres actifs nets	**4 699 349**	**21,27**
	Total de l'actif net	**22 095 614**	**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.

Dynamic Trend Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 14 mai 2025 au 30 septembre 2025

Description des titres	Achats	Échéances/ Ventes
	USD	USD
Belgique		
Belgique (Royaume de) 0,00 % 11/09/2025	-	1 172 747
Belgique (Royaume de) 0,00 % 13/11/2025	1 727 342	-
Pays-Bas		
Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 29/09/2025	-	1 169 211
Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 27/11/2025	1 734 548	-
Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 29/01/2026	1 516 884	-
États-Unis		
Fannie Mae 0,00 % 30/10/2025	1 491 542	-
FHLB 0,00 % 17/09/2025	1 490 048	1 500 000
FHLB 0,00 % 12/11/2025	1 488 525	-
Freddie Mac Pool 0,00 % 08/12/2025	1 485 645	-
US Treasury 0,00 % 05/06/2025	-	700 000
US Treasury 0,00 % 03/07/2025	-	700 000
US Treasury 0,00 % 17/07/2025	-	700 000
US Treasury 0,00 % 12/08/2025	-	698 369
US Treasury FRN 31/07/2025	5 000 571	5 000 226
US Treasury FRN 31/10/2025	5 002 086	5 001 772
US Treasury FRN 31/01/2026	5 005 803	5 001 328

Global Multi-Strategy Fund

Rapport d'investissement pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement
David Elms et Carlo Castronovo

Au cours de l'exercice sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 2,90 % (net), 4,11 % (brut) sur la base de la Catégorie H2 en euros, contre un rendement de 2,71 % pour le taux de refinancement principal en euros et l'€STR combinés et un rendement de 9,89 % pour l'indice cible + 7 % combinés, en euros.

Au cours de l'exercice sous revue, le fonds a surpassé son indice de référence en espèces, bien que ses rendements aient été inférieurs à son objectif de rendement en espèces de +7 %. Au niveau stratégique, les stratégies Event Driven, Price Pressure et Protection ont enregistré des performances très satisfaisantes, compensant ainsi la faiblesse des stratégies Risk Transfer et Fixed Income, Currency and Commodity Relative Value (FICC RV).

Au sein de la stratégie Event Driven, l'arbitrage de fusions et l'arbitrage de structure du capital ont tous deux créé de la valeur. Parmi les différentes catégories d'actions, celles de Ryanair ont enregistré la plus forte hausse de valeur, la société ayant assoupli ses restrictions en matière d'actionnariat. Dans le cadre de l'arbitrage de fusions, plusieurs opérations initialement de nature stratégique (par opposition aux opérations pilotées par des fonds) ont été conclues, avec un focus géographique sur les États-Unis. Cependant, par la suite, le marché s'est élargi en termes de zones géographiques – les transactions financées par des fonds privés ont refait surface – et le nombre de transactions de grande envergure a augmenté.

Dans le cadre de la stratégie Price Pressure, la sous-stratégie Price Pressure Actions a généré des rendements positifs grâce aux introductions en bourse, aux offres secondaires et aux transactions en bloc. Le nombre d'introductions en bourse a fortement augmenté en fin d'exercice, cette hausse d'activité étant généralement un indicateur avancé de l'activité sur les marchés secondaires et des opérations en bloc. La plus importante contribution a été apportée par l'introduction en bourse de Galderma, une société suisse spécialisée dans la dermatologie, que la société de capital-investissement EQT a introduite sur le marché en septembre 2024. Non seulement l'introduction en bourse a été couronnée de succès, mais le fonds a ensuite participé à cinq autres transactions de blocs, EQT ayant réduit sa participation. Au cours du second semestre, le fonds a relancé sa sous-stratégie Price Pressure Obligations, en mettant en œuvre une approche de dimensionnement en fonction de la volatilité sur les principaux marchés obligataires souverains.

Le suivi des tendances et la volatilité systématique à long terme ont contribué à la performance de la stratégie Protection. La sous-stratégie de tendance restructurée a pâti de la crise des droits de douane en avril, tout comme bon nombre de nos concurrents qui suivent les tendances. Elle s'est toutefois fortement redressée par la suite. Les performances positives de la sous-stratégie Systematic Long Volatility enregistrées en avril ont largement compensé la faiblesse du marché, tout en générant des résultats positifs.

La stratégie Convertible Arbitrage a enregistré des résultats positifs sur l'ensemble des trois régions grâce à un resserrement généralisé des valorisations dans son univers d'investissement. Le marché des émissions convertibles est demeurée robuste sur les marchés américain et asiatique. Les émissions en Europe sont restées modérées, avec une reprise attendue en 2026.

La stratégie Equity Market Neutral a terminé l'exercice avec un rendement légèrement négatif, principalement en raison de la faiblesse observée en début d'année, lorsque le momentum était le principal moteur des cours boursiers. La stratégie Equity Market Neutral a terminé l'exercice avec un rendement légèrement négatif, principalement en raison de la faiblesse observée en début d'année, lorsque le principal moteur des cours boursiers était le momentum.

La stratégie FICC RV a également enregistré une performance mitigée, en raison principalement de la chute brutale des cours des matières premières lors des turbulences tarifaires du mois d'avril, qui ont particulièrement affecté la stratégie de courbe. La stratégie Risk Transfer a pesé le plus lourdement sur la performance, en raison principalement de la faiblesse des opérations de pension sur actions européennes, la demande d'exposition synthétique aux actions ayant affecté les bilans bancaires et provoqué une hausse des taux.

Au moment de la rédaction du rapport semestriel en avril, nous avons évoqué le chaos qui régnait sur les marchés financiers, un chaos sans précédent depuis le début de la pandémie de COVID-19. Cela semble désormais lointain, car les marchés ont bien résisté aux risques géopolitiques (des guerres commerciales aux conflits armés), ont pris le train de l'IA en marche et ont anticipé un nouvel assouplissement de la politique monétaire américaine. À l'approche de la fin de l'année, il y a toutefois lieu de s'inquiéter de la complaisance des marchés. Des signaux d'alerte commencent à clignoter, annonçant l'éclatement potentiel de la bulle de l'IA, l'inflation demeure tenace, tandis que les manœuvres commerciales et tarifaires oscillent toujours entre menaces et apaisement. Il n'est pas si difficile d'imaginer un scénario dans lequel certains des rouages qui font tourner les marchés et les économies commenceraient à vaciller.

En revanche, l'environnement de nos stratégies d'investissement s'est progressivement amélioré, grâce à un regain des opérations de fusion-acquisition et d'introductions en bourse, ainsi qu'à une augmentation des émissions d'obligations convertibles. Néanmoins, certains segments du marché des produits dérivés restent mal évalués, et bien que nous soyons optimistes quant aux opportunités, nous avons ajusté notre exposition à un niveau adapté au risque. Compte tenu des incertitudes qui pèsent sur les marchés et l'économie, nous maintiendrons également l'exposition de la stratégie Protection du fonds.

Le 1er août 2025, Steve Cain a cessé de gérer ce fonds et Carlo Castronovo a pris en charge la cogestion.

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 Multi-Strategy 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 à risque.

Objectif de performance : Surperformer l'€STR d'au moins 7 % par an, avant déduction des frais, sur une période de 3 ans.

Le fonds investit dans un portefeuille d'actifs internationaux comprenant des actions de sociétés, des obligations de qualité investment grade et non investment grade émises par des gouvernements et des entreprises (y compris des obligations convertibles, des obligations convertibles conditionnées (Coco) et des titres en difficulté), ainsi que des devises, et fait un usage intensif de produits dérivés (instruments financiers complexes), y compris des swaps à rendement total, pour prendre des positions « longues » et « courtes » sur des sociétés et des obligations dont le Gestionnaire 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 peut investir jusqu'à 20 % de ses actifs nets dans des CoCo.

Le fonds peut investir jusqu'à 10 % de son actif net dans des sociétés d'acquisition ad hoc (SPAC).

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 ou à des fins de répartition des actifs. Le fonds peut également prendre des expositions longues ou courtes sur d'autres catégories d'actifs, comme les matières premières, et peut détenir d'autres fonds (tels que des OPC et des fonds cotés en bourse). Les allocations entre les catégories d'actifs seront effectuées à la discrétion du Gestionnaire d'Investissement et le compartiment ne doit pas nécessairement être investi dans toutes les catégories d'actifs à la fois. Il applique une approche d'investissement non restreinte, sans contraintes régionales ou sectorielles.

Le fonds est géré activement et se réfère au taux €STR, car ce dernier constitue la base de l'objectif de performance du fonds et le niveau au-dessus duquel des commissions de performance peuvent être facturées (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 adopte une approche multi-stratégie, en utilisant une gamme variée de styles d'investissement, de techniques, d'actifs, de tailles d'entreprise, d'échéances et de marchés dans le but de fournir un rendement positif. Les positions longues peuvent être détenues au moyen d'une combinaison d'investissements directs et/ou d'instruments dérivés, tandis que les positions courtes sont réalisées entièrement par le biais d'instruments dérivés. L'utilisation d'instruments dérivés est étendue et forme une partie importante de la stratégie d'investissement.

Historique des performances (non révisées)

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 sept. 2021 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2022 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2023 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2024 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2025 %
Global Multi-Strategy Fund	H2 EUR (Net)	4,54	0,21	1,44	0,92	2,90
€STR*		0,00*	0,13*	3,20*	4,59*	2,71**
Global Multi-Strategy Fund	H2 EUR (Brut)	6,27***	1,54***	2,59***	2,08	4,11
€STR + 7 %*		7,00*	7,13*	10,42*	11,93*	9,89**

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.

* Le 30 avril 2025, le fonds a changé de taux de référence, passant de l'Euro Main Refinancing Rate à l'€STR. Les performances antérieures au 30 avril 2025 concernent le précédent indice de référence du fonds.
** La performance est un mélange de l'ancien et du nouvel indice de référence.
*** 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 Multi-Strategy Fund

État de l'actif net

Au 30 septembre 2025

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	389 740 491
Liquidités en banque	12	101 522 616
Intérêts et dividendes à recevoir	3	2 338 366
Souscriptions à recevoir		403 336
Produits à recevoir sur les investissements vendus		9 540 552
Plus-value latente sur les CFD	3	15 082 056
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	96 731 011
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	1 177 938
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	13 945 279
Contrats de swap à la valeur de marché	3	3 738 688
Autres éléments d'actif		26 072
Remises sur commission de gestion		1 792
Total de l'actif		634 248 197
Passif		
Découvert bancaire	12	84 298
Montants à payer sur les investissements acquis		13 673 907
Impôts et charges à payer		1 768 574
Rachats à payer		899 142
Moins-value latente sur les CFD	3	13 113 728
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	93 108 864
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	2 680 570
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	26 119 007
Contrats de swap à la valeur de marché	3	4 887 549
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		1 107 651
Autres éléments de passif		-
Total du passif		157 443 290
Actif net en fin d'exercice		**476 804 907**

Compte d'exploitation

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	1 517 098
Produit des intérêts obligataires	3	2 686 079
Revenu des organismes de placement collectif	3	976 968
Revenus des produits dérivés	3	21 900 093
Intérêts perçus sur les CFD	3	15 216 556
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	1 396 250
Total des revenus		43 693 044
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	2 653 651
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	212 140
Droits de garde	6	88 627
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	14 633
Commissions du dépositaire	6	34 756
Charges sur produits dérivés	3	13 788 445
Intérêts payés sur les CFD	3	21 937 711
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	57 629
Autres frais	6	244 237
Total des charges		39 031 829
Revenu net des investissements		4 661 215
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	81 095 556
Moins-value nette réalisée sur les CFD	3	(54 272 039)
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(36 168 493)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(2 633 047)
Moins-value nette réalisée sur les options	3	(16 681 175)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(983 699)
Plus-value de change nette réalisée		216 340
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(29 426 557)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(7 730 329)
Variation de l'appréciation/la dépré-ciation latente nette des CFD	3	10 440 888
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	21 876 596
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	(3 674 164)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	3 942 978
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	(7 912 221)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(584 074)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		16 359 674
Diminution nette de l'actif à la suite des opérations		**(8 405 668)**

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

Global Multi-Strategy Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de l'exercice	607 371 812	Produit des actions émises		127 931 869
Revenu net des investissements	4 661 215	Paiements des rachats d'actions		(248 514 231)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(29 426 557)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(1 578 875)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	16 359 674	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net en fin d'exercice		**476 804 907**

Transactions sur actions

Pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HSEK	A2 HUSD	E2 EUR	E2 HGBP
Actions en circulation au début de l'exercice	91 980,38	249,60	111 784,56	247 445,87	918 745,59	1 433 666,59
Actions émises au cours de l'exercice	64 679,76	-	120 016,87	46 070,03	-	295 000,00
Actions rachetées au cours de l'exercice	(52 601,45)	-	(94 621,12)	(33 446,30)	(116 048,74)	(947 054,00)
Actions en circulation en fin d'exercice	**104 058,69**	**249,60**	**137 180,31**	**260 069,60**	**802 696,85**	**781 612,59**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**10,67**	**9,78**	**100,40**	**11,47**	**11,24**	**12,02**

	E2 HNOK	E2 HUSD	F2 HUSD	FP2 HUSD	G2 EUR	G2 HCHF
Actions en circulation au début de l'exercice	250,00	45 611,24	250,00	-*	2 122 407,12	3 548 376,60
Actions émises au cours de l'exercice	-	-	-	250,00	259 064,75	268 611,79
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	(3 866,00)	-	-	(2 114 915,72)	(249 994,49)
Actions en circulation en fin d'exercice	**250,00**	**41 745,24**	**250,00**	**250,00**	**266 556,15**	**3 566 993,90**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**119,25**	**12,14**	**11,82**	**10,59**	**11,10**	**10,04**

	G2 HGBP	G2 HJPY	G2 HUSD	H2 EUR	H2 HCHF	H2 HGBP
Actions en circulation au début de l'exercice	370 767,01	3 088 372,23	3 002 257,73	37 755,06	249,60	652 979,86
Actions émises au cours de l'exercice	174 983,71	-	143 333,20	46,54	-	977 404,51
Actions rachetées au cours de l'exercice	(88 785,92)	-	(1 501 216,40)	(64,01)	-	(164 109,63)
Actions en circulation en fin d'exercice	**456 964,80**	**3 088 372,23**	**1 644 374,53**	**37 737,59**	**249,60**	**1 466 274,74**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**11,99**	**1 063,66**	**12,02**	**10,89**	**9,92**	**11,08**

	H2 HUSD	I2 EUR	I2 HCHF	I2 HGBP	I2 HJPY	I2 HNOK
Actions en circulation au début de l'exercice	103 978,76	1 693 333,15	54 895,60	7 713 781,77	1 594 480,76	250,00
Actions émises au cours de l'exercice	5 714,00	1 131 462,82	-	5 726 904,95	-	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(18 405,74)	(2 129 408,87)	(15 000,00)	(1 428 701,86)	(230 594,09)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	**91 287,02**	**695 387,10**	**39 895,60**	**12 011 984,86**	**1 363 886,67**	**250,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**11,81**	**10,94**	**9,93**	**11,80**	**1 086,10**	**116,21**

	I2 HSGD	I2 HUSD	P2 EUR	P2 HUSD	X2 HUSD	Z2 EUR
Actions en circulation au début de l'exercice	265,68	1 768 339,63	42 688,01	28 765,26	478 071,87	450,00
Actions émises au cours de l'exercice	-	123 142,48	12 064,02	4,75	148 153,13	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	-	(580 298,82)	(29 065,51)	(1 769,60)	(558 083,86)	-
Actions en circulation en fin d'exercice	**265,68**	**1 311 183,29**	**25 686,52**	**27 000,41**	**68 141,14**	**450,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**16,61**	**11,84**	**10,52**	**11,33**	**10,83**	**11,69**

	Z2 HAUD	Z2 HJPY	Z2 HNZD	Z2 HUSD
Actions en circulation au début de l'exercice	30 710 812,33	1 619 826,59	248 635,14	5 317 797,45
Actions émises au cours de l'exercice	245 286,13	332 876,98	337 775,29	270 270,27
Actions rachetées au cours de l'exercice	(17 996 585,23)	(230 500,00)	(36 751,10)	(815 000,00)
Actions en circulation en fin d'exercice	**12 959 513,23**	**1 722 203,57**	**549 659,33**	**4 773 067,72**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**12,26**	**1 080,27**	**11,16**	**12,73**

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

Global Multi-Strategy Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 sept. 2023	Au 30 sept. 2024	Au 30 sept. 2025
EUR 768 045 996	EUR 607 371 812	EUR 476 804 907

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 sept. 2023	Au 30 sept. 2024	Au 30 sept. 2025
A2 EUR	10,37	10,41	10,67
A2 HCHF	9,98	9,76	9,78
A2 HSEK	97,84	98,13	100,40
A2 HUSD	10,76	10,96	11,47
E2 EUR	10,70	10,85	11,24
E2 HGBP	11,07	11,37	12,02
E2 HNOK	110,64	113,01	119,25
E2 HUSD	11,15	11,48	12,14
F2 HUSD	11,00	11,26	11,82
FP2 HUSD	s.o.	s.o.	10,59*
G2 EUR	10,59	10,72	11,10
G2 HCHF	10,06	9,93	10,04
G2 HGBP	11,09	11,37	11,99
G2 HJPY	1 083,58	1 052,23	1 063,66
G2 HUSD	11,07	11,38	12,02
H2 EUR	10,48	10,57	10,89
H2 HCHF	10,02	9,85	9,92
H2 HGBP	10,33	10,55	11,08
H2 HUSD	10,97	11,23	11,81
I2 EUR	10,52	10,61	10,94
I2 HCHF	10,03	9,86	9,93
I2 HGBP	10,99	11,23	11,80
I2 HJPY	1 114,43	1 078,05	1 086,10
I2 HNOK	108,85	110,68	116,21
I2 HSGD	16,00	16,12	16,61
I2 HUSD	10,99	11,26	11,84
P2 EUR	10,25	10,27	10,52
P2 HUSD	10,66	10,85	11,33
X2 HUSD	s.o.	10,40	10,83
Z2 EUR	11,00	11,22	11,69
Z2 HAUD	11,32	11,59	12,26
Z2 HJPY	1 086,12	1 061,85	1 080,27
Z2 HNZD	s.o.	10,59	11,16
Z2 HUSD	11,57	11,98	12,73

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

Global Multi-Strategy Fund

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

	30 sept. 2023	30 sept. 2024	30 sept. 2025
A2 EUR	1,63%	1,64%	1,67%
A2 HCHF	1,63%	1,64%	1,64%*
A2 HSEK	1,63%	1,64%	1,67%
A2 HUSD	1,63%	1,64%	1,67%
E2 EUR	0,58%	0,59%	0,61%
E2 HGBP	0,58%	0,59%	0,61%
E2 HNOK	0,58%	0,59%	0,52%*
E2 HUSD	0,58%	0,59%	0,61%
F2 HUSD	1,23%	1,24%	1,25%
FP2 HUSD	s.o.	s.o.	1,25%**
G2 EUR	0,73%	0,74%	0,76%
G2 HCHF	0,73%	0,74%	0,76%
G2 HGBP	0,73%	0,74%	0,76%
G2 HJPY	0,73%	0,74%	0,76%
G2 HUSD	0,73%	0,74%	0,76%
H2 EUR	1,13%	1,15%	1,18%
H2 HCHF	1,13%	1,14%	1,11%*
H2 HGBP	1,13%	1,14%	1,18%
H2 HUSD	1,13%	1,14%	1,17%
I2 EUR	1,08%	1,09%	1,11%
I2 HCHF	1,08%	1,09%	1,11%
I2 HGBP	1,08%	1,08%	1,11%
I2 HJPY	1,08%	1,09%	1,11%
I2 HNOK	1,08%	1,09%	1,07%*
I2 HSGD	1,08%	1,09%	1,06%*
I2 HUSD	1,08%	1,09%	1,11%
P2 EUR	1,78%	1,79%	1,81%
P2 HUSD	1,78%	1,79%	1,81%
X2 HUSD	s.o.	2,14%	2,17%
Z2 EUR	0,08%	0,09%	0,07%*
Z2 HAUD	0,08%	0,09%	0,11%
Z2 HJPY	0,08%	0,09%	0,11%
Z2 HNZD	s.o.	0,08%	0,12%
Z2 HUSD	0,08%	0,09%	0,11%

* 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.

** 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.

Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 30 septembre 2025.

Dividende réinvesti par action

Date de paiement	11 nov. 2025
A2 EUR	-
A2 HCHF	-
A2 HSEK	-
A2 HUSD	-
E2 EUR	0,088475
E2 HGBP	0,091416
E2 HNOK	1,013410
E2 HUSD	0,091319
F2 HUSD	0,013677
FP2 HUSD	-
G2 EUR	0,072195
G2 HCHF	0,064357
G2 HGBP	0,072940
G2 HJPY	6,607620
G2 HUSD	0,055236
H2 EUR	0,026526
H2 HCHF	0,028015
H2 HGBP	0,030851
H2 HUSD	0,023125
I2 EUR	0,039253
I2 HCHF	-
I2 HGBP	0,042133
I2 HJPY	3,043452
I2 HNOK	0,320765
I2 HSGD	0,053766
I2 HUSD	0,025982
P2 EUR	-
P2 HUSD	-
X2 HUSD	-
Z2 EUR	0,152602
Z2 HAUD	0,133129
Z2 HJPY	13,512195
Z2 HNZD	0,140404
Z2 HUSD	0,158654

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 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 25,26 %			
Australie 0,68 %			
1 218 019	Insignia Financial	3 084 723	0,65
31 238	Paladin Energy	144 482	0,03
		3 229 205	0,68
Chine 0,86 %			
166 600	Dongfang Electric	302 788	0,06
1 588 200	Horizon Robotics	1 663 438	0,35
343 610	NIO	2 156 509	0,45
		4 122 735	0,86
Danemark 0,48 %			
74	AP Moller - Maersk « B »	123 721	0,02
24 639	Novo Nordisk « B »	1 140 016	0,24
20 275	Novonesis	1 047 628	0,22
		2 311 365	0,48
Allemagne 3,16 %			
4 447	Beiersdorf	396 272	0,08
238 038	Covestro	13 889 517	2,91
26 996	Jungheinrich Actions privilégiées	796 922	0,17
		15 082 711	3,16
Hong Kong 0,76 %			
26 175	Smithfield Foods	522 500	0,11
233 600	Zijin Gold International	3 082 925	0,65
		3 605 425	0,76
Irlande 0,31 %			
185 039	AIB	1 427 113	0,30
245	Smurfit Westrock	8 878	-
148	TE Connectivity	27 642	0,01
		1 463 633	0,31
Italie 0,19 %			
23 536	Interpump	916 492	0,19
Japon 4,15 %			
22 500	Koei Tecmo	249 663	0,05
105 700	Makino Milling Machine	6 983 558	1,46
208 300	NTT Data	4 759 488	1,00
201 500	TechnoPro	5 621 314	1,18
22 800	Toyota Industries	2 186 659	0,46
		19 800 682	4,15
Pays-Bas 0,55 %			
80 511	JDE Peet's	2 512 749	0,52
126	NXP Semiconductors	24 422	0,01
573	uniQure	28 460	0,01
737	Yandex	70 404	0,01
		2 636 035	0,55
Espagne 0,22 %			
168 564	Allfunds	1 069 960	0,22
Suède 0,06 %			
35 895	Asker Healthcare	276 531	0,06
Suisse 0,07 %			
1 112	Schindler	340 495	0,07
Royaume-Uni 3,42 %			
414 670	3i Infrastructure	1 716 328	0,36
5 215	Breedon	21 469	-
1 970 903	Cordiant Digital Infrastructure	2 203 966	0,46
30 923	Ibstock	49 354	0,01
150 000	Just	363 919	0,08
372 558	Just Eat Takeaway.com	7 520 083	1,58
6 353	National Grid	77 721	0,02
15 542	Pershing Square	821 448	0,17
38 814	Verona Pharma	3 525 484	0,74
		16 299 772	3,42
États-Unis 10,35 %			
269	3M	35 505	0,01
58	A.O Smith	3 624	-
858	Abbott Laboratories	97 827	0,02
874	AbbVie	172 194	0,05
9 438	Abiomed[1]	12 852	-
310	Accenture	65 086	0,02
237	ADM	12 049	-
215	Adobe	64 528	0,01
802	Advanced Micro Devices	110 414	0,02
352	AES	3 941	-
245	Aflac	23 283	-
141	Agilent Technologies	15 398	-
110	Air Products and Chemicals	25 516	0,02
214	Airbnb	22 110	-
74	Akamai Technologies	4 770	-
58	Albemarle	4 001	-
76	Alexandria Real Estate Equities REIT	5 388	-
35	Align Technology	3 729	-
43	Allegion	6 493	-
63 325	ALLETE	3 577 475	0,75
127	Alliant Energy	7 284	-
131	Allstate	23 924	0,02
2 887	Alphabet « A »	597 231	0,14
2 300	Alphabet « C »	476 680	0,10
839	Altria	47 173	0,01
4 781	Amazon.com	893 319	0,19
1 131	Amcor	7 859	-
134	Ameren	11 900	-
264	American Electric Power	25 282	0,02
275	American Express	77 748	0,03
294	American International	19 653	-
231	American Tower	37 797	0,01
96	American Water Works	11 369	-
48	Ameriprise Financial	20 080	-
114	Ametek	18 233	-
266	Amgen	63 867	0,01
599	Amphenol « A »	63 089	0,01
246	Analog Devices	51 425	0,01

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
États-Unis (suite)			
107	AON	32 448	0,01
183	APA	3 781	-
221	Apollo Global Management	25 071	0,02
7 310	Apple	1 583 633	0,33
402	Matériaux appliqués	70 044	0,02
133	AppLovin	81 328	0,02
114	Aptiv	8 365	-
186	Arch Capital	14 360	-
511	Arista Networks	63 371	0,01
126	Arthur J. Gallagher	33 236	0,01
25	Assurant	4 610	-
3 553	AT&T	85 348	0,02
79	Atmos Energy	11 479	-
106	Autodesk	28 650	0,02
201	Automatic Data Processing	50 195	0,01
8	AutoZone	29 250	0,02
70	AvalonBay Communities REIT	11 514	-
40	Avery Dennison	5 520	-
437 175	AvidXchange	3 703 913	0,78
36	Axon Enterprise	21 986	-
490	Baker Hughes « A »	20 311	-
148	Ball	6 353	-
3 277	Bank of America	143 812	0,03
355	Bank of New York Mellon	32 922	0,01
253	Baxter International	4 902	-
142	Becton Dickinson	22 617	-
907	Berkshire Hathaway « B »	387 978	0,08
96	Best Buy	6 179	-
72	Biogen	8 583	-
78	Bio-techne	3 693	-
72	BlackRock Funding	71 411	0,02
362	Blackstone	52 618	0,01
275	Block	16 913	-
371	Boeing	68 121	0,02
16	Booking	73 474	0,03
729	Boston Scientific	60 563	0,01
1 004	Bristol-Myers Squibb	38 524	0,01
2 320	Broadcom	651 005	0,14
58	Broadridge Financial Solutions	11 750	-
117	Brown & Brown	9 338	-
90	Brown-Forman	2 074	-
2 534	Bruker	584 225	0,12
57	Builders Firstsource	5 883	-
66	Bunge Global	4 564	-
72	BXP	4 556	-
136	Cadence Design Systems	40 664	0,01
53	Camden Property Trust REIT	4 815	-
97	Campbell	2 607	-
315	Capital One	57 010	0,01
120	Cardinal Health	16 033	-
76	CarMax	2 903	-
519	Carnival	12 767	-
400	Carrier Global	20 325	-
237	Caterpillar	96 181	0,02
52	Cboe Global Markets	10 847	-

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
États-Unis (suite)			
146	CBRE « A »	19 571	-
66	CDW	8 945	-
85	Cencora	22 603	-
245	Centene	7 441	-
323	CenterPoint Energy	10 659	-
86	CF Industries	6 562	-
59	CH Robinson Worldwide	6 648	-
25	Charles River Laboratories International	3 327	-
843	Charles Schwab	68 463	0,02
1 146	Chart Industries	195 172	0,04
48	Charter Communications « A »	11 238	-
967	Chevron	127 805	0,03
671	Chipotle Mexican Grill « A »	22 377	-
184	Chubb	44 184	0,01
122	Church & Dwight	9 099	-
136	Cigna	33 349	0,01
77	Cincinnati Financial	10 359	-
170	Cintas	29 694	0,02
1 971	Cisco Systems	114 738	0,03
929	Citigroup	80 246	0,02
216	Citizens Financial	9 773	-
61	Clorox	6 402	-
178	CME « A »	40 924	0,01
148	CMS Energy	9 227	-
1 916	Coca-Cola	108 153	0,02
245	Cognizant Technology Solutions	13 983	-
104	Coinbase Global	29 870	0,02
402	Colgate-Palmolive	27 348	0,02
1 867	Comcast « A » Special	49 901	0,01
236	Conagra Brands	3 671	-
631	ConocoPhillips	50 784	0,01
171	Consolidated Edison	14 627	-
77	Constellation Brands « A »	8 824	-
155	Constellation Energy	43 409	0,01
99	Cooper	5 775	-
434	Copart	16 601	-
382	Corning	26 673	0,02
35	Corpay	8 583	-
339	Corteva	19 512	-
209	CoStar	15 003	-
220	Costco Wholesale	173 298	0,05
364	Coterra Energy	7 325	-
122	CrowdStrike	50 905	0,01
215	Crown Castle International REIT	17 647	-
954	CSX	28 811	0,01
68	Cummins	24 456	0,02
624	CVS Health	40 026	0,01
140	D.R. Horton	20 186	-
317	Danaher	53 444	0,01
58	Darden Restaurants	9 397	-
160	Datadog	19 387	-
22	DaVita	2 488	-
79	Dayforce	4 631	-
75	Deckers Outdoor	6 470	-
125	Deere	48 622	0,01

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
États-Unis (suite)			
154	Dell Technologies	18 579	-
318	Delta Air Lines	15 357	-
325	Devon Energy	9 699	-
193	DexCom	11 050	-
92	Diamondback Energy	11 209	-
174	Dianthus Therapeutics	5 832	-
157	Digital Realty Trust	23 094	-
109	Dollar General	9 581	-
100	Dollar Tree	8 028	-
416	Dominion Energy	21 652	-
17	Domino's Pizza	6 245	-
168	DoorDash	38 883	0,01
68	Dover	9 651	-
348	Dow	6 790	-
103	DTE Energy	12 392	-
384	Duke Energy	40 431	0,01
207	DuPont de Nemours	13 719	-
57	Eastman Chemical	3 056	-
196	Eaton	62 440	0,01
237	eBay	18 344	-
125	Ecolab	29 142	0,01
192	Edison International	9 034	-
292	Edwards Lifesciences	19 328	-
117	Electronic Arts	20 091	-
115	Elevance Health	31 624	0,01
390	Eli Lilly	253 045	0,05
22	EMCOR	12 166	-
279	Emerson Electric	31 147	0,01
212	Entergy	16 813	-
278	EOG Resources	26 519	0,02
28	EPAM Systems	3 593	-
295	EQT	13 657	-
61	Equifax	13 318	-
48	Equinix REIT	31 983	0,01
169	Equity Residential REIT	9 309	-
12	Erie Indemnity	3 248	-
32	Essex Property Trust REIT	7 294	-
116	Estée Lauder « A »	8 702	-
21	Everest Reinsurance	6 260	-
114	Evergy	7 375	-
182	Eversource Energy	11 017	-
498	Exelon	19 081	-
104	Expand Energy	9 403	-
61	Expedia	11 088	-
69	Expeditors International of Washington	7 194	-
105	Extra Space Storage REIT	12 592	-
2 100	Exxon Mobil	201 485	0,04
29	F5	7 974	-
19	FactSet Research Systems	4 630	-
12	Fair Isaac	15 298	-
568	Fastenal	23 704	-
38	Federal Realty Investment Trust	3 277	-
110	FedEx	22 076	-
262	Fidelity National Information Services	14 698	-
332	Fifth Third Bank	12 581	-

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
États-Unis (suite)			
53	First Solar	9 944	-
254	FirstEnergy	9 906	-
282	Fiserv	30 937	0,02
1 927	Ford Motor	19 606	-
315	Fortinet	22 542	-
169	Fortive	7 044	-
108	Fox « A »	5 795	-
30 099	Fox « B »	1 466 404	0,31
153	Franklin Resources	3 010	-
711	Freeport-McMoRan	23 732	-
60 982	Frontier Communications Parent	1 939 237	0,41
76	Garmin	15 931	-
38	Gartner	8 504	-
226	GE HealthCare Technologies	14 440	-
137	GE Vernova	71 676	0,03
268	Gen Digital	6 474	-
30	Generac	4 274	-
126	General Dynamics	36 540	0,01
531	General Electric	135 898	0,03
273	General Mills	11 716	-
492	General Motors	25 523	0,02
69	Genuine Parts	8 139	-
617	Gilead Sciences	58 274	0,01
123	Global Payments	8 698	-
42	Globe Life	5 111	-
70	GoDaddy	8 152	-
154	Goldman Sachs	104 342	0,02
430	Halliburton	9 004	-
142	Hartford Financial Services	16 113	-
65	Hasbro	4 197	-
88	HCA Healthcare	31 933	0,01
346	Healthpeak Properties REIT	5 641	-
62	Henry Schein	3 502	-
73	Hershey	11 625	-
650	Hewlett Packard Enterprise	13 578	-
119	Hilton Worldwide	26 268	0,02
111	Hologic	6 373	-
492	Home Depot	169 661	0,05
322	Honeywell International	57 683	0,01
144	Hormel Foods	3 031	-
346	Host Hotels & Resorts REIT	5 013	-
200	Howmet Aerospace	33 407	0,01
464	HP	10 747	-
27	Hubbell	9 892	-
60	Humana	13 284	-
720	Huntington Bancshares	10 586	-
19	Huntington Ingalls Industries	4 650	-
37	IDEX	5 124	-
41	IDEXX Laboratories	22 288	-
132	Illinois Tool Works	29 291	0,01
79	Incyte	5 702	-
199	Ingersoll-Rand	13 990	-
35	Insulet	9 196	-
2 143	Intel	61 181	0,01
215	Interactive Brokers « A »	12 592	-

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
États-Unis (suite)			
284	Intercontinental Exchange	40 713	0,01
458	International Business Machines	110 000	0,02
127	International Flavors & Fragrances	6 652	-
261	International Paper	10 303	-
184	Interpublic	4 371	-
139	Intuit	80 768	0,02
177	Intuitive Surgical	67 367	0,02
222	Invesco	4 335	-
282	Invitation Homes REIT	7 036	-
83	IQVIA	13 416	-
145	Iron Mountain REIT	12 577	-
53	J.M Smucker	4 899	-
54	Jabil	9 989	-
36	Jack Henry & Associates	4 563	-
61	Jacobs Solutions	7 781	-
39	JB Hunt Transport Services	4 453	-
1 192	Johnson & Johnson	188 078	0,04
327	Johnson Controls	30 589	0,01
1 354	JPMorgan Chase	363 410	0,08
61 119	Kellanova	4 266 646	0,90
949	Kenvue	13 112	-
672	Keurig Dr Pepper	14 575	-
493	KeyCorp	7 840	-
86	Keysight Technologies	12 807	-
164	Kimberly-Clark	17 353	-
336	Kimco Realty	6 250	-
957	Kinder Morgan	23 062	-
334	KKR	36 926	0,01
66	KLA	60 554	0,01
432	Kraft Heinz	9 572	-
329	Kroger	18 876	-
93	L3Harris Technologies	24 168	0,02
41	Labcorp	10 020	-
635	Lam Research	72 339	0,03
71	Lamb Weston	3 513	-
170	Las Vegas Sands	7 782	-
65	Leidos	10 456	-
116	Lennar « A »	12 442	-
16	Lennox International	7 212	-
236	Linde	95 395	0,02
78	Live Nation Entertainment	10 847	-
129	LKQ	3 351	-
104	Lockheed Martin	44 175	0,01
87	Loews	7 436	-
279	Lowe's	59 654	0,01
55	Lululemon Athletica	8 326	-
128	LyondellBasell	5 342	-
82	M&T Bank	13 787	-
156	Marathon Petroleum	25 595	0,02
113	Marriott International « A »	25 053	0,02
243	Marsh & McLennan	41 683	0,01
30	Martin Marietta Materials	16 085	-
105	Masco	6 289	-
403	Mastercard	195 022	0,04
124	Match	3 725	-

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
États-Unis (suite)			
125	McCormick Actions sans droit de vote	7 119	-
355	McDonald's	91 834	0,02
62	McKesson	40 775	0,01
635	Medtronic	51 451	0,01
1 252	Merck	89 415	0,02
1 068	Meta	667 408	0,14
287	MetLife	20 118	-
10	Mettler-Toledo International	10 464	-
111	MGM Resorts International	3 274	-
266	Microchip Technology	14 535	-
551	Micron Technology	78 484	0,02
3 661	Microsoft	1 613 807	0,34
58	Mid-America Apartment Communities REIT	6 896	-
168	Moderna	3 691	-
26	Mohawk Industries	2 852	-
27	Molina Healthcare	4 395	-
85	Molson Coors Beverage « B »	3 273	-
640	Mondelez International	34 018	0,01
24	Monolithic Power Systems	18 789	-
347	Monster Beverage	19 880	-
77	Moody's	31 211	0,01
612	Morgan Stanley	82 782	0,02
157	Mosaic	4 632	-
83	Motorola Solutions	32 318	0,01
38	MSCI	18 356	-
205	NASDAQ	15 427	-
101	NetApp	10 178	-
212	Netflix	216 256	0,06
563	Newmont	40 385	0,01
187	News « A »	4 887	-
59 505	News « B »	1 749 455	0,37
1 018	NextEra Energy	65 399	0,01
585	Nike « B »	34 719	0,01
233	NiSource	8 583	-
27	Nordson	5 214	-
112	Norfolk Southern	28 617	0,01
97	Northern Trust	11 110	-
67	Northrop Grumman	34 728	0,01
218	Norwegian Cruise Line	4 569	-
100	NRG Energy	13 781	-
116	Nucor	13 367	-
12 019	Nvidia	1 908 473	0,40
1	NVR	6 849	-
334	Occidental Petroleum	13 435	-
93	Old Dominion Freight Line	11 139	-
97	Omnicom	6 732	-
209	ON Semiconductor	8 768	-
307	ONEOK	19 063	-
803	Oracle	192 068	0,04
420	O'Reilly Automotive	38 535	0,01
196	Otis Worldwide	15 249	-
260	PACCAR	21 757	-
44	Packaging Corporation of America	8 161	-
1 120	Palantir Technologies	173 849	0,04

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
États-Unis (suite)			
328	Palo Alto Networks	56 831	0,01
354	Paramount Skydance	5 696	-
64	Parker-Hannifin	41 276	0,01
159	Paychex	17 154	-
23	Paycom Software	4 074	-
490	PayPal	27 968	0,02
82	Pentair	7 729	-
679	PepsiCo	81 125	0,02
61 314	Pershing Square Tontine « A »[2]	-	-
2 805	Pfizer	60 815	0,01
1 086	PG&E	13 924	-
770	Philip Morris International	106 270	0,02
204	Phillips 66	23 616	-
56	Pinnacle West Capital	4 271	-
196	PNC Financial Services	33 517	0,01
19	Pool	5 015	-
115	PPG Industries	10 287	-
365	PPL	11 545	-
104	Principal Financial	7 337	-
141 962	ProAssurance	2 897 851	0,61
1 161	Procter & Gamble	151 785	0,03
290	Progressive	60 943	0,01
459	Prologis REIT	44 709	0,01
175	Prudential Financial	15 448	-
60	PTC	10 365	-
247	Public Service Enterprise	17 541	-
78	Public Storage REIT	19 180	-
100	Pulte	11 248	-
547	Qualcomm	77 451	0,02
73	Quanta Services	25 753	0,01
55	Quest Diagnostics	8 925	-
20	Ralph Lauren	5 342	-
91	Raymond James Financial	13 371	-
433	Realty Income REIT	22 400	-
81	Regency Centers	5 025	-
52	Regeneron Pharmaceuticals	24 893	0,02
450	Regions Financial	10 101	-
100	Republic Services	19 535	-
73	ResMed	17 011	-
60	Revvity	4 475	-
381	Robinhood 'A'	46 419	0,01
56	Rockwell Automation	16 654	-
139	Rollins	6 949	-
53	Roper Technologies	22 487	-
163	Ross Stores	21 137	-
123	Royal Caribbean Cruises	33 854	0,01
659	RTX	93 822	0,02
156	S&P Global	64 590	0,01
474	Salesforce	95 593	0,02
53	SBA Communications REIT	8 721	-
693	Schlumberger	20 262	-
105	Seagate Technology	21 095	-
313	Sempra Energy	23 968	0,02
102	ServiceNow	79 860	0,02
115	Sherwin-Williams	33 868	0,01

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
États-Unis (suite)			
25 850	Shift4 Payments	2 104 750	0,44
152	Simon Property REIT	24 283	0,02
80	Skyworks Solutions	5 241	-
26	Snap-on	7 671	-
22 617	Soho House	170 446	0,05
68	Solventum	4 225	-
542	Southern	43 718	0,01
293	Southwest Airlines	7 958	-
51 721	STAAR Surgical	1 182 105	0,25
76	Stanley Black & Decker	4 806	-
562	Starbucks	40 459	0,01
143	State Street	14 122	-
70	Steel Dynamics	8 307	-
49	Steris	10 318	-
170	Stryker	53 481	0,01
249	Super Micro Computer	10 158	-
192	Synchrony Financial	11 609	-
91	Synopsys	38 241	0,01
242	Sysco	16 966	-
110	T. Rowe Price	9 606	-
84	Take-Two Interactive Software	18 470	-
102	Tapestry	9 825	-
108	Targa Resources	15 402	-
227	Target	17 333	-
23	Teledyne Technologies	11 466	-
81	Teradyne	9 486	-
1 385	Tesla	524 016	0,11
451	Texas Instruments	70 510	0,02
9	Texas Pacific Land	7 145	-
90	Textron	6 470	-
222	The Trade Desk	9 255	-
112	The Travelers Companies	26 622	0,02
189	Thermo Fisher Scientific	77 951	0,02
556	TJX	68 398	0,02
33	TKO	5 672	-
237	T-Mobile US	48 275	0,01
264	Tractor Supply	12 772	-
111	Trane Technologies	39 884	0,01
28	TransDigm	31 388	0,01
49 591	Transocean	131 470	0,03
122	Trimble	8 479	-
651	Truist Financial	25 323	0,02
21	Tyler Technologies	9 346	-
142	Tyson Foods	6 562	-
1 034	Uber Technologies	86 183	0,02
149	UDR REIT	4 722	-
23	ULTA Beauty	10 705	-
299	Union Pacific	60 135	0,01
163	United Airlines	13 382	-
362	United Parcel Service	25 724	0,02
32	United Rentals	26 019	0,02
455	UnitedHealth	133 703	0,03
29	Universal Health Services	5 048	-
772	US Bancorp	31 744	0,01
157	Valero Energy	22 745	-

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
États-Unis (suite)			
216	Ventas REIT	12 860	-
122	Veralto	11 066	-
40	VeriSign	9 513	-
70	Verisk Analytics « A »	14 979	-
2 084	Verizon Communications	77 924	0,02
127	Vertex Pharmaceuticals	42 325	0,01
591	Viatris	4 982	-
522	VICI Properties	14 481	-
853	Visa	247 629	0,05
168	Vistra	27 989	0,02
65	Vulcan Materials	17 011	-
149	W. R. Berkley	9 714	-
22	W.W. Grainger	17 850	-
85	Wabtec	14 509	-
2 147	Walmart	188 288	0,04
895	Walt Disney	87 189	0,02
1 105	Warner Bros. Discovery	18 362	-
181	Waste Management	34 026	0,01
29	Waters	7 402	-
43 550	Waystar	1 405 096	0,30
157	WEC Energy	15 309	-
1 628	Wells Fargo	116 170	0,03
302	Welltower REIT	45 756	0,01
36	West Pharmaceutical Services	8 042	-
172	Western Digital	17 574	-
359	Weyerhaeuser REIT	7 576	-
603	Williams	32 508	0,01
61	Williams-Sonoma	10 144	-
49	Willis Towers Watson	14 402	-
106	Workday « A »	21 713	-
44	Wynn Resorts	4 803	-
284	Xcel Energy	19 493	-
120	Xylem	15 071	-
138	Yum! Brands	17 851	-
25	Zebra Technologies « A »	6 320	-
99	Zimmer Biomet	8 295	-
222	Zoetis	27 633	0,02
		49 340 650	10,35
Organismes de placement collectif 9,47 %			
45 145 756	Deutsche Global Liquidity Managed Euro Fund Platinum Class	45 145 756	9,47
Obligations 47,01 %			
Chine 15,96 %			
Obligations à taux fixe 15,96 %			
HKD 51 000 000	Alibaba 0,00 % 09/07/2032	6 966 401	1,46
USD 12 414 000	Alibaba 0,50 % 01/06/2031	19 434 603	4,08
EUR 8 800 000	Anllian Capital 0,00 % 05/12/2029	9 338 082	1,96
USD 5 900 000	Baidu 0,00 % 12/03/2032	5 315 046	1,11
USD 3 660 000	Bilibili 0,625 % 01/06/2030	4 311 523	0,90
HKD 25 000 000	China Pacific Assurance 0,00 % 18/09/2030	2 755 166	0,58
HKD 57 000 000	China Petroleum & Chemical 0,75 % 20/05/2032	6 336 336	1,33
Obligation à taux fixe (suite)			
HKD 56 000 000	Chow Tai Fook Jewellery 0,375 % 30/06/2030	6 719 817	1,41
HKD 38 000 000	Ping An Assurance 0,00 % 11/06/2030	4 572 346	0,96
USD 9 000 000	Ping An Assurance 0,875 % 22/07/2029	10 359 623	2,17
		76 108 943	15,96
France 8,36 %			
Obligations à taux fixe 8,36 %			
EUR 10 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 12/11/2025	9 976 195	2,09
EUR 10 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 19/11/2025	9 972 295	2,09
EUR 10 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 26/11/2025	9 968 394	2,09
EUR 10 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 07/01/2026	9 944 791	2,09
		39 861 675	8,36
Allemagne 1,39 %			
Obligations à taux fixe 1,39 %			
EUR 6 700 000	Vonovia 0,00 % 20/05/2030	6 620 376	1,39
Italie 1,69 %			
Obligations à taux fixe 1,69 %			
EUR 5 300 000	Saipem 2,875 % 11/09/2029	8 048 409	1,69
Japon 2,97 %			
Obligations à taux fixe 2,97 %			
JPY 200 000 000	Kobe Steel 0,00 % 14/12/2028	1 179 917	0,25
JPY 760 000 000	Kobe Steel 0,00 % 13/12/2030	4 584 419	0,96
JPY 740 000 000	Nissan Motor 1,00 % 15/07/2031	4 818 789	1,01
JPY 490 000 000	Resonac 0,00 % 29/12/2028	3 568 494	0,75
		14 151 619	2,97
Pays-Bas 0,16 %			
Obligations à taux fixe 0,16 %			
USD 746 000	Nebius 1,00 % 15/09/2030	739 972	0,16
Nouvelle-Zélande 1,21 %			
Obligations à taux fixe 1,21 %			
USD 5 930 000	Xero 1,625 % 12/06/2031	5 767 267	1,21
Singapour 0,42 %			
Obligations à taux fixe 0,42 %			
USD 2 021 000	Grab 0,00 % 15/06/2030	2 004 308	0,42
Afrique du Sud 2,46 %			
Obligations à taux fixe 2,46 %			
USD 14 400 000	Sasol Financing 4,50 % 08/11/2027	11 746 778	2,46
Corée du Sud 5,84 %			
Obligations à taux fixe 5,84 %			
USD 4 300 000	KCC 1,75 % 10/07/2030	4 270 743	0,90
USD 9 200 000	SK Hynix 1,75 % 11/04/2030	23 571 684	4,94
		27 842 427	5,84

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
États-Unis 6,55 %				
Obligations à taux fixe 6,55 %				
USD	5 992 000	Akamai Technologies 1,125 % 15/02/2029	4 796 172	1,01
USD	417 000	Alnylam Pharmaceuticals 0,00 % 15/09/2028	352 899	0,07
USD	127 000	Cipher Mining 0,00 % 01/10/2031	119 217	0,03
USD	1 360 000	Cloudflare 0,00 % 15/06/2030	1 317 181	0,28
USD	5 560 000	Coinbase Global 0,00 % 01/10/2029	5 052 703	1,06
USD	7 850 000	DoorDash 0,00 % 15/05/2030	7 609 525	1,60
EUR	5 200 000	Schneider Electric 1,25 % 23/09/2033	5 258 136	1,10
USD	4 025 000	Super Micro Computer 0,00 % 15/06/2030	3 788 656	0,79
USD	3 787 000	Upstart 0,00 % 15/02/2032	2 912 781	0,61
			31 207 270	6,55
		Investissements en valeurs mobilières	**389 740 491**	**81,74**

Nombre de titres			Engagement[3] EUR	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés (1,94 %)[4]					
Contrats de différence 0,41 %					
Contrats de différence sur devises (0,14 %)					
(396 200)		ANTA Sports Products	4 046 764	(66 541)	(0,01)
762 718		Alphawave IP	1 630 230	(25 186)	(0,01)
(120 020)		Bilibili	2 947 356	(87 290)	(0,02)
(1 317 339)		Grifols	16 246 077	(236 976)	(0,05)
(8 669)		HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering	2 162 548	61 194	0,02
(54 000)		Ping An Insurance	313 654	2 425	-
(1 363 500)		Ping An Insurance 'A'	7 919 764	394 807	0,08
348 870		Rio Tinto	19 541 202	965 009	0,20
(107 006)		SK Hynix	22 571 794	(566 564)	(0,12)
199 000		Taiwan Semiconductor Manufacturing	7 265 615	113 789	0,03
(39 850)		Trip.com	2 599 078	8 144	-
(36 251)		Xero	3 221 061	99 260	0,02
			90 465 143	662 071	0,14
CFD sur actions 0,27 %					
27 526		3i	1 289 427	81 210	0,02
48 835		Aalberts	1 366 892	(21 976)	-
(25 735)		ABB	1 577 664	(57 535)	(0,01)
108 074		Aberforth Smaller Companies Trust	1 899 487	(13 294)	-
52 954		ABN AMRO Bank	1 441 143	82 343	0,02
(7 615)		Acciona	1 301 404	(9 978)	-
(17 685)		Accor	712 971	12 822	-
68 834		Adecco	1 642 716	69 198	0,01
8 969		adidas	1 612 402	8 745	-
(120 485)		Aegon	822 431	(31 808)	(0,01)
(6 502)		Aéroports de Paris	729 850	(8 778)	-
(4 380)		Air Liquide	773 639	(10 819)	-
(4 187)		Airbus	826 346	(14 686)	-
(35 766)		AJ Bell	221 798	(14 855)	-

Nombre de titres			Engagement[3] EUR	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
CFD sur actions (suite)					
(17 173)		Akamai Technologies	1 106 896	1 535	-
25 845		Akzo Nobel	1 563 881	(16 799)	-
(12 328)		Alfa Laval	478 242	1 227	-
(106 865)		Alibaba ADR	16 251 280	(1 069 929)	(0,23)
(6 172 000)		Alibaba Health Information Technology	4 493 003	(77 640)	(0,02)
(12 458)		Amadeus IT	838 922	(25 472)	(0,02)
21 431		Amundi	1 440 163	75 009	0,01
79 507		Anglo American	2 536 544	242 769	0,05
31 227		Anheuser-Busch InBev	1 584 770	29 041	0,01
(2 545)		AP Moller - Maersk « A »	4 231 130	535 284	0,11
2 453		AP Moller - Maersk « B »	4 101 181	(525 792)	(0,11)
27 464		Arcadis	1 178 755	(5 493)	-
(26 871)		ArcelorMittal	823 462	(40 172)	(0,01)
(1 260)		argenx	777 798	12 474	-
26 641		Arkema	1 425 960	(107 530)	(0,02)
219 408		Ashmore	448 097	33 812	0,01
29 168		Ashtead	1 659 432	(138 523)	(0,03)
(1 009)		ASML	834 746	(24 176)	(0,02)
(31 838)		Assa Abloy « B »	940 511	7 202	-
76 642		AstraZeneca	9 818 321	(188 797)	(0,04)
(822 974)		Atlas Copco « A »	11 820 415	(303 469)	(0,06)
922 421		Atlas Copco « B »	11 773 445	250 410	0,05
14 656		Autoliv	1 529 136	(21 220)	-
(18 235)		AXA	740 979	(19 420)	-
30 735		Babcock International	468 178	52 646	0,01
134 809		BAE Systems	3 179 505	159 091	0,03
151 858		Balfour Beatty	1 125 288	31 753	0,01
(227 124)		Banco Santander	2 015 498	(109 701)	(0,02)
97 319		Bank of Ireland	1 364 169	75 666	0,02
689 366		Barclays	2 998 631	9 873	-
227 244		Barratt Redrow	1 015 032	43 871	0,01
36 189		BASF	1 532 242	(41 617)	(0,01)
42 670		Bavarian Nordic	1 301 329	(23 723)	-
13 370		BAWAG	1 500 114	69 524	0,01
54 592		Bayer	1 540 450	45 721	0,01
11 132		BE Semiconductor Industries	1 410 703	123 287	0,03
38 915		Bechtle	1 520 409	61 097	0,01
(51 021)		Beijer Ref	675 683	32 253	0,01
(515)		Belimo	457 930	(91)	-
72 563		Bellway	2 041 063	80 645	0,02
23 285		Berkeley	1 023 665	35 483	0,01
(105 618)		BBVA	1 725 798	(30 101)	(0,01)
10 349		BioMerieux	1 178 234	2 179	-
(8 812)		BMW	752 369	(21 149)	-
(10 397)		BNP Paribas	803 948	983	-
(25 336)		Boliden	879 120	(109 474)	(0,02)
(20 096)		Bouygues	770 380	(24 618)	(0,02)
935 559		BP	4 563 416	71 550	0,02
188 470		Breedon	775 870	4 967	-
(14 495)		Brenntag	735 766	(8 117)	-
163 353		Bridgepoint	571 030	(22 562)	-
65 971		British American Tobacco	2 983 011	(113 757)	(0,02)

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Engagement[3] EUR	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
CFD sur actions (suite)				
(16 892)	Bruker	467 156	(5 535)	-
(314 687)	BT	689 286	30 557	0,01
30 758	Bunzl	828 163	(42 994)	(0,01)
62 381	Bureau Veritas	1 658 711	50 529	0,01
19 669	Buzzi	922 083	(9 441)	-
167 086	Bytes Technology	759 055	(17 804)	-
13 651	Capgemini	1 686 240	11 416	-
(540 731)	Carnival	13 302 039	1 051 554	0,22
589 400	Carnival ADR	13 255 286	(905 423)	(0,19)
(25 804)	Cellnex Telecom	761 089	1 935	-
(355 600)	China Pacific Insurance	1 205 441	28 395	0,01
(3 986 000)	China Petroleum & Chemical	1 763 675	76 302	0,02
(2 088 800)	Chow Tai Fook Jewellery	3 552 958	(15 994)	-
9 163	CIE Financiere Richemont	1 485 680	33 080	0,01
(3 992)	Cloudflare	728 806	(2 157)	-
1 066 766	Coats	1 017 520	18 945	-
(4 326)	Coca-Cola Europacific Partners	333 821	(4 709)	-
(8 016)	Coinbase Global	2 302 273	(80 038)	(0,02)
7 382	Coloplast	536 699	(41 661)	(0,01)
3 693	Comet	759 856	26 665	0,01
49 502	Compass	1 434 654	(5 955)	-
97 779	Conduit	382 303	50 694	0,01
489 005	Convatec	1 297 042	(17 581)	-
22 292	Cranswick	1 283 438	(19 156)	-
(47 980)	Crédit Agricole	802 346	(21 711)	-
25 410	Croda International	787 083	35 955	0,01
(9 416)	CTS Eventim	785 530	2 119	-
7 300	CyberArk Software	3 001 462	18 390	-
(21 700)	Daimler Truck	761 670	45 302	0,01
21 637	Danone	1 604 167	5 193	-
291 431	Davide Campari-Milano	1 564 693	(96 055)	(0,02)
2 153 680	Deliveroo	4 435 472	11 104	-
(23 941)	Demant	708 492	50 996	0,01
106 790	Derwent London	2 132 029	120 519	0,02
51 363	Dessault Systemes	1 462 048	48 538	0,01
(25 037)	Deutsche Bank	749 983	19 529	-
(109 640)	Deutsche Lufthansa	789 189	30 244	0,01
38 649	Deutsche Post	1 470 594	(11 208)	-
(12 158)	Deutsche Telekom	353 433	1 337	-
178 650	DFS Furniture	312 149	19 445	-
137 830	Diageo	2 803 451	(96 725)	(0,02)
(4 928)	D'ieteren	783 798	16 016	-
(5 681)	Diploma	345 465	6 672	-
(18 605)	DoorDash	4 306 007	(201 014)	(0,04)
(10 056)	Dufry	463 405	20 564	-
50 784	Dunelm	653 717	24 679	0,01
(73 121)	EDP Renovaveis	822 246	(98 713)	(0,02)
(7 230)	Eiffage	785 720	7 411	-
184 322	Elementis	343 179	1 478	-
58 705	Elis	1 432 402	52 835	0,01
(1 181)	EMS-Chemie	710 296	17 371	-
353 635	Enav	1 528 764	16 621	-

Nombre de titres		Engagement[3] EUR	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
CFD sur actions (suite)				
(207 073)	ENEL	1 670 147	(55 806)	(0,01)
92 237	Engie	1 684 248	35 511	0,01
(52 227)	ENI	776 354	(261)	-
(33 257)	EQT	977 012	21 216	-
(9 441)	Erste Bank	786 671	10 292	-
(4 404)	EssilorLuxottica	1 215 724	(25 763)	(0,01)
(18 102)	Eurofins Scientific	1 118 523	17 921	-
(54 694)	Evonik Industries	807 830	53 503	0,01
51 669	Experian	2 203 118	(32 856)	(0,01)
(27 980)	FDJ United	797 150	3 078	-
14 092	FLSmidth	839 153	23 598	-
(301 600)	Fox « A »	16 183 797	(983 092)	(0,21)
329 246	Fox « B »	16 040 653	1 029 774	0,22
27 397	Fresenius	1 298 070	(3 288)	-
103 103	Galp Energia	1 658 670	23 456	-
43 568	Gamma Communications	499 679	8 486	-
181 409	GB	469 739	2 078	-
(11 984)	GEA	752 895	(12 883)	-
(2 223)	Geberit	1 419 863	(28 480)	(0,01)
(3 272)	Genmab	844 679	(41 387)	(0,01)
243 853	Genuit	1 027 473	78 929	0,02
15 001	Genus	406 911	(26 211)	(0,01)
(46 539)	Getlink	728 568	(10 006)	-
1 005 849	Glencore	3 937 061	408 256	0,09
97 333	GN Store Nord	1 405 319	(137 239)	(0,03)
(211 128)	Grab	1 080 800	17 232	-
1 121 971	Great Portland Estates	4 097 525	183 184	0,04
1 907 929	Grifols ADR	16 156 574	289 900	0,06
246 833	GSK	4 452 118	284 930	0,06
288 116	Haleon	1 097 117	(31 525)	(0,01)
(18 753)	Halma	741 061	(38 031)	(0,01)
1 071 831	Hays	690 471	11 359	-
(72 297)	HEICO	19 857 455	(355 641)	(0,07)
92 246	HEICO « A »	19 962 512	305 787	0,06
(5 568)	HeidelbergCement	1 061 122	45 518	0,01
(90 765)	Heineken « A »	6 014 997	(17 245)	-
119 937	Heineken « B »	6 992 327	(35 981)	(0,01)
53 245	Henkel	3 365 084	(122 464)	(0,03)
(48 231)	Henkel Actions sans droit de vote	3 321 187	171 702	0,04
(621)	Hermes	1 293 543	23 598	-
31 178	Hill & Smith	729 626	(13 690)	-
(3 534)	Hochtief	805 045	2 827	-
150 855	Howden Joinery	1 458 355	31 695	0,01
844 001	HSBC	10 106 262	293 005	0,06
632 183	Ibstock	1 008 983	18 108	-
62 516	ICG	1 595 865	(24 353)	(0,01)
15 928	IMCD	1 401 505	(53 206)	(0,01)
25 339	IMI	663 965	7 258	-
78 969	Imperial Brands	2 857 770	52 025	0,01
203 590	Inchcape	1 615 931	70 562	0,01
(18 099)	Industria de Diseno Textil	850 110	(22 624)	-
262 336	Industrivarden « A »	8 861 703	178 041	0,04
(261 957)	Industrivarden « C »	8 847 715	(186 081)	(0,04)

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Engagement[3] EUR	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
CFD sur actions (suite)				
45 276	Infineon Technologies	1 500 899	22 638	-
114 755	Informa	1 206 597	3 024	-
(74 955)	Infrastrutture Wireless Italiane	752 548	5 996	-
(81 074)	ING	1 789 506	(50 063)	(0,01)
359 199	International Personal Finance	885 866	62 762	0,01
172 541	Interpublic	4 099 151	243 027	0,05
(142 147)	Intesa Sanpaolo	798 084	(28 785)	(0,01)
(7 048)	Ipsen	801 005	12 334	-
1 102 333	ITV	1 011 977	316	-
155 366	J Sainsbury	594 733	18 335	-
627 834	JD Sports Fashion	685 604	21 652	-
52 107	Johnson Matthey	1 200 599	56 120	0,01
259 741	JPMorgan Japanese Investment Trust	2 040 035	(1 488)	-
69 981	JTC	1 055 980	(7 216)	-
(13 832)	Julius Baer	813 041	(9 149)	-
2 301 841	Just	5 584 554	(16 140)	-
180 100	KBC Ancora	12 147 745	80 657	0,02
(134 454)	KBC Bank	13 626 913	(126 736)	(0,03)
4 313	Kering	1 217 452	66 097	0,01
20 986	Kerry « A »	1 609 626	(23 085)	-
(137 233)	Kingfisher	485 305	(94 419)	(0,02)
(22 543)	Klépierre	747 751	(8 792)	-
20 123	Knorr-Bremse	1 615 877	(27 503)	(0,01)
(250 600)	Kobe Steel	2 525 076	111 921	0,02
61 810	Koninklijke Philips	1 423 793	(42 340)	(0,01)
(4 966)	Kuehne + Nagel	787 254	89 474	0,02
(15 943)	LafargeHolcim	1 148 085	13 984	-
334 784	Land Securities	2 231 469	121 786	0,03
782 017	Legal & General	2 132 918	(11 200)	-
(5 948)	Legrand	836 586	(24 387)	(0,01)
(15 334)	Leonardo	828 189	(69 156)	(0,01)
2 703 308	Lloyds Bank	2 595 859	21 371	-
(8 602)	Logitech International	798 323	15 643	-
29 404	London Stock Exchange	2 869 682	(7 412)	-
2 469	Lonza	1 392 640	(43 149)	(0,01)
(3 678)	L'Oréal	1 355 067	32 091	0,01
(93)	Lotus Bakeries	746 325	5 115	-
2 901	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	1 510 116	26 834	0,01
178 422	M&G Prudential	517 302	(2 146)	-
370 207	Man	757 134	70 411	0,01
278 257	Marks & Spencer	1 162 232	21 520	-
630 206	Mercantile Investment Trust	1 817 782	19 857	-
(14 767)	Mercedes-Benz	790 035	(36 770)	(0,01)
144 000	Merchants Trust	923 108	25 573	0,01
12 972	Merck	1 418 164	21 728	-
(65 129)	Metso	758 264	38 915	0,01
(24 552)	Michelin	750 064	13 749	-
35 979	Mondi	422 020	6 346	-
(42 451)	Mowi	763 288	26 071	0,01
(2 615)	Munchener Ruckvers	1 422 822	(70 867)	(0,01)

Nombre de titres		Engagement[3] EUR	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
CFD sur actions (suite)				
111 996	Murray Income Trust	1 143 326	7 699	-
230 783	National Grid	2 823 340	76 021	0,02
342 664	NatWest	2 047 446	(14 526)	-
(76 464)	Neste	1 184 619	103 618	0,02
107 300	News « A »	2 803 966	43 377	0,01
(92 900)	News « B »	2 731 272	(110 295)	(0,02)
(1 974)	Nexans	248 625	1 805	-
333 134	Nexi	1 605 206	22 153	-
(218 411)	NIBE Industrier	733 345	(19 072)	-
(1 176 400)	Nissan Motor	2 465 958	(18 643)	-
387 315	Nokia	1 581 601	50 932	0,01
(128 179)	Nordea Bank	1 786 495	(25 315)	(0,01)
11 100	Norfolk Southern	2 836 180	209 956	0,04
(141 834)	Norsk Hydro	817 697	(11 251)	-
10 627	Novartis	1 138 243	40 355	0,01
168 599	OCI	663 100	(142 803)	(0,03)
(59 354)	Omnicom	4 119 185	(249 793)	(0,05)
(16 786)	OMV	764 602	2 182	-
116 458	Opmobility	1 590 816	25 621	0,01
106 151	Orange	1 465 680	13 534	-
138 070	OSB	897 354	35 198	0,01
29 576	Oxford Instruments	627 243	13 894	-
(16 064)	Palo Alto Networks	2 783 322	(6 357)	-
13 444	Pandora	1 493 429	(66 999)	(0,01)
(665)	Partners	735 355	38 591	0,01
(15 949)	Pernod Ricard	1 331 104	102 712	0,02
18 950	Pershing Square	1 001 573	(17 152)	-
(401 600)	Petrobras 'A'	4 325 336	90 574	0,02
440 700	Petrobras 'B'	4 435 149	(43 133)	(0,01)
145 571	Phoenix	1 073 697	(10 424)	-
(475 000)	Ping An Insurance 'B'	2 758 995	137 690	0,03
(219 000)	Polar Capital Global Financials Trust	526 303	627	-
(19 550)	Porsche	809 370	42 438	0,01
76 194	Poste Italiane	1 540 643	21 334	-
770 000	PRS REIT	990 741	13 233	-
161 605	Prudential	1 928 893	40 272	0,01
(12 407)	Prysmian	1 044 173	(60 298)	(0,01)
17 757	Publicis	1 448 616	(30 897)	(0,01)
(21 723)	Randstad	786 264	(9 884)	-
40 027	Rathbones	836 962	18 803	-
38 301	Reckitt Benckiser	2 508 812	3 072	-
(15 210)	Recordati	786 737	15 590	-
90 052	RELX	3 670 524	110 915	0,02
44 777	Renault	1 558 463	(15 448)	-
(54 360)	Repsol	819 205	(17 939)	-
(78 200)	Resonac	2 267 871	(159 548)	(0,03)
(28 776)	Rexel	798 822	(1 439)	-
(280 604)	Rio Tinto (cotation en Australie)	19 380 653	(968 637)	(0,20)
67 979	Rio Tinto (UK Listing)	3 807 697	217 110	0,05
(9 476)	Roche Bearer Share	2 758 122	17 232	-
15 313	Roche Actions sans droit de vote	4 258 043	(7 371)	-
375 000	Rolls-Royce	5 111 834	316 871	0,07

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Engagement[3] EUR	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
CFD sur actions (suite)				
259 434	Rotork	1 007 368	2 675	-
110 291	RS	718 074	3 475	-
65 939	Ryanair	1 628 364	77 890	0,02
(22 529)	Saab	1 167 027	(111 607)	(0,02)
(4 007)	Safran	1 200 497	(12 542)	-
16 449	Saint-Gobain	1 507 386	(21 051)	-
(2 948 833)	Saipem	7 246 757	(278 665)	(0,06)
(17 233)	Salmar	782 727	44 832	0,01
(15 451)	Sandoz	779 454	12 065	-
(62 269)	Sandvik	1 474 046	(53 530)	(0,01)
20 558	Sanofi	1 614 728	(18 399)	-
127 092	Scandinavian Tobacco	1 494 891	(44 268)	(0,01)
(4 851)	Schindler	1 563 473	(4 670)	-
(2 094)	Schneider Electric	497 587	(7 585)	-
(74 868)	Securitas « B »	957 959	7 452	-
82 333	SEGRO	618 353	8 962	-
263 596	Serco	715 474	46 812	0,01
(7 083)	Severn Trent	210 066	(2 475)	-
(8 848)	SGS	780 740	(1 988)	-
1 970 349	Shaftesbury Capital	3 204 559	89 172	0,02
309 000	Shell	9 368 695	142 500	0,03
(24 017)	Shift4 Payments	1 582 267	192 341	0,04
3 458	Siemens	792 228	13 313	-
(42)	Siemens Energy	4 177	(313)	-
35 916	Siltronic	1 673 686	221 243	0,05
71 488	Smith & Nephew	1 095 306	(27 644)	(0,01)
33 442	Smiths	901 579	1 916	-
43 493	Smurfit Westrock	1 552 519	(73 004)	(0,02)
26 957	Société Générale	1 521 453	(3 774)	-
25 738	Sodexo	1 378 913	28 955	0,01
(3 182)	Sofina	799 000	7 955	-
21 723	Soitec	839 920	127 623	0,03
26 211	SPIE	1 200 726	(46 918)	(0,01)
2 235 886	SSAB « A »	11 364 632	196 256	0,04
(2 264 249)	SSAB « B »	11 144 088	(206 941)	(0,04)
41 004	SSE	818 045	34 883	0,01
477 748	SSP	937 114	78 510	0,02
115 574	Standard Chartered	1 901 204	26 815	0,01
66 360	STMicroelectronics	1 580 032	45 788	0,01
(79 253)	Stora Enso	738 559	31 780	0,01
(7 811)	Straumann	709 456	50 049	0,01
(15 316)	Sunrise Communications	770 186	18 186	-
(56 289)	Super Micro Computer	2 296 361	(143 360)	(0,03)
24 175	Swatch « I »	3 864 112	(42 022)	(0,01)
(118 325)	Swatch « N »	3 846 512	54 426	0,01
(11 636)	Syensqo	796 135	24 279	0,01
19 907	Symrise	1 470 729	(60 010)	(0,01)
(31 116)	Taiwan Semiconductor Manufacturing	7 394 385	(435 229)	(0,09)
(12 853)	Teleperformance	813 081	9 661	-
(487 682)	Telia	1 584 282	11 915	-
22 379	Temenos	1 536 266	1 795	-
(50 570)	Tenaris	767 905	(8 597)	-
386 908	Tesco	1 975 122	25 933	0,01
(3 020)	Thales	805 283	(40 317)	(0,01)
32 192	TotalEnergies	1 665 131	(161)	-
220 813	Trainline	706 113	(15 433)	-
46 149	UBS	1 604 621	(7 652)	-
(9 234)	Unibail-Rodamco-Westfield	825 058	(15 355)	-
(11 357)	Unicredit	732 129	(2 669)	-
114 193	Unilever	5 757 464	(207 376)	(0,04)
(11 100)	Union Pacific	2 232 432	(180 860)	(0,04)
120 878	UNIQA Insurance	1 527 898	50 769	0,01
(31 974)	Universal Music	785 441	(6 874)	-
(33 968)	Upstart	1 468 291	468 201	0,10
(2 210)	VAT	743 131	(5 792)	-
42 850	Veolia Environnement	1 242 007	15 640	-
(12 142)	Verbund	756 447	(28 534)	(0,01)
(6 883)	Vinci	811 506	(10 325)	-
(7 908)	Volkswagen	726 903	56 305	0,01
(25 305)	Vonovia	671 089	(5 043)	-
(64 310)	Wartsila	1 628 651	(6 753)	-
132 559	Watches of Switzerland	555 271	(2 430)	-
39 637	Weir	1 241 167	69 484	0,01
(21 075)	Wienerberger	576 612	29 927	0,01
(6 905)	Wolters Kluwer	801 498	(42 293)	(0,01)
(24 700)	Yara International	767 935	(4 003)	-
(30 750)	Zalando	800 730	(5 843)	-
(2 537)	Zurich Insurance	1 537 377	(25 781)	(0,01)
		762 937 011	1 306 257	0,27
Contrats à terme standardisés 0,76 %				
(343)	CBT US 2 Year Note Décembre 2025		17 706	-
(29)	CBT US 5 Year Note Décembre 2025		372	-
80	CBT US 10 Year Note Décembre 2025		11 389	-
38	CBT US Long Bond Décembre 2025		(16 203)	-
13	CBT US Ultra Bond Décembre 2025		(6 316)	-
(17)	CME 3 Month SOFR Mars 2026		318	-
(17)	CME 3 Month SOFR Juin 2026		1 254	-
3	CME 3 Month SOFR Septembre 2026		(862)	-
41	CME 3 Month SOFR Décembre 2026		(13 405)	-
(56)	CME Australian Dollar Décembre 2025		(7 839)	-
(78)	CME British Pound Décembre 2025		35 410	0,01
(49)	CME Canadian Dollar Décembre 2025		19 250	-
(21)	CME E-mini NASDAQ 100 Décembre 2025		(100 357)	(0,02)
(21)	CME E-mini Russell 2000 Décembre 2025		(25 526)	(0,01)
(10)	CME Euro FX Décembre 2025		1 090	-
(30)	CME Japanese Yen Décembre 2025		4 920	-
(118)	CME New Zealand Dollar Décembre 2025		126 256	0,04
(129)	CME S&P 500 E-Mini Décembre 2025		(314 671)	(0,07)
(5)	CME S&P 500 Micro E-Mini Décembre 2025		(1 281)	-
(8)	CME S&P Mid 400 E-Mini Décembre 2025		15 423	-
12	CME Swiss Franc Décembre 2025		(3 201)	-
(31)	EUX Euro Bobl Décembre 2025		(7 443)	-

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats à terme standardisés (suite)			
10	EUX Euro BTP Décembre 2025	5 036	-
(221)	EUX Euro Bund Décembre 2025	6 129	-
(96)	EUX Euro Buxl Décembre 2025	(244 173)	(0,05)
(71)	EUX Euro OAT Décembre 2025	(16 683)	-
(386)	EUX Euro Schatz Décembre 2025	7 470	-
5 725	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Décembre 2025	557 597	0,12
888	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Décembre 2026	1 346 287	0,28
1 477	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Décembre 2027	1 965 410	0,41
380	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Décembre 2028	452 100	0,10
(3 850)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Décembre 2029	(10 095 025)	(2,12)
12 662	EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Décembre 2025	14 517 604	3,05
8 189	EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Décembre 2025	77 019 262	16,15
(1 500)	EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Décembre 2026	(376 649)	(0,08)
(5 021)	EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Décembre 2027	(21 005 925)	(4,41)
(10 846)	EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Décembre 2028	(44 464 471)	(9,33)
(50)	EUX Swiss Market Index Décembre 2025	(21 709)	-
54	HKG HANG SENG Index Octobre 2025	92 976	0,02
(128)	HKG H-Shares Index Octobre 2025	(119 328)	(0,02)
(144)	ICE 3 Month Euro Euribor Juin 2026	4 213	-
124	ICE 3 Month Euro Euribor Mars 2027	(6 786)	-
43	ICE 3 Month Euro Euribor Septembre 2026	(8 036)	-
92	ICE 3 Month Euro Euribor Décembre 2026	(17 465)	-
(788)	ICE 3 Month SONIA Mars 2026	62 829	0,01
(162)	ICE 3 Month SONIA Juin 2026	10 785	-
(32)	ICE 3 Month SONIA Septembre 2026	2 221	-
(8)	ICE 3 Month SONIA Décembre 2026	430	-
(29)	ICE FTSE 100 Index Décembre 2025	(11 470)	-
(672)	ICE FTSE 100 TRF Décembre 2025	(11 307 630)	(2,37)
(464)	ICE FTSE 100 TRF Décembre 2026	(3 918 925)	(0,82)
(864)	ICE FTSE 250 Index Décembre 2025	(492 137)	(0,10)
(43)	ICE Long Gilt Décembre 2025	15 175	-
162	Indice MSCI Emerging Markets Index Décembre 2025	50 556	0,01
(140)	MSE 3 Month CORRA Juin 2026	(7 942)	-
328	MSE 3 Month CORRA Juin 2026	(2 678)	-
623	MSE 3 Month CORRA Septembre 2026	(12 828)	-
627	MSE 3 Month CORRA Décembre 2026	(26 099)	(0,01)
(108)	MSE Canada 10 Year Bond Décembre 2025	(1 397)	-
57	MSE S&P/TSX 60 Index Décembre 2025	278 355	0,06
(32)	OSE Japan 10 Year Bond Décembre 2025	15 625	-
(48)	OSE NIKKEI 225 Décembre 2025	(278 051)	(0,06)
(9)	OSE NIKKEI 225 Mini Décembre 2025	(7 120)	-
32	OSE TOPIX Index Décembre 2025	44 034	0,01
126	SFE 90-Day Bank Bill Juin 2026	(34 204)	(0,01)
128	SFE 90-Day Bank Bill Septembre 2026	(38 479)	(0,01)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats à terme standardisés (suite)			
128	SFE 90-Day Bank Bill Décembre 2026	(36 937)	(0,01)
115	SFE 90-Day Bank Bill Mars 2027	(26 360)	(0,01)
142	SFE Australia 3 Year Bond Décembre 2025	(24 982)	(0,01)
34	SFE Australia 10 Year Bond Décembre 2025	(8 271)	-
(4)	SFE SPI 200 Index Décembre 2025	395	-
(56)	SGX 10 Year Mini JGB Décembre 2025	43 134	0,01
		3 622 147	0,76
Options (2,55 %)			
8	CBOE S&P 500 Index Put 5000 Juin 2026	520 343	0,11
8	CBOE S&P 500 Index Put 5600 Juin 2026	70 741	0,02
7	CBOE S&P 500 Index Put 6125 Septembre 2026	131 422	0,03
9	CBOE S&P 500 Index Call 5850 Mars 2026	767 684	0,16
10	CBOE S&P 500 Index Call 6300 Décembre 2025	422 046	0,09
8	CBOE S&P 500 Index Call 6825 Septembre 2026	309 891	0,06
20	CBOE S&P 500 Index Put 3500 Mars 2025	15 830	-
19	CBOE S&P 500 Index Put 3750 Décembre 2025	4 568	-
17	CBOE S&P 500 Index Put 3750 Juin 2026	30 021	0,01
14	CBOE S&P 500 Index Put 4100 Mars 2026	18 587	-
17	CBOE S&P 500 Index Put 4100 Septembre 2026	55 702	0,01
14	CBOE S&P 500 Index Put 4400 Décembre 2025	7 030	-
12	CBOE S&P 500 Index Put 4400 Juin 2026	35 132	0,01
12	CBOE S&P 500 Index Put 4675 Mars 2026	25 787	0,02
12	CBOE S&P 500 Index Put 4775 Septembre 2026	68 375	0,01
11	CBOE S&P 500 Index Put 5000 Décembre 2025	10 672	-
9	CBOE S&P 500 Index Put 5000 Juin 2026	44 349	0,01
8	CBOE S&P 500 Index Put 5275 Mars 2026	31 183	0,01
9	CBOE S&P 500 Index Put 5450 Septembre 2026	93 332	0,02
8	CBOE S&P 500 Index Put 5650 Décembre 2025	17 736	-
(2)	CBOE S&P 500 Index Put 6250 Juin 2026	(33 404)	(0,01)
(3)	CBOE S&P 500 Index Put 6300 Décembre 2025	(19 379)	-
(2)	CBOE S&P 500 Index Put 6825 Septembre 2026	(67 643)	(0,01)
1 450	Cboe Volatility Index Call 23 octobre 2025	85 149	0,02
77	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 4900 Décembre 2025	514 745	0,11
81	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5300 Juin 2026	334 692	0,07
74	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5400 Septembre 2026	304 510	0,06

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Options (suite)			
(16)	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5500 Octobre 2025	(6 848)	-
(15)	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5550 Octobre 2025	(2 175)	-
81	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5500 Mars 2026	213 273	0,04
(15)	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5600 Octobre 2025	(375)	-
(15)	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5650 Octobre 2025	(45)	-
(2 244)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Call 105 Décembre 2025	(13 358 532)	(2,80)
(2 244)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Call 110 Décembre 2025	(12 243 264)	(2,57)
(2 244)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 100 Décembre 2025	(2 244)	-
(2 244)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 90 Décembre 2025	(2 244)	-
(2 244)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 95 Décembre 2025	(2 244)	-
192	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2900 Décembre 2025	3 072	-
167	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3200 Juin 2026	26 887	0,01
185	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3300 Mars 2026	17 945	-
165	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3300 Septembre 2026	44 385	0,01
140	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3400 Décembre 2025	4 620	-
125	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3700 Juin 2026	34 625	0,01
139	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3800 Mars 2026	23 769	-
123	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3800 Septembre 2026	55 227	0,01
106	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3900 Décembre 2025	6 678	-
97	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4200 Juin 2026	47 336	0,01
84	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4400 Décembre 2025	10 668	-
104	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4400 Mars 2026	36 712	0,01
92	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4400 Septembre 2026	79 396	0,02
(21)	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4750 Octobre 2025	(21)	-
74	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4800 Juin 2026	76 812	0,02
(10)	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4900 Décembre 2025	(3 030)	-
84	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4900 Mars 2026	60 564	0,01
74	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4900 Septembre 2026	114 478	0,02
(20)	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5000 Octobre 2025	(40)	-
(19)	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5100 Octobre 2025	(38)	-

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Options (suite)			
(19)	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5150 Octobre 2025	(38)	-
(18)	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5200 Octobre 2025	(54)	-
(18)	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5250 Octobre 2025	(72)	-
(20)	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5300 Juin 2026	(41 960)	(0,01)
(18)	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5300 Octobre 2025	(108)	-
(16)	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5350 Octobre 2025	(160)	-
(16)	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5400 Octobre 2025	(336)	-
(12)	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5400 Septembre 2026	(34 464)	(0,01)
(16)	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5450 Octobre 2025	(880)	-
(15)	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5500 Mars 2026	(30 210)	(0,01)
36	FTSE 100 Index Call 8300 Décembre 2025	462 173	0,10
39	FTSE 100 Index Call 8800 Mars 2026	320 833	0,07
34	FTSE 100 Index Call 8900 Juin 2026	269 962	0,06
30	FTSE 100 Index Call 9300 Septembre 2026	173 066	0,04
99	FTSE 100 Index Put 5000 Décembre 2025	567	-
82	FTSE 100 Index Put 5600 Juin 2026	11 274	-
92	FTSE 100 Index Put 5600 Mars 2026	7 906	-
84	FTSE 100 Index Put 5600 Septembre 2026	23 098	-
74	FTSE 100 Index Put 5800 Décembre 2025	1 696	-
75	FTSE 100 Index Put 6200 Mars 2026	9 882	-
62	FTSE 100 Index Put 6400 Juin 2026	15 983	-
57	FTSE 100 Index Put 6600 Décembre 2025	2 612	-
59	FTSE 100 Index Put 7000 Mars 2026	14 196	-
49	FTSE 100 Index Put 7200 Juin 2026	23 580	-
48	FTSE 100 Index Put 7400 Septembre 2026	39 597	0,01
44	FTSE 100 Index Put 7500 Décembre 2025	5 041	-
46	FTSE 100 Index Put 7900 Mars 2026	22 663	-
40	FTSE 100 Index Put 8000 Juin 2026	36 206	0,01
37	FTSE 100 Index Put 8400 Septembre 2026	67 616	0,01
(2)	FTSE 100 Index Put 8800 Mars 2026	(2 612)	-
(2)	FTSE 100 Index Put 8900 Juin 2026	(4 526)	-
1	FTSE 100 Index Put 9300 Septembre 2026	4 320	-
65	FTSE 100 Index Septembre 2026 Put 6400	28 300	0,01
3	NASDAQ 100 Index Call 22600 Juin 2026	889 179	0,19
2	NASDAQ 100 Index Call 25000 Septembre 2026	386 929	0,08
4	NASDAQ 100 Index Put 15000 Septembre 2026	57 685	0,01
3	NASDAQ 100 Index Put 16000 Juin 2026	38 196	0,01
3	NASDAQ 100 Index Put 17500 Septembre 2026	79 290	0,02
2	NASDAQ 100 Index Put 18200 Juin 2026	45 132	0,01

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Options (suite)			
2	NASDAQ 100 Index Put 20000 Septembre 2026	96 273	0,02
3	NASDAQ 100 Index Put 20500 Juin 2026	123 843	0,03
2	NASDAQ 100 Index Put 22600 Septembre 2026	175 780	0,04
3	NASDAQ 100 Stock Index Call 20600 Mars 2026	1 211 342	0,25
3	NASDAQ 100 Stock Index Call 22900 Décembre 2025	581 977	0,12
5	NASDAQ 100 Stock Index Put 12400 Décembre 2025	11 617	-
5	NASDAQ 100 Stock Index Put 13800 Décembre 2025	3 872	-
5	NASDAQ 100 Stock Index Put 14400 Juin 2026	42 532	0,01
4	NASDAQ 100 Stock Index Put 14400 Mars 2026	17 532	-
4	NASDAQ 100 Stock Index Put 16100 Décembre 2025	7 217	-
3	NASDAQ 100 Stock Index Put 18300 Décembre 2025	12 038	-
3	NASDAQ 100 Stock Index Put 18500 Mars 2026	42 804	0,01
2	NASDAQ 100 Stock Index Put 20600 Décembre 2025	20 094	-
(1)	NASDAQ 100 Stock Index Put 20600 Mars 2026	(27 149)	(0,01)
(1)	NASDAQ 100 Stock Index Put 22600 Juin 2026	(70 983)	(0,01)
(1)	NASDAQ 100 Stock Index Put 22900 Décembre 2025	(28 583)	(0,01)
4	NASDAQ 100 Stock Index Put 4675 Mars 2026	31 915	0,01
(2)	NASDAQ 100 Stock Index Put 5850 Mars 2026	(14 962)	-
22	OSE Nikkei 225 Index Call 36250 Mars 2026	1 168 911	0,26
19	OSE Nikkei 225 Index Call 37750 Juin 2026	870 459	0,18
20	OSE Nikkei 225 Index Call 39000 Décembre 2025	726 103	0,15
17	OSE Nikkei 225 Index Call 43500 Septembre 2026	417 826	0,09
44	OSE Nikkei 225 Index Put 22000 Mars 2026	13 692	-
39	OSE Nikkei 225 Index Put 22750 Juin 2026	22 250	-
45	OSE Nikkei 225 Index Put 23250 Décembre 2025	5 186	-
31	OSE Nikkei 225 Index Put 26000 Mars 2026	17 864	-
35	OSE Nikkei 225 Index Put 26000 Septembre 2026	32 271	0,01
28	OSE Nikkei 225 Index Put 26500 Juin 2026	28 237	0,01
32	OSE Nikkei 225 Index Put 27250 Décembre 2025	7 561	-
26	OSE Nikkei 225 Index Put 29000 Mars 2026	23 224	0,01
22	OSE Nikkei 225 Index Put 30250 Juin 2026	37 400	0,01
26	OSE Nikkei 225 Index Put 30500 Septembre 2026	53 939	0,01
25	OSE Nikkei 225 Index Put 31000 Décembre 2025	9 941	-
20	OSE Nikkei 225 Index Put 32750 Mars 2026	30 543	0,01
17	OSE Nikkei 225 Index Put 34000 Juin 2026	50 453	0,01
20	OSE Nikkei 225 Index Put 34750 Septembre 2026	85 288	0,02
19	OSE Nikkei 225 Index Put 35000 Décembre 2025	15 329	-
(6)	OSE Nikkei 225 Index Put 36250 Mars 2026	(16 597)	-
(5)	OSE Nikkei 225 Index Put 37750 Juin 2026	(27 085)	(0,01)
(5)	OSE Nikkei 225 Index Put 39000 Décembre 2025	(9 509)	-
15	OSE Nikkei 225 Index Put 39250 Septembre 2026	137 010	0,03
(4)	OSE Nikkei 225 Index Put 43500 Septembre 2026	(67 193)	(0,01)
		(12 173 728)	(2,55)
Swaps (0,24 %)			
Swaps de corrélation 0,18 %			
24 000	CRS 60,75 % EURO STOXX 50 Décembre 2025	189 233	0,04
23 700	CRS 60,75 % EURO STOXX 50 Décembre 2025	206 899	0,04
23 700	CRS 62,00 % S&P 500 Index Décembre 2025	266 582	0,05
34 000	CRS 75,00 % EURO STOXX 50 Décembre 2025	(60 481)	(0,01)
27 500	CRS 76,00 % EURO STOXX 50 Décembre 2025	(62 502)	(0,01)
30 000	CRS 84,50 % EURO STOXX 50 Décembre 2025	315 857	0,07
		855 588	0,18
Swaps d'indices sur défaut de crédit (0,56 %)			
5 000 000	CDX 1,00 % 20/12/2030 iTraxx-Crossover Pay EUR	(107 623)	(0,02)
14 300 000	CDX 1,00 % 20/12/2030 iTraxx-Crossover Pay EUR	(307 803)	(0,06)
63 200 000	CDX 1,00 % 20/12/2030 NAIG À payer USD	(1 218 920)	(0,26)
2 000 000	CDX 5,00 % 20/12/2030 iTraxx-Crossover Pay EUR	(213 067)	(0,05)
12 300 000	CDX 5,00 % 20/12/2030 NAHY À payer USD	(801 986)	(0,17)
		(2 649 399)	(0,56)
Swaps de défaut de crédit (0,08 %)			
1 500 000	CDS 1,00 % 20/12/2025 Deutsche Lufthansa - À payer - EUR	(2 434)	-
1 300 000	CDS 1,00 % 20/12/2025 Deutsche Lufthansa - À payer - EUR	(2 110)	-
250 000	CDS 1,00 % 20/12/2027 Sasol Financing - À payer - EUR	6 740	-
2 400 000	CDS 1,00 % 20/12/2027 Sasol Financing - À payer - EUR	64 705	0,02

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Swaps sur défaut de crédit (suite)			
550 000	CDS 1,00 % 20/12/2027 Sasol Financing - À payer - EUR	14 828	-
800 000	CDS 1,00 % 20/12/2027 Sasol Financing - À payer - EUR	21 568	-
1 200 000	CDS 1,00 % 20/12/2027 Sasol Financing - À payer - USD	32 352	0,01
9 200 000	CDS 1,00 % 20/12/2027 Sasol Financing - À payer - USD	248 033	0,05
		383 682	0,08
Swaps de taux d'intérêt 0,01 %			
37 200 000	IRS 2,7800 % HKD HIBOR 3 mois - À Recevoir flottant - HKD	30 564	0,01
26 100 000	IRS 2,8655 % HKD HIBOR 3 mois - À Recevoir flottant - HKD	13 260	-
21 700 000	IRS 2,8905 % HKD HIBOR 3 mois - À Recevoir flottant - HKD	5 167	-
		48 991	0,01
Swaps OIS (0,00 %)			
185 637 000	OIS 1,9248 % ESTER 1 jour - À recevoir fixe - EUR	(2 241)	-
92 764 000	OIS 1,9248 % ESTER 1 jour - À recevoir fixe - EUR	(1 118)	-
92 764 000	OIS 1,9248 % ESTER 1 jour - À recevoir fixe - EUR	(1 118)	-
185 528 000	OIS 1,9253 % ESTER 1 jour - À recevoir fixe - EUR	(2 031)	-
92 863 000	OIS 1,9258 % ESTER 1 jour - À recevoir fixe - EUR	(882)	-
		(7 390)	-
Swaps sur rendement total 0,37 %			
53 507 150	TRS Juin 2026 Goldman Sachs À vendre fixe USD	1 677 796	0,35
64 881 696	TRS Mars 2026 Goldman Sachs À vendre fixe USD	397 986	0,09
66 522 773	TRS Mars 2026 Goldman Sachs À vendre fixe USD	(331 521)	(0,07)
		1 744 261	0,37
Swaps de variance 0,05 %			
156 000	VRS 5,45 % Avril 2026 Receive S&P 500 Index	87 210	0,02
156 000	VRS 5,45 % Avril 2026 Receive S&P 500 Index	63 859	0,02
114 000	VRS 5,50 % Novembre 2025 À recevoir S&P 500 Index	18 434	-
80 000	VRS 5,50 % Octobre 2025 À recevoir S&P 500 Index	13 617	-
236 350	VRS 5,55 % Janvier 2026 À recevoir S&P 500 Index	44 253	0,01
116 000	VRS 5,55 % Janvier 2026 À recevoir S&P 500 Index	19 745	-
		247 118	0,05

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Swaps de volatilité (0,37 %)			
200 999	VLS 17,90 % Décembre 2025 À payer S&P 500 Index	(524 950)	(0,11)
217 554	VLS 18,30 % Décembre 2025 À payer S&P 500 Index	(581 796)	(0,12)
181 000	VLS 18,75 % Décembre 2025 À payer S&P 500 Index	(458 293)	(0,10)
236 000	VLS 17,00 % Mars 2026 À payer S&P 500 Index	(206 673)	(0,04)
		(1 771 712)	(0,37)
Contrats de change à terme 0,22 %			
	Achat 2 502 650 AUD : Vente 1 402 513 EUR Octobre 2025	7 709	-
	Achat 415.100 AUD : Vente 232.721 EUR Octobre 2025	1 184	-
	Achat 114.300 AUD : Vente 64.104 EUR Octobre 2025	303	-
	Achat 242.892 AUD : Vente 136.627 EUR Octobre 2025	241	-
	Achat 129.700 AUD : Vente 73.090 EUR Octobre 2025	(5)	-
	Achat 97.608 AUD : Vente 55.204 EUR Octobre 2025	(203)	-
	Achat 236.263 CAD : Vente 144.631 EUR Octobre 2025	(154)	-
	Achat 373.000 CAD : Vente 228.587 EUR Octobre 2025	(494)	-
	Achat 237.000 CAD : Vente 145.756 EUR Octobre 2025	(828)	-
	Achat 132.478 CAD : Vente 81.529 EUR Octobre 2025	(517)	-
	Achat 27.335 CHF : Vente 29.259 EUR Octobre 2025	18	-
	Achat 191.286 CHF : Vente 204.844 EUR Octobre 2025	36	-
	Achat 547.266 CHF : Vente 586.441 EUR Octobre 2025	(284)	-
	Achat 768.221 CHF : Vente 823.698 EUR Octobre 2025	(884)	-
	Achat 619.141 CHF : Vente 663.910 EUR Octobre 2025	(770)	-
	Achat 31.981 CHF : Vente 34.325 EUR Octobre 2025	(71)	-
	Achat 171.824 CHF : Vente 184.415 EUR Octobre 2025	(381)	-
	Achat 50.676 CHF : Vente 54.392 EUR Octobre 2025	(115)	-
	Achat 33.600 CHF : Vente 36.075 EUR Octobre 2025	(88)	-
	Achat 52.263 CHF : Vente 56.115 EUR Octobre 2025	(138)	-
	Achat 4 473 215 DKK : Vente 599.426 EUR Octobre 2025	(37)	-
	Achat 76.308 EUR : Vente 136.507 AUD Octobre 2025	(612)	-
	Achat 299.791 EUR : Vente 536.200 AUD Octobre 2025	(2 353)	-
	Achat 151.152 EUR : Vente 269.873 AUD Octobre 2025	(920)	-
	Achat 11.065 EUR : Vente 19.752 AUD Octobre 2025	(66)	-

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			
	Achat 126.956 EUR : Vente 226.549 AUD Octobre 2025	(703)	-
	Achat 6 778 599 EUR : Vente 12 008 040 AUD Octobre 2025	12 172	-
	Achat 335.895 EUR : Vente 548.100 CAD Octobre 2025	728	-
	Achat 541.144 EUR : Vente 882.500 CAD Octobre 2025	1 488	-
	Achat 376.915 EUR : Vente 612.074 CAD Octobre 2025	2 627	-
	Achat 421.746 EUR : Vente 394.027 CHF Octobre 2025	(283)	-
	Achat 53.251 EUR : Vente 49.721 CHF Octobre 2025	(4)	-
	Achat 1 567 917 EUR : Vente 1 463 444 CHF Octobre 2025	474	-
	Achat 26.398 EUR : Vente 24.622 CHF Octobre 2025	26	-
	Achat 30.889 EUR : Vente 28.800 CHF Octobre 2025	43	-
	Achat 340.557 EUR : Vente 317.300 CHF Octobre 2025	707	-
	Achat 2 101 573 EUR : Vente 15 684 093 DKK Octobre 2025	(18)	-
	Achat 347.879 EUR : Vente 304.700 GBP Octobre 2025	(821)	-
	Achat 1 214 362 EUR : Vente 1 062 800 GBP Octobre 2025	(1 910)	-
	Achat 196.352 EUR : Vente 171.551 GBP Octobre 2025	29	-
	Achat 390.254 EUR : Vente 340.900 GBP Octobre 2025	127	-
	Achat 1.190 EUR : Vente 1.039 GBP Octobre 2025	-	-
	Achat 852.039 EUR : Vente 741.600 GBP Octobre 2025	3 349	-
	Achat 415.615 EUR : Vente 361.376 GBP Octobre 2025	2 055	-
	Achat 18 537 911 EUR : Vente 16 070 303 GBP Octobre 2025	146 996	0,03
	Achat 774.667 EUR : Vente 671.406 GBP Octobre 2025	6 307	-
	Achat 220.889 EUR : Vente 2 037 130 HKD Octobre 2025	(1 768)	-
	Achat 2.606 EUR : Vente 23.890 HKD Octobre 2025	(5)	-
	Achat 290.773 EUR : Vente 2 665 533 HKD Octobre 2025	(568)	-
	Achat 3 230 663 EUR : Vente 29 548 557 HKD Octobre 2025	1 027	-
	Achat 8.695 EUR : Vente 79.513 HKD Octobre 2025	5	-
	Achat 291.500 EUR : Vente 2 665 533 HKD Octobre 2025	159	-
	Achat 1.554 EUR : Vente 14.202 HKD Octobre 2025	2	-
	Achat 2 759 587 EUR : Vente 25 221 500 HKD Octobre 2025	2 895	-
	Achat 4 266 545 EUR : Vente 38 977 807 HKD Octobre 2025	6 299	-

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			
	Achat 27 064 427 EUR : Vente 246 680 867 HKD Octobre 2025	102 384	0,02
	Achat 655.807 EUR : Vente 114 467 262 JPY Octobre 2025	(4 510)	-
	Achat 4 735 125 EUR : Vente 826 487 636 JPY Octobre 2025	(32 563)	(0,01)
	Achat 394.222 EUR : Vente 68 668 491 JPY Octobre 2025	(1 900)	-
	Achat 28.950 EUR : Vente 5 019 409 JPY Octobre 2025	(5)	-
	Achat 513.120 EUR : Vente 88 851 122 JPY Octobre 2025	572	-
	Achat 36 071 372 EUR : Vente 6 223 217 407 JPY Octobre 2025	172 033	0,05
	Achat 238.577 EUR : Vente 41 118 750 JPY Octobre 2025	1 379	-
	Achat 1 896 445 EUR : Vente 326 851 786 JPY Octobre 2025	10 964	-
	Achat 184.349 EUR : Vente 2 160 294 NOK Octobre 2025	295	-
	Achat 263.736 EUR : Vente 2 911 856 SEK Octobre 2025	215	-
	Achat 19.978 EUR : Vente 23.727 USD Octobre 2025	(189)	-
	Achat 29.027 EUR : Vente 34.467 USD Octobre 2025	(269)	-
	Achat 401.552 EUR : Vente 473.534 USD Octobre 2025	(936)	-
	Achat 907.426 EUR : Vente 1 068 876 USD Octobre 2025	(1 083)	-
	Achat 255.323 EUR : Vente 300.750 USD Octobre 2025	(305)	-
	Achat 1 032 213 EUR : Vente 1 214 367 USD Octobre 2025	41	-
	Achat 281.567 EUR : Vente 331.199 USD Octobre 2025	59	-
	Achat 2 690 830 EUR : Vente 3 164 451 USD Octobre 2025	1 149	-
	Achat 786.044 EUR : Vente 924.000 USD Octobre 2025	673	-
	Achat 5 360 105 EUR : Vente 6 300 835 USD Octobre 2025	4 599	-
	Achat 2 289 435 EUR : Vente 2 690 839 USD Octobre 2025	2 309	-
	Achat 1 669 798 EUR : Vente 1 962 563 USD Octobre 2025	1 684	-
	Achat 9 878 666 EUR : Vente 11 602 987 USD Octobre 2025	16 504	-
	Achat 998.553 EUR : Vente 1 172 850 USD Octobre 2025	1 668	-
	Achat 154 589 549 EUR : Vente 181 167 034 USD Octobre 2025	603 455	0,13
	Achat 87.981 GBP : Vente 100.453 EUR Octobre 2025	233	-
	Achat 444.217 GBP : Vente 508.119 EUR Octobre 2025	244	-
	Achat 1 931 798 GBP : Vente 2 210 930 EUR Octobre 2025	(173)	-
	Achat 689.900 GBP : Vente 789.811 EUR Octobre 2025	(287)	-

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			
	Achat 1 725 600 GBP : Vente 1 985 466 EUR Octobre 2025	(10 683)	-
	Achat 282.752 GBP : Vente 326.212 EUR Octobre 2025	(2 630)	-
	Achat 2 789 736 HKD : Vente 302.225 EUR Octobre 2025	2 691	-
	Achat 86.082 HKD : Vente 9.326 EUR Octobre 2025	83	-
	Achat 716.000 HKD : Vente 77.568 EUR Octobre 2025	691	-
	Achat 6 386 542 HKD : Vente 692.528 EUR Octobre 2025	5 516	-
	Achat 1 558 409 HKD : Vente 169.697 EUR Octobre 2025	636	-
	Achat 124.952 HKD : Vente 13.606 EUR Octobre 2025	51	-
	Achat 13 547 617 HKD : Vente 1 477 917 EUR Octobre 2025	2 828	-
	Achat 192.785 HKD : Vente 21.052 EUR Octobre 2025	19	-
	Achat 38.936 HKD : Vente 4.253 EUR Octobre 2025	3	-
	Achat 5 599 642 HKD : Vente 611.675 EUR Octobre 2025	362	-
	Achat 62.021 HKD : Vente 6.776 EUR Octobre 2025	2	-
	Achat 5 236 978 HKD : Vente 572.189 EUR Octobre 2025	209	-
	Achat 16 357 151 HKD : Vente 1 788 066 EUR Octobre 2025	(241)	-
	Achat 63.093 HKD : Vente 6.897 EUR Octobre 2025	(1)	-
	Achat 769.114 HKD : Vente 84.094 EUR Octobre 2025	(30)	-
	Achat 4 484 247 HKD : Vente 490.412 EUR Octobre 2025	(288)	-
	Achat 2 665 533 HKD : Vente 291.512 EUR Octobre 2025	(171)	-
	Achat 2 157 945 HKD : Vente 236.220 EUR Octobre 2025	(358)	-
	Achat 2 086 832 HKD : Vente 228.436 EUR Octobre 2025	(346)	-
	Achat 25.483 HKD : Vente 2.798 EUR Octobre 2025	(13)	-
	Achat 1 578 003 HKD : Vente 173.279 EUR Octobre 2025	(804)	-
	Achat 56 938 456 JPY : Vente 326.401 EUR Octobre 2025	2 055	-
	Achat 129 283 844 JPY : Vente 742.241 EUR Octobre 2025	3 547	-
	Achat 405 570 001 JPY : Vente 2 332 911 EUR Octobre 2025	6 666	-
	Achat 81 073 379 JPY : Vente 467.558 EUR Octobre 2025	123	-
	Achat 402 913 945 JPY : Vente 2 323 646 EUR Octobre 2025	609	-
	Achat 279 462 640 JPY : Vente 1 613 976 EUR Octobre 2025	(1 864)	-
	Achat 18 822 647 NOK : Vente 1 616 182 EUR Octobre 2025	(12 526)	-

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			
	Achat 3 279 336 SEK : Vente 296.873 EUR Octobre 2025	(96)	-
	Achat 839.221 SEK : Vente 76.140 EUR Octobre 2025	(191)	-
	Achat 2 674 675 SEK : Vente 244.429 EUR Octobre 2025	(2 373)	-
	Achat 2 501 939 USD : Vente 2 107 148 EUR Octobre 2025	19 419	-
	Achat 1 984 023 USD : Vente 1 679 191 EUR Octobre 2025	7 164	-
	Achat 803.826 USD : Vente 681.353 EUR Octobre 2025	1 873	-
	Achat 313.950 USD : Vente 266.240 EUR Octobre 2025	607	-
	Achat 442.566 USD : Vente 375.599 EUR Octobre 2025	568	-
	Achat 7.434 USD : Vente 6.329 EUR Octobre 2025	(11)	-
	Achat 4 108 176 USD : Vente 3 508 943 EUR Octobre 2025	(17 127)	-
	Achat 8.925 USD : Vente 7.623 EUR Octobre 2025	(37)	-
	Achat 1 525 337 USD : Vente 1 304 506 EUR Octobre 2025	(8 019)	-
	Achat 968.727 ZAR : Vente 47.014 EUR Octobre 2025	642	-
		1 058 801	0,22
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,54 %)			
	Achat 159 260 977 AUD : Vente 90 245 126 EUR Octobre 2025	(476 381)	(0,10)
	Achat 4.748 CHF : Vente 5.100 EUR Octobre 2025	(16)	-
	Achat 9.656 CHF : Vente 10.363 EUR Octobre 2025	(25)	-
	Achat 51.314 CHF : Vente 55.045 EUR Octobre 2025	(105)	-
	Achat 7.081 CHF : Vente 7.593 EUR Octobre 2025	(11)	-
	Achat 1.258 CHF : Vente 1.349 EUR Octobre 2025	(2)	-
	Achat 392.290 CHF : Vente 420.528 EUR Octobre 2025	(521)	-
	Achat 35 210 172 CHF : Vente 37 744 618 EUR Octobre 2025	(46 729)	(0,01)
	Achat 2.450 CHF : Vente 2.626 EUR Octobre 2025	(3)	-
	Achat 2.406 CHF : Vente 2.579 EUR Octobre 2025	(3)	-
	Achat 32.443 CHF : Vente 34.778 EUR Octobre 2025	(43)	-
	Achat 27 CHF : Vente 29 EUR Octobre 2025	-	-
	Achat 1.641 CHF : Vente 1.758 EUR Octobre 2025	(2)	-
	Achat 410.899 CHF : Vente 440.240 EUR Octobre 2025	(309)	-
	Achat 8.304 CHF : Vente 8.894 EUR Octobre 2025	(3)	-
	Achat 3.542 CHF : Vente 3.789 EUR Octobre 2025	3	-

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 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 88.230 EUR : Vente 155.950 AUD Octobre 2025	328	-
	Achat 67.842 EUR : Vente 119.943 AUD Octobre 2025	236	-
	Achat 125.390 EUR : Vente 222.856 AUD Octobre 2025	(224)	-
	Achat 11.583 EUR : Vente 20.600 AUD Octobre 2025	(27)	-
	Achat 97.624 EUR : Vente 174.018 AUD Octobre 2025	(463)	-
	Achat 95.002 EUR : Vente 169.388 AUD Octobre 2025	(475)	-
	Achat 222.451 EUR : Vente 396.833 AUD Octobre 2025	(1 227)	-
	Achat 39.583 EUR : Vente 70.639 AUD Octobre 2025	(233)	-
	Achat 15.184 EUR : Vente 27.100 AUD Octobre 2025	(91)	-
	Achat 120.489 EUR : Vente 215.376 AUD Octobre 2025	(909)	-
	Achat 75.688 EUR : Vente 135.331 AUD Octobre 2025	(592)	-
	Achat 35.412 EUR : Vente 63.328 AUD Octobre 2025	(284)	-
	Achat 3.223 EUR : Vente 3.004 CHF Octobre 2025	7	-
	Achat 2.615 EUR : Vente 2.441 CHF Octobre 2025	1	-
	Achat 6.298 EUR : Vente 5.884 CHF Octobre 2025	(2)	-
	Achat 429 EUR : Vente 372 GBP Octobre 2025	3	-
	Achat 23.837 EUR : Vente 20.813 GBP Octobre 2025	10	-
	Achat 1.635 EUR : Vente 1.428 GBP Octobre 2025	1	-
	Achat 6.920 EUR : Vente 6.044 GBP Octobre 2025	2	-
	Achat 1.757 EUR : Vente 3.468 NZD Octobre 2025	43	-
	Achat 977 EUR : Vente 1.961 NZD Octobre 2025	8	-
	Achat 2.691 EUR : Vente 29.371 SEK Octobre 2025	33	-
	Achat 2.834 EUR : Vente 31.219 SEK Octobre 2025	8	-
	Achat 1.560 EUR : Vente 1.826 USD Octobre 2025	8	-
	Achat 48.203 EUR : Vente 56.845 USD Octobre 2025	(132)	-
	Achat 83.230 EUR : Vente 98.151 USD Octobre 2025	(228)	-
	Achat 12.999 EUR : Vente 15.431 USD Octobre 2025	(123)	-
	Achat 7.402 EUR : Vente 8.787 USD Octobre 2025	(70)	-
	Achat 139 346 413 GBP : Vente 160 992 426 EUR Octobre 2025	(1 467 639)	(0,31)
	Achat 5 756 277 GBP : Vente 6 650 455 EUR Octobre 2025	(60 627)	(0,01)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 16 079 064 GBP : Vente 18 576 779 EUR Octobre 2025	(169 350)	(0,05)
	Achat 5 434 980 GBP : Vente 6 279 247 EUR Octobre 2025	(57 243)	(0,01)
	Achat 12.796 GBP : Vente 14.771 EUR Octobre 2025	(122)	-
	Achat 12.082 GBP : Vente 13.946 EUR Octobre 2025	(115)	-
	Achat 40.568 GBP : Vente 46.814 EUR Octobre 2025	(370)	-
	Achat 687.439 GBP : Vente 791.356 EUR Octobre 2025	(4 371)	-
	Achat 3 525 516 GBP : Vente 4 058 452 EUR Octobre 2025	(22 417)	-
	Achat 13.813 GBP : Vente 15.901 EUR Octobre 2025	(88)	-
	Achat 56.217 GBP : Vente 64.679 EUR Octobre 2025	(321)	-
	Achat 2 913 GBP : Vente 3.352 EUR Octobre 2025	(17)	-
	Achat 168.562 GBP : Vente 193.751 EUR Octobre 2025	(780)	-
	Achat 5.871 GBP : Vente 6.748 EUR Octobre 2025	(27)	-
	Achat 78.597 GBP : Vente 90.017 EUR Octobre 2025	(39)	-
	Achat 34.268 GBP : Vente 39.246 EUR Octobre 2025	(16)	-
	Achat 16.801 GBP : Vente 19.241 EUR Octobre 2025	(7)	-
	Achat 91.862 GBP : Vente 105.205 EUR Octobre 2025	(41)	-
	Achat 42.323 GBP : Vente 48.462 EUR Octobre 2025	(11)	-
	Achat 4.623 GBP : Vente 5.290 EUR Octobre 2025	2	-
	Achat 31.832 GBP : Vente 36.429 EUR Octobre 2025	12	-
	Achat 10.642 GBP : Vente 12.165 EUR Octobre 2025	19	-
	Achat 51.680 GBP : Vente 59.074 EUR Octobre 2025	90	-
	Achat 11.981 GBP : Vente 13.684 EUR Octobre 2025	32	-
	Achat 16.265 GBP : Vente 18.578 EUR Octobre 2025	43	-
	Achat 3 267 156 368 JPY : Vente 18 907 531 EUR Octobre 2025	(66 346)	(0,01)
	Achat 1 461 328 591 JPY : Vente 8 456 931 EUR Octobre 2025	(29 675)	(0,01)
	Achat 1 847 089 986 JPY : Vente 10 689 391 EUR Octobre 2025	(37 508)	(0,01)
	Achat 14 859 579 JPY : Vente 85.378 EUR Octobre 2025	314	-
	Achat 29.502 NOK : Vente 2.551 EUR Octobre 2025	(37)	-
	Achat 28.804 NOK : Vente 2.491 EUR Octobre 2025	(36)	-
	Achat 6 051 512 NZD : Vente 3 070 239 EUR Octobre 2025	(80 717)	(0,02)

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 30 septembre 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 16.750 NZD : Vente 8.438 EUR Octobre 2025	(164)	-
	Achat 1.683 NZD : Vente 835 EUR Octobre 2025	(4)	-
	Achat 4 500 NZD : Vente 2.228 EUR Octobre 2025	(5)	-
	Achat 2.200 NZD : Vente 1.088 EUR Octobre 2025	(1)	-
	Achat 13 353 750 SEK : Vente 1 221 274 EUR Octobre 2025	(12 806)	-
	Achat 374.556 SEK : Vente 33.930 EUR Octobre 2025	(34)	-
	Achat 4.364 SGD : Vente 2.902 EUR Octobre 2025	(20)	-
	Achat 8.208 USD : Vente 7.023 EUR Octobre 2025	(43)	-
	Achat 20.702 USD : Vente 17.712 EUR Octobre 2025	(109)	-
	Achat 230.000 USD : Vente 195.785 EUR Octobre 2025	(216)	-
	Achat 498.781 USD : Vente 424.237 EUR Octobre 2025	(124)	-
	Achat 2 961 255 USD : Vente 2 518 685 EUR Octobre 2025	(739)	-
	Achat 300.754 USD : Vente 255.805 EUR Octobre 2025	(75)	-
	Achat 15 252 010 USD : Vente 12 972 547 EUR Octobre 2025	(3 804)	-
	Achat 728.629 USD : Vente 619.733 EUR Octobre 2025	(182)	-
	Achat 2 625 USD : Vente 2.233 EUR Octobre 2025	(1)	-
	Achat 19 592 384 USD : Vente 16 664 237 EUR Octobre 2025	(4 886)	-
	Achat 59 770 339 USD : Vente 50 837 465 EUR Octobre 2025	(14 907)	-
	Achat 2.931 USD : Vente 2.493 EUR Octobre 2025	(1)	-
	Achat 1 068 754 USD : Vente 909.025 EUR Octobre 2025	(266)	-
	Achat 7.478 USD : Vente 6.359 EUR Octobre 2025	(1)	-
	Achat 22.450 USD : Vente 19.068 EUR Octobre 2025	22	-
	Achat 147 USD : Vente 124 EUR Octobre 2025	-	-
	Achat 708.492 USD : Vente 599.741 EUR Octobre 2025	2 688	-
	Achat 5.823 USD : Vente 4.929 EUR Octobre 2025	22	-
	Achat 3.815 USD : Vente 3.229 EUR Octobre 2025	14	-
	Achat 20.724 USD : Vente 17.463 EUR Octobre 2025	159	-
		(2 561 433)	(0,54)
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**380 505 745**	**79,80**
	Autres actifs nets	**96 299 162**	**20,20**
	Total de l'actif net	**476 804 907**	**100,00**

[1] Titre valorisé manuellement.

[2] 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).

[3] 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.

[4] 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 Multi-Strategy Fund

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

Description des titres	Achats	Échéances/ Ventes
	EUR	EUR
France		
France (Gouvernement de) 0,00 % 16/10/2024	-	15 000 000
France (Gouvernement de) 0,00 % 06/11/2024	-	20 000 000
France (Gouvernement de) 0,00 % 08/01/2025	19 892 813	20 000 000
France (Gouvernement de) 0,00 % 22/01/2025	19 838 270	19 945 409
France (Gouvernement de) 0,00 % 05/02/2025	14 876 283	-
France (Gouvernement de) 0,00 % 05/03/2025	14 892 112	-
France (Gouvernement de) 0,00 % 12/03/2025	19 908 333	19 973 235
France (Gouvernement de) 0,00 % 16/04/2025	19 856 612	19 940 168
France (Gouvernement de) 0,00 % 09/07/2025	14 916 595	-
France (Gouvernement de) 0,00 % 12/11/2025	9 950 900	-
France (Gouvernement de) 0,00 % 19/11/2025	9 955 847	-
Allemagne		
Deutsche Post 0,05 % 30/06/2025	-	18 965 000
Siemens Energy	-	35 901 216
Siemens Energy Finance 5,625 % 14/09/2025	-	46 878 260
États-Unis		
Liberty Media 2,375 % 30/09/2053	-	17 765 541
Live Nation Entertainment	14 441 752	-

Notes aux états financiers

Au 30 septembre 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 26 septembre 2000 et est agréée comme organisme de placement collectif en valeurs mobilières (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 septembre 2025, la Société comprenait les huit compartiments gérés activement suivants :

Compartiments investis en Actions
Continental European Fund
Emerging Markets Fund
Global Select Fund
Pan European Fund
Pan European Small and Mid-Cap Fund

Compartiments à Solutions Alternatives
Absolute Return Fund
Dynamic Trend Fund
Global Multi-Strategy Fund

Catégories d'actions lancées et clôturées au cours de l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025

Compartiments investis en Actions
Aucune catégorie d'actions n'a été lancée ou fermée au cours de l'exercice.

Compartiments à Solutions Alternatives

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de lancement
Absolute Return Fund	FP2 HUSD	19 février 2025
Dynamic Trend Fund	A2 USD	14 mai 2025
Dynamic Trend Fund	E2 USD	14 mai 2025
Dynamic Trend Fund	G2 USD	14 mai 2025
Dynamic Trend Fund	H2 USD	14 mai 2025
Dynamic Trend Fund	I2 USD	14 mai 2025
Global Multi-Strategy Fund	FP2 HUSD	19 février 2025

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de clôture
Absolute Return Fund	I2 HCHF	27 février 2025

Compartiments investis en Actions
Les compartiments Actions visent à générer une croissance du capital et des revenus à long terme, à l'exception du compartiment Global Select Fund qui a pour objectif exclusif la croissance du capital. Chacun des compartiments susmentionnés investira deux tiers au moins de ses actifs nets en actions ou en instruments liés aux actions de sociétés de toute taille et de tout secteur, dans des pays spécifiques. Les instruments assimilables à des actions peuvent comprendre des certificats représentatifs d'actions.

À titre accessoire, et à des fins défensives, les compartiments Actions peuvent investir dans des instruments à revenu fixe de catégorie « investment grade » (tels que les obligations convertibles, d'entreprises et d'État ainsi que les instruments dérivés associés) et dans des instruments du marché monétaire. Ils peuvent également détenir des liquidités ou des bons du Trésor en vue de les réinvestir.

Chaque compartiment investi en actions peut faire appel à des contrats d'option, des contrats à terme standardisés et à d'autres instruments dérivés.

Compartiments à Solutions Alternatives
Les compartiments à Solutions Alternatives peuvent investir de manière étendue dans des instruments financiers dérivés combinant des positions longues et des positions courtes synthétiques (des positions courtes à interdire l'utilisation de dérivés). Par conséquent, de même qu'il détient des actifs susceptibles de fluctuer à la hausse ou à la baisse en fonction des valeurs de marché, un compartiment à Solutions Alternatives peut également détenir des positions susceptibles d'augmenter lorsque la valeur de marché diminue et inversement. Toutefois, la baisse de valeur de ces titres peut avoir des effets négatifs sur la valeur du compartiment. Dans une situation de marché en hausse, l'effet de levier peut améliorer les rendements revenant aux investisseurs, mais en cas de baisse du marché, les pertes peuvent être plus grandes.

Les compartiments à Solutions Alternatives peuvent recourir à l'effet de levier dans le cadre de leur stratégie d'investissement lorsqu'ils utilisent des instruments dérivés. Les instruments dérivés peuvent comporter une composante d'effet de levier et par voie de conséquence, tous les changements défavorables affectant la valeur ou le niveau de l'actif sous-jacent, du taux sous-jacent ou de l'indice sous-jacent peuvent entraîner une perte supérieure au montant investi dans l'instrument dérivé lui-même.

Le Absolute Return Fund peut utiliser des contrats d'option, des contrats à terme standardisés et des contrats d'échange (à l'exception des swaps à rendement total) ainsi que d'autres types d'instruments dérivés dans un but de couverture et d'investissement. Le Global Multi-Strategy Fund peut utiliser des contrats d'option, des contrats à terme standardisés, des contrats à terme de gré à gré et des contrats d'échange (y compris des swaps à rendement total), ainsi que d'autres types d'instruments dérivés dans un but de couverture et d'investissement. Le Dynamic Trend Fund peut utiliser des contrats à terme standardisés dits « futures » et des swaps (y compris des swaps d'indices sur défaut de crédit, des swaps de taux d'intérêt et des swaps sur rendement total) ou tout autre type d'instruments financiers dérivés à des fins de couverture et d'investissement.

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 septembre 2025

1. Informations générales (suite)

Compartiments à Solutions Alternatives (suite)

Le Gestionnaire peut recourir à une ou plusieurs contreparties distinctes pour effectuer des opérations sur les instruments financiers dérivés. Comme dans tout accord de contrepartie, chaque partie au contrat encourt le risque que la contrepartie n'honore pas ses obligations contractuelles. Le Gestionnaire évalue la qualité de crédit des contreparties dans le cadre du processus de gestion des risques.

Les compartiments à Solutions Alternatives peuvent utiliser des opérations de change à terme pour couvrir, dans la limite des pratiques raisonnables, l'exposition au risque de change des actifs sous-jacents vis-à-vis de la devise de base du compartiment concerné. Ce procédé n'éliminera toutefois pas le risque de change auquel un compartiment est exposé.

Les compartiments à Solutions Alternatives ont pour objectif de procurer des rendements positifs en investissant dans des actions et leurs produits dérivés, mais une quote-part significative des actifs physiques des compartiments peut en tout temps se composer d'espèces, d'instruments quasi monétaires, de dépôts ou d'instruments du marché monétaire.

Placements de sous-fonds

Au 30 septembre 2025, il n'y avait pas de placements croisés entre compartiments.

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 cumulés de la Société sont établis en euros.

Les états financiers ont été préparés selon le principe de la continuité de l'exploitation.

3. Importantes politiques de comptabilité

Résumé des principales méthodes comptables de la Société :

Évaluation des titres de placement

Les investissements du portefeuille de chaque compartiment, les valeurs mobilières cotées ou négociées en bourse seront évaluées en fonction du dernier cours disponible auprès de la bourse des valeurs à la date de calcul de la Valeur nette d'inventaire (VNI). La bourse est normalement le marché principal pour ces actifs. La valeur des actifs négociés sur tout autre marché réglementé est fondée sur le dernier cours disponible à 23 h 59, heure de Luxembourg, sauf pour le Emerging Markets Fund pour lequel elle est fondée sur le prix à 9 h 00, heure de Luxembourg, le dernier jour d'évaluation de l'exercice (30 septembre 2025) et conformément aux règles exposées dans le prospectus. Pour les besoins des états financiers, les investissements ont été évalués sur le marché concerné ou au prix négocié au 30 septembre 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'OPC sont évaluées à leur dernière VNI déterminée et disponible ou, si ce cours n'est pas représentatif de la juste valeur marchande de ces actifs, au cours tel que déterminé par les Administrateurs 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 et pertes réalisés découlant des contrats de change à terme sont constatés dans le Compte d'exploitation et dans le Tableau de variation de l'actif net.

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.

3. Importantes politiques de comptabilité (suite)

Investissements en Private Placement (suite)
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 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 compartiment à atteindre son objectif d'investissement peut être affectée négativement. En outre, certaines SPAC peuvent être négociées sur le marché hors cote (OTC) et considérés 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 l'État 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 futurs sont évalués au cours de la bourse au point d'évaluation à la date de l'État de l'actif net du 30 septembre 2025. Les dépôts de garantie se font en espèces à la conclusion de chaque contrat à terme standardisé sur instruments financiers. Au cours de l'exercice pendant lequel le contrat financier à terme 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.

Les contrats sur différence ouverts sont indiqués dans l'état du portefeuille à la juste valeur.

3. Importantes politiques de comptabilité (suite)

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.

Contrats de swap

Les compartiments à solutions alternatives peuvent investir dans des contrats de swap, à l'exception des total return swaps dans lesquels seuls le Global
Multi-Strategy Fund et le Dynamic Trend Fund peuvent investir. 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, fonds de placement immobilier (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 Sous-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.

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.

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 ».

3. Importantes politiques de comptabilité (suite)

Devises de référence

Pour autant que la loi luxembourgeoise l'autorise, les comptes et registres de la Société sont tenus en euros, à l'exception de l'Emerging Markets Fund, du Global Select Fund et du Dynamic Trend Fund, qui sont tenus en dollars américains, ainsi que du Absolute Return Fund, qui est tenu en livres sterling.

Les transactions réalisées dans toute devise autre que l'euro, 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 l'euro, 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 est indiquée dans l'État Consolidé des Variations de l'Actif Net en tant que « Effet 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 intégralement protégées contre toutes les fluctuations des devises.

4. Ajustement de swing pricing

La Société applique une politique de swing pricing, dont le seuil est fixé par les Administrateurs. Le facteur d'ajustement maximum appliqué au cours de l'exercice était un swing de 43 pb appliqué le 12 mai 2025 au Pan European Small and Mid-Cap Fund.

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.

En date du 30 septembre 2025, dernier jour ouvrable de l'exercice considéré, aucun des compartiments n'avait ajusté sa valeur liquidative par action.

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 septembre 2025

5. Taux de change

Les taux de change utilisés pour convertir en euros 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 9 h 00 (heure luxembourgeoise), comme précisé à la Note 3 jointe aux états financiers en date du 30 septembre 2025, étaient les suivants :

1 EUR = 4,311599 AED
1 EUR = 1594,129749 ARS
1 EUR = 1,778714 AUD
1 EUR = 6,246179 BRL
1 EUR = 1,633068 CAD
1 EUR = 0,934841 CHF
1 EUR = 1134,181981 CLP
1 EUR = 8,369334 CNH
1 EUR = 4600,619617 COP
1 EUR = 24,307669 CZK
1 EUR = 7,464538 DKK
1 EUR = 0,873439 GBP
1 EUR = 9,133199 HKD
1 EUR = HUF 391,352695
1 EUR = 19600,494148 IDR
1 EUR = 3,872565 ILS
1 EUR = 104,237139 INR
1 EUR = 173,807276 JPY
1 EUR = 151,662503 KES
1 EUR = 1646,981527 KRW
1 EUR = 21,536772 MXN
1 EUR = 4,947812 MYR
1 EUR = 1741,843087 NGN
1 EUR = 11,692113 NOK
1 EUR = 2,024762 NZD
1 EUR = 4,083981 PEN
1 EUR = 68,330247 PHP
1 EUR = 4,267753 PLN
1 EUR = 4,273998 QAR
1 EUR = 4,402306 SAR
1 EUR = 11,039567 SEK
1 EUR = 1,514543 SGD
1 EUR = 37,956677 THB
1 EUR = 48,814307 TRY
1 EUR = 35,77688 TWD
1 EUR = 1,173858 USD
1 EUR = 31020,371168 VND
1 EUR = 20,237313 ZAR

Concernant les compartiments dont la valeur des investissements est déterminée à 23 h 59 (heure luxembourgeoise), comme précisé à la Note 3 jointe aux états financiers, les taux de change au 30 septembre 2025 étaient les suivants :

1 EUR = 4,315776 AED
1 EUR = 1612,680559 ARS
1 EUR = 1,7729 AUD
1 EUR = 6,257517 BRL
1 EUR = 1,634912 CAD
1 EUR = 0,934846 CHF
1 EUR = 1129,810212 CLP
1 EUR = 8,374645 CNH
1 EUR = 4601,302553 COP
1 EUR = 24,328388 CZK
1 EUR = 7,464543 DKK
1 EUR = 0,872791 GBP
1 EUR = 9,141916 HKD
1 EUR = HUF 389,5482
1 EUR = 19581,285184 IDR
1 EUR = 3,881606 ILS
1 EUR = 104,326336 INR
1 EUR = 173,529086 JPY
1 EUR = 151,7506 KES
1 EUR = 1648,576173 KRW
1 EUR = 21,540563 MXN
1 EUR = 4,944971 MYR
1 EUR = 1743,529609 NGN
1 EUR = 11,723849 NOK
1 EUR = 2,023609 NZD
1 EUR = 4,072223 PEN
1 EUR = 68,384683 PHP
1 EUR = 4,262754 PLN
1 EUR = 4,278158 QAR
1 EUR = 4,406459 SAR
1 EUR = 11,050927 SEK
1 EUR = 1,514816 SGD
1 EUR = 38,075715 THB
1 EUR = 48,856862 TRY
1 EUR = 35,811477 TWD
1 EUR = 1,174995 USD
1 EUR = 31051,581279 VND
1 EUR = 20,271612 ZAR

6. Commissions et dépenses opérationnelles

Répartition des coûts et des frais

Tous les coûts et charges attribuables à chaque catégorie d'actions de chaque compartiment lui sont imputés. 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.

Commission de Gestion Annuelle

La Commission de Gestion Annuelle (« CGA ») est payable à partir des actifs du compartiment au titre de toutes les catégories d'actions. La CGA est due à la société de gestion chaque mois à terme échu. Elle est calculée et acquise à chaque point de valorisation au taux approprié pour la catégorie d'actions concernée. Cette commission est égale à un pourcentage de la VNI moyenne par action de la catégorie d'actions concernée.

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)

Frais de gestion annuels (suite)

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2025, les frais de gestion maximum, en pourcentage annuel du total de l'actif net du compartiment concerné, étaient les suivants :

Type de fonds	Catégorie A, X	Catégorie E	Catégorie F	Catégorie G	Catégorie H	Catégorie I
Compartiments investis en Actions						
Continental European Fund	1,50%	À hauteur de 0,65 %	Jusqu'à 2,00 %	0,65%	0,75%	1,00%
Emerging Markets Fund	1,50%	À hauteur de 0,65 %	Jusqu'à 2,00 %	0,65%	0,75%	1,00%
Global Select Fund	1,50%	À hauteur de 0,65 %	Jusqu'à 2,00 %	0,65%	0,75%	1,00%
Pan European Fund	1,50%	À hauteur de 0,65 %	Jusqu'à 2,00 %	0,65%	0,75%	1,00%
Pan European Small and Mid-Cap Fund	1,50%	À hauteur de 0,65 %	Jusqu'à 2,00 %	0,65%	0,75%	1,00%

	Catégorie A, X	Catégorie E	Catégorie F	Catégorie FP	Catégorie G	Catégorie H	Catégorie I	Catégorie P
Compartiments à Solutions Alternatives								
Absolute Return Fund	1,50%	s.o.	Jusqu'à 2,00 %	Jusqu'à 2,00 %	0,75%	0,90%	1,00%	s.o.
Dynamic Trend Fund	1,50%	À hauteur de 0,65 %	Jusqu'à 1,75 %	s.o.	0,65%	1,10%	1,00%	Jusqu'à 1,75 %
Global Multi-Strategy Fund	1,50%	À hauteur de 0,65 %	Jusqu'à 2,00 %	Jusqu'à 2,00 %	0,65%	1,00%	1,00%	Jusqu'à 2,00 %

* Le Dynamic Trend Fund a été lancé le 14 mai 2025.

La CGA des actions de Catégorie Z est convenue entre l'investisseur et la Société ; elle n'est pas retenue sur l'actif du fonds.

Commissions de performance

Une commission de performance est prélevée sur les actifs du compartiment au titre des catégories d'actions A, E, F, G, H, I et X des compartiments à Solutions Alternatives, tel que détaillé dans le prospectus.

Au 30 septembre 2025, les provisions suivantes étaient constituées pour le règlement des commissions de performance : Il n'y avait pas de commission de performance pour le compartiment au 30 septembre 2025.

Compartiment	Catégorie d'Actions	Commissions de performance imputées sur l'exercice*
Absolute Return Fund	A2 GBP	GBP 50 357,52
	A2 HCHF	GBP 13 589,43
	A2 HEUR	GBP 837 431,48
	A2 HUSD	GBP 131 449,75
	F2 HUSD	GBP 33 477,21
	G1 GBP	GBP 1 362 178,22
	G2 GBP	GBP 13 907,62
	G2 HEUR	GBP 4 942 397,41
	G2 HUSD	GBP 111 186,93
	H1 GBP	GBP 3 192,73
	H2 GBP	GBP 100 705,02
	H2 HCHF	GBP 14,67
	H2 HEUR	GBP 271 844,43
	H2 HUSD	GBP 55 980,91
	I1 GBP	GBP 2 040,80
	I2 GBP	GBP 153 735,01
	I2 HCHF**	GBP 131,80
	I2 HEUR	GBP 512 403,45
	I2 HJPY	GBP 10,04
	I2 HUSD	GBP 199 449,88
	X2 HUSD	GBP 56 008,69
Dynamic Trend Fund	A2 USD	GBP 28,80
	E2 USD	GBP 30,32
	G2 USD	GBP 29,95
	H2 USD	GBP 97 275,71
	I2 USD	GBP 98 070,13

* Les commissions de performance sont publiées conformément aux directives émises par l'European Securities and Markets Authority.
** La catégorie d'actions a été fermée au cours de l'exercice.
*** Le Dynamic Trend Fund a été lancé le 14 mai 2025.

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)

Commissions de performance (suite)

La commission de performance pour les catégories d'actions concernées de chaque compartiment, indiquées dans le prospectus, est de 20 % (à l'exception du Dynamic Trend Fund, pour lequel le taux de commission de performance est de 10 %) 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 toutes les catégories d'actions hedged, la commission de performance sera calculée en fonction des rendements de la VNI dans la devise de la catégorie d'actions concernée, et le rendement de la VNI hurdle dans la devise de référence de la catégorie d'actions concernée.

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'Administrateur percevra une commission calculée sur l'actif net de la Société. Ces commissions seront dues chaque mois à terme échu et prélevées sur les actifs de la Société.

Commissions de l'agent de tenue de registre et de transfert

SS&C Administration 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 percevra une commission rémunérant ses prestations de services, et le remboursement du montant raisonnable de ses débours. Ces commissions seront dues chaque mois à terme échu et prélevées sur les actifs de la Société.

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.

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 »).

La Société versera également au Dépositaire les commissions de dépôt de titres comprenant les commissions basées sur les actifs et les commissions basées sur les transactions, qui varient selon le marché dans lequel un compartiment particulier investit ; ces commissions ne dépasseront pas 120 GBP (180 EUR) par transaction.

Ces deux commissions s'accumulent quotidiennement et sont versées mensuellement à terme échu.

Jetons de présence

Les Administrateurs qui ne sont pas des employés de Janus Henderson Group plc ou ses filiales pourront recevoir chacun une rémunération, y compris des honoraires annuels prélevés sur les actifs de la Société ; ces honoraires devront être approuvés par les actionnaires. Les jetons de présence dus et versés aux Administrateurs au cours de l'exercice se sont élevés à 116.050 EUR (septembre 2024 : EUR 116 050).

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)

Autres frais

La Société paiera également, dans la mesure de ce qui est permis en vertu des réglementations applicables, toutes les autres dépenses opérationnelles qui incluent, notamment, les impôts, les dépenses relatives aux services juridiques et d'audit ainsi qu'à l'impression des rapports aux actionnaires, des prospectus, tous les débours raisonnablement engagés par les Administrateurs, les frais d'enregistrement et les autres frais payables aux autorités de surveillance et aux représentants locaux, réglementaires et fiscaux nommés dans différents pays, les assurances, les intérêts, les frais de courtage et les coûts. 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.

Frais annuels

La Société de gestion s'est engagée à limiter les frais annuels (autres que la CGA, la commission de performance, le prélèvement anti-dilution s'il s'applique, la commission de service de la catégorie d'actions X, les frais liés à l'achat et à la vente des investissements et le coût de la couverture) supportés par chaque catégorie d'actions de la Société à un maximum de 0,50 % de la VNI moyenne par action de cette catégorie d'actions. La totalité des autres charges de la Société dépassant le montant maximum indiqué seront supportées par le Gestionnaire d'investissement, et seront réglées durant l'exercice comptable et/ou après la clôture de l'exercice comptable de la Société.

Aucun frais n'a dépassé le maximum de 0,50 % pendant l'exercice clos le 30 septembre 2025.

Commission de service des catégories d'actions

Pour les actions de la catégorie X, les Sous-Distributeurs nommés par le Distributeur Principal, seront en droit de percevoir une commission de service payée par la Société, à titre de rémunération des prestations de services réalisées et des frais exposés par les Sous-Distributeurs, dans le cadre de la promotion de la souscription d'actions de catégorie X pour la Société, y compris dans le cadre de l'aide apportée aux investisseurs pour traiter les ordres de souscription, de rachat et de conversion d'actions, pour donner et interpréter des informations actuelles sur la Société, et pour d'autres éléments d'information ou d'aide demandés. Les commissions de service que les Distributeurs secondaires sont habilités à recevoir seront de 0,50 % par an de la valeur nette d'inventaire par action des actions de la catégorie X.

Concernant les actions de catégorie A, E, F, FP, G, H, I, P et Z, aucune commission de service n'est applicable.

Aucune commission de rachat ne s'appliquera aux souscripteurs des catégories d'actions A, E, F, FP, G, H, I, P, X et Z.

Droits d'entrée

Le Distributeur principal est en droit de percevoir pour les actions des catégories A, F, H et X des Fonds d'actions, et pour les catégories d'actions A, E, F, FP, G, H, I, P et X des compartiments à solutions alternatives, la commission de souscription payée par l'investisseur telle que spécifiée pour la catégorie d'actions concernée. La commission de souscription sera exprimée sous forme de pourcentage de la valeur nette d'inventaire par action et ne dépassera en aucun cas le maximum permis par les lois et règlements de tout pays dans lequel les actions sont autorisées à être vendues au public. Le Distributeur principal peut, de concert avec le Distributeur secondaire, convenir de la fraction de la commission de souscription qui sera retenue par le Distributeur secondaire. De plus amples détails figurent à la section « Commissions, Charges et Frais » du prospectus.

Frais de constitution

Aucun frais d'établissement n'a été imputé au cours de l'exercice.

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 est toutefois imposable à la taxe sur les organismes de placement collectif luxembourgeois (« Taxe d'abonnement »).

Les catégories d'actions A, F, H et X de la Société qui sont proposées dans les compartiments seront soumises à la taxe d'abonnement au taux de 0,05 % par an de la valeur de l'actif net total de la catégorie d'actions considérée, le dernier jour de chaque trimestre civil, alors que les catégories d'actions E, FP, G, I, P et Z de la Société proposées dans les compartiments (réservées aux Investisseurs institutionnels au sens de la Loi de 2010) sont soumises à la taxe d'abonnement au taux de 0,01 % par an de la valeur de l'actif net total de la catégorie d'actions considérée, le dernier jour de chaque trimestre civil.

Aucun droit d'enregistrement ni aucun autre impôt n'est dû au Luxembourg sur l'émission d'actions.

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'Emerging Markets Fund et le Global Select Fund ont constitué une provision au titre des impôts dus sur les plus-values acquises sur les titres indiens.

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 septembre 2025

8. Détails des catégories d'actions

Les actions de chaque catégorie de la Société sont émises sans valeur nominale, librement transférables et, au sein de chaque catégorie d'actions, habilitées à participer à égalité de droit aux bénéfices obtenus par le fonds et au produit de la liquidation du compartiment auquel elles appartiennent. Toutes les actions sont émises sous forme nominative.

Le nombre et le type de catégories d'actions disponibles dans chaque compartiment sont détaillés dans le prospectus. Les différences entre les catégories d'actions ont trait à l'investissement minimum, à la devise de référence, à la politique de distribution, au type d'investisseur éligible à investir dans cette Catégorie d'Actions et à la structure des commissions applicables à chacune d'entre elles.

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. Les autres caractéristiques des catégories d'actions couvertes (par ex. l'investissement minimum, la commission de gestion, etc.) restent les mêmes que celles inhérentes à la catégorie d'actions de la devise de référence, sauf que leur coût sera plus élevé en raison du coût de la couverture en devises.

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 A2 HEUR, catégorie A2 HGBP, catégorie A2 HUSD, catégorie A2 HAUD, catégorie A2 HSEK, catégorie A2 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.

Une liste actualisée des catégories d'actions disponibles eu égard aux compartiments est disponible au siège social de la Société.

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 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 CHF, d'EUR, de GBP, NOK, NZD, SEK, SGD ou d'USD le plus proche pour chaque catégorie d'actions respectivement libellée en AUD, CHF, EUR, GBP, NOK, NZD, 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 investissements auraient été les cours de clôture au 30 septembre 2025. Cependant, l'utilisation de ces cours n'aurait pas entraîné de différence significative des valeurs nettes d'inventaire par rapport à celles publiées dans les états financiers. Aucun compartiment n'a enregistré une différence de VNI supérieure à 0,50 % entre les cours de clôture au 30 septembre 2025 et le point d'évaluation de la VNI à la même date.

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 frais et des charges, le cas échéant. La première distribution qu'un investisseur reçoit pour ces actions après l'achat peut inclure un remboursement de capital.

11. Distributions de dividendes

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. Aucun dividende intermédiaire n'a été déclaré au cours de l'exercice, car les catégories d'actions actuellement émises ne sont distribués/accumulés qu'à la date de clôture annuelle des comptes, soit le 30 septembre.

Les actions de la sous-catégorie 1 distribueront la quasi-totalité du revenu des placements pour la période comptable concernée aux actionnaires. Les distributions n'engloberont pas les plus-values réalisées et latentes.

Les actions de sous-catégorie 2 (Accumulation) ne distribuent pas le revenu brut et les plus-values nettes réalisées et latentes aux actionnaires, mais les accumulent, augmentant ainsi la valeur en capital de la catégorie d'actions concernée.

11. Distribution de dividende (suite)

Les compartiments suivants ont déclaré et versé des dividendes pendant l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 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
Continental European Fund							
Dividende versé	A1 EUR	30/09/2025	11/11/2025	0,134068	911 509,47	EUR	122 204
	G1 EUR	30/09/2025	11/11/2025	0,342000	4 191 698,55	EUR	1 433 560
	G1 HGBP	30/09/2025	11/11/2025	0,309189	42 697,00	GBP	13 201
	H1 EUR	30/09/2025	11/11/2025	0,309968	52 382,40	EUR	16 237
Dividende réinvesti	A2 EUR	30/09/2025	11/11/2025	0,158600	81 571 208,60	EUR	12 937 198
	A2 HUSD	30/09/2025	11/11/2025	0,221474	685 901,82	USD	151 909
	A2 USD	30/09/2025	11/11/2025	0,244438	254 532,23	USD	62 217
	F2 HUSD	30/09/2025	11/11/2025	0,553242	229 963,33	USD	127 225
	F2 USD	30/09/2025	11/11/2025	0,523189	23 427,27	USD	12 257
	G2 EUR	30/09/2025	11/11/2025	0,410116	3 440 391,95	EUR	1 410 959
	G2 GBP	30/09/2025	11/11/2025	0,339292	267 440,47	GBP	90 741
	G2 HUSD	30/09/2025	11/11/2025	0,504286	13 114,23	USD	6 613
	G2 USD	30/09/2025	11/11/2025	0,389613	695 315,38	USD	270 904
	H2 EUR	30/09/2025	11/11/2025	0,402021	598 478,71	EUR	240 601
	H2 GBP	30/09/2025	11/11/2025	0,298877	37 109,93	GBP	11 091
	H2 HUSD	30/09/2025	11/11/2025	0,389628	264 418,21	USD	103 025
	H2 USD	30/09/2025	11/11/2025	0,345254	65 343,19	USD	22 560
	I2 EUR	30/09/2025	11/11/2025	0,295477	30 013 478,73	EUR	8 868 278
	I2 HUSD	30/09/2025	11/11/2025	0,385885	104 298,94	USD	40 247
	X2 EUR	30/09/2025	11/11/2025	0,052435	36 279,25	EUR	1 902
	Z2 USD	30/09/2025	11/11/2025	0,568791	125,00	USD	71
Emerging Markets Fund							
Dividende réinvesti	F2 USD	30/09/2025	11/11/2025	0,067394	249,28	USD	17
	H2 EUR	30/09/2025	11/11/2025	0,081506	2 188,52	EUR	178
	H2 GBP	30/09/2025	11/11/2025	0,092859	5 574,45	GBP	518
	H2 USD	30/09/2025	11/11/2025	0,102368	2 430,24	USD	249
	I2 EUR	30/09/2025	11/11/2025	0,078694	148 897,49	EUR	11 717
	I2 USD	30/09/2025	11/11/2025	0,056915	257,05	USD	15
Global Select Fund							
Dividende réinvesti	F2 USD	30/09/2025	11/11/2025	0,045602	594 196,44	USD	27 096
	H2 EUR	30/09/2025	11/11/2025	0,090724	495 668,45	EUR	44 969
	H2 USD	30/09/2025	11/11/2025	0,068139	213 103,15	USD	14 521
	I2 EUR	30/09/2025	11/11/2025	0,039414	28 819,02	EUR	1 136
	I2 HEUR	30/09/2025	11/11/2025	0,028872	17 778,53	EUR	513
	I2 USD	30/09/2025	11/11/2025	0,040200	2 708 359,45	USD	108 876

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 septembre 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
Pan European Fund							
Dividende versé	G1 EUR	30/09/2025	11/11/2025	0,211440	250,00	EUR	53
Dividende réinvesti	A2 EUR	30/09/2025	11/11/2025	0,107849	8 761 790,81	EUR	944 952
	A2 HCHF	30/09/2025	11/11/2025	0,083083	71 616,15	CHF	5 950
	A2 HSGD	30/09/2025	11/11/2025	0,193064	30 198,02	SGD	5 830
	A2 HUSD	30/09/2025	11/11/2025	0,130798	2 138 525,76	USD	279 715
	A2 USD	30/09/2025	11/11/2025	0,119301	926 143,03	USD	110 490
	F2 HUSD	30/09/2025	11/11/2025	0,231100	1 069 419,34	USD	247 142
	F2 USD	30/09/2025	11/11/2025	0,234812	2 151 667,79	USD	505 237
	G2 EUR	30/09/2025	11/11/2025	0,183103	46 279 576,40	EUR	8 473 911
	G2 USD	30/09/2025	11/11/2025	0,218700	3 121 314,05	USD	682 630
	H2 EUR	30/09/2025	11/11/2025	0,167960	8 352 841,51	EUR	1 402 945
	H2 HCHF	30/09/2025	11/11/2025	0,155188	194 287,52	CHF	30 151
	H2 HUSD	30/09/2025	11/11/2025	0,207703	711 220,40	USD	147 722
	I2 EUR	30/09/2025	11/11/2025	0,296949	13 824 248,19	EUR	4 105 102
	I2 HSGD	30/09/2025	11/11/2025	0,371753	12 774 417,05	SGD	4 748 924
	I2 HUSD	30/09/2025	11/11/2025	0,245069	695 348,76	USD	170 409
	I2 JPY	30/09/2025	11/11/2025	40,697023	1 759 014,42	JPY	71 586 650
	I2 SGD	30/09/2025	11/11/2025	0,303084	250,00	SGD	76
	X2 EUR	30/09/2025	11/11/2025	0,047250	15 022,92	EUR	710
	X2 HUSD	30/09/2025	11/11/2025	0,069116	275 520,43	USD	19 043
	Z2 EUR	30/09/2025	11/11/2025	0,325040	250,00	EUR	81
Pan European Small and Mid-Cap Fund							
Dividende versé	A1 EUR	30/09/2025	11/11/2025	0,200809	173 680,53	EUR	34 877
Dividende réinvesti	A2 EUR	30/09/2025	11/11/2025	0,210970	2 098 327,67	EUR	442 684
	A2 HUSD	30/09/2025	11/11/2025	0,215558	36 458,11	USD	7 859
	H2 EUR	30/09/2025	11/11/2025	0,215346	1 807 271,48	EUR	389 188
	I2 EUR	30/09/2025	11/11/2025	0,195347	517 503,53	EUR	101 093
	X2 EUR	30/09/2025	11/11/2025	0,085128	174 261,00	EUR	14 834
Absolute Return Fund							
Dividende versé	G1 GBP	30/09/2025	11/11/2025	0,156795	19 085 314,43	GBP	2 992 486
	H1 GBP	30/09/2025	11/11/2025	0,127129	106 743,07	GBP	13 570
	I1 GBP	30/09/2025	11/11/2025	0,124853	50 533,44	GBP	6 309
Dividende réinvesti	A2 GBP	30/09/2025	11/11/2025	0,057043	2 442 841,25	GBP	139 348
	A2 HCHF	30/09/2025	11/11/2025	0,082426	624 796,08	CHF	51 499
	A2 HEUR	30/09/2025	11/11/2025	0,123225	30 140 337,38	EUR	3 714 034
	A2 HUSD	30/09/2025	11/11/2025	0,116643	5 326 974,69	USD	621 357
	F2 HUSD	30/09/2025	11/11/2025	0,127283	1 399 761,17	USD	178 166
	FP2 HUSD	30/09/2025	11/11/2025	0,114706	357,14	USD	41
	G2 GBP	30/09/2025	11/11/2025	0,164359	279 654,86	GBP	45 964
	G2 HEUR	30/09/2025	11/11/2025	0,149528	156 654 854,89	EUR	23 424 223
	G2 HUSD	30/09/2025	11/11/2025	0,176206	2 850 866,89	USD	502 340
	H2 GBP	30/09/2025	11/11/2025	0,148628	2 796 596,92	GBP	415 653
	H2 HCHF	30/09/2025	11/11/2025	0,114758	500,00	CHF	57

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
Absolute Return Fund (suite)							
Dividende réinvesti (suite)	H2 HEUR	30/09/2025	11/11/2025	0,135261	9 283 552,03	EUR	1 255 700
	H2 HUSD	30/09/2025	11/11/2025	0,159653	1 766 208,44	USD	281 981
	I2 GBP	30/09/2025	11/11/2025	0,305213	1 725 797,65	GBP	526 736
	I2 HEUR	30/09/2025	11/11/2025	0,167834	13 827 422,55	EUR	2 320 712
	I2 HJPY	30/09/2025	11/11/2025	12,445888	590,91	JPY	7 354
	I2 HUSD	30/09/2025	11/11/2025	0,187756	5 426 580,86	USD	1 018 872
	X2 HUSD	30/09/2025	11/11/2025	0,073380	2 920 081,10	USD	214 275
Global Multi-Strategy Fund							
Dividende réinvesti	E2 EUR	30/09/2025	11/11/2025	0,088475	802 696,85	EUR	71 018
	E2 HGBP	30/09/2025	11/11/2025	0,091416	781 612,59	GBP	71 452
	E2 HNOK	30/09/2025	11/11/2025	1,013410	250,00	NOK	253
	E2 HUSD	30/09/2025	11/11/2025	0,091319	41 745,24	USD	3 812
	F2 HUSD	30/09/2025	11/11/2025	0,013677	250,00	USD	3
	G2 EUR	30/09/2025	11/11/2025	0,072195	266 556,15	EUR	19 244
	G2 HCHF	30/09/2025	11/11/2025	0,064357	3 566 993,90	CHF	229 560
	G2 HGBP	30/09/2025	11/11/2025	0,072940	456 964,80	GBP	33 331
	G2 HJPY	30/09/2025	11/11/2025	6,607620	3 088 372,23	JPY	20 406 790
	G2 HUSD	30/09/2025	11/11/2025	0,055236	1 644 374,53	USD	90 829
	H2 EUR	30/09/2025	11/11/2025	0,026526	37 737,59	EUR	1 001
	H2 HCHF	30/09/2025	11/11/2025	0,028015	249,60	CHF	7
	H2 HGBP	30/09/2025	11/11/2025	0,030851	1 466 274,74	GBP	45 236
	H2 HUSD	30/09/2025	11/11/2025	0,023125	91 287,02	USD	2 111
	I2 EUR	30/09/2025	11/11/2025	0,039253	695 387,10	EUR	27 296
	I2 HGBP	30/09/2025	11/11/2025	0,042133	12 011 984,86	GBP	506 095
	I2 HJPY	30/09/2025	11/11/2025	3,043452	1 363 886,67	JPY	4 150 923
	I2 HNOK	30/09/2025	11/11/2025	0,320765	250,00	NOK	80
	I2 HSGD	30/09/2025	11/11/2025	0,053766	265,68	SGD	14
	I2 HUSD	30/09/2025	11/11/2025	0,025982	1 311 183,29	USD	34 067
	Z2 EUR	30/09/2025	11/11/2025	0,152602	450,00	EUR	69
	Z2 HAUD	30/09/2025	11/11/2025	0,133129	12 959 513,23	AUD	1 725 293
	Z2 HJPY	30/09/2025	11/11/2025	13,512195	1 722 203,57	JPY	23 270 750
	Z2 HNZD	30/09/2025	11/11/2025	0,140404	549 659,33	NZD	77 174
	Z2 HUSD	30/09/2025	11/11/2025	0,158654	4 773 067,72	USD	757 265

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 septembre 2025

12. Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires

Au 30 septembre 2025, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les découverts bancaires se composaient comme suit :

Compartiment	Montant dans la devise du compartiment
Continental European Fund	**EUR**
Liquidités en banque	5 197 922
	5 197 922
Emerging Markets Fund	**USD**
Liquidités en banque	2 176 664
Découvert bancaire	(16 424)
	2 160 240
Global Select Fund	**USD**
Liquidités en banque	8 740 970
Découvert bancaire	(764)
	8 740 206
Pan European Fund	**EUR**
Liquidités en banque	4 220 537
Découvert bancaire	(60)
	4 220 477
Pan European Small and Mid-Cap Fund	**EUR**
Liquidités en banque	1 232 191
	1 232 191
Absolute Return Fund	**GBP**
Liquidités en banque	46 708 807
Comptes de marge	18 892 015
Dépôts à terme	68 742 693
	134 343 515
Dynamic Trend Fund	**USD**
Liquidités en banque	1 335 390
Comptes de marge	3 583 145
	4 918 535
Global Multi-Strategy Fund	**EUR**
Liquidités en banque	34 543 233
Découvert bancaire	(84 298)
Comptes de marge	47 610 465
Garantie	19 368 918
	101 438 318

* Le Dynamic Trend Fund a été lancé le 14 mai 2025.

Le Gartmore European Equity Long-Short Fund, qui a été clôturé le 28 juin 2013, détenait un solde de trésorerie de 96.970 EUR au 30 septembre 2025.

13. Activités de prêt de titres

La Société a conclu des contrats de prêt de titres pour un certain nombre de compartiments. 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.

Au 30 septembre 2025, la valeur de marché des titres prêtés se répartissait comme suit :

Compartiment	Contrepartie	Devise	Total valeur de marché des titres en prêt	Montant des garanties reçues	Type de garantie
Continental European Fund					
	Bank of Nova Scotia	EUR	16 863 315	18 724 035	Actions/Obligations d'État
	Goldman Sachs	EUR	30 261 383	31 763 650	Obligations d'État
	HSBC	EUR	10 837 304	11 795 806	Actions/Obligations d'État
	Morgan Stanley	EUR	385 416	413 483	Obligations d'État
Total			**58 347 418**	**62 696 974**	
Pan European Fund					
	Bank of Nova Scotia	EUR	12 405 361	13 774 182	Actions/Obligations d'État
	Citigroup	EUR	123 337	137 246	Actions
	HSBC	EUR	859 659	967 206	Actions
Total			**13 388 357**	**14 878 634**	

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 septembre 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
Global Multi-Strategy Fund					
	Bank of America	EUR	11 095	11 830	Obligations d'État
	Bank of Nova Scotia	EUR	7 464 571	8 164 758	Actions/Obligations d'État
	Barclays	EUR	1 946 941	1 989 196	Obligations d'État
	HSBC	EUR	117 675	132 397	Actions
	JPMorgan Chase	EUR	186 087	207 285	Actions
	UBS	EUR	2 584	2 928	Actions
Total			**9 728 953**	**10 508 394**	

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2025, le revenu total net issu du prêt de titres est le suivant :

Compartiment	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
Continental European Fund	EUR	82 486	6 599	75 887
Pan European Fund	EUR	37 124	2 970	34 154
Absolute Return Fund	GBP	67 534	5 403	62 131
Global Multi-Strategy Fund	EUR	110 263	8 821	101 442

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 pourcentages des commissions de gestion et des commissions de performance applicables à chaque compartiment. Les montants totaux facturés aux compartiments par la Société de gestion au cours de l'exercice au titre de ces commissions s'élèvent à 70 264 096 EUR (30 septembre 2024 : EUR 73 378 265).

(2) Société de gestion – La Note 6 indique les pourcentages des commissions de performance applicables à chaque compartiment. Le montant total facturé aux compartiments par la Société de gestion, Janus Henderson Investors UK Limited (JHIUKL), au cours de l'exercice au titre de ces commissions s'élève à 10 307 924 EUR (30 septembre 2024 : EUR 12 311 906).

(3) Une commission de service aux actionnaires est payable aux Distributeurs principaux sur les actifs de chaque compartiment au taux de 0,50 % par an pour la catégorie X. Le montant total facturé aux compartiments par les Distributeurs principaux au cours de l'exercice au titre de ces commissions était de 165.366 EUR (30 septembre 2024 : EUR 130 503).

15. 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.

16. 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
Continental European Fund	A1 EUR	1,65%	s.o.	1,65%
	A2 EUR	1,65%	s.o.	1,65%
	A2 HUSD	1,65%	s.o.	1,65%
	A2 USD	1,65%	s.o.	1,65%
	F2 HUSD	1,00%	s.o.	1,00%
	F2 USD	1,00%	s.o.	1,00%
	G1 EUR	0,74%	s.o.	0,74%
	G1 HGBP	0,74%	s.o.	0,74%
	G2 EUR	0,74%	s.o.	0,74%
	G2 GBP	0,74%	s.o.	0,74%
	G2 HUSD	0,74%	s.o.	0,74%
	G2 USD	0,74%	s.o.	0,74%
	H1 EUR	0,90%	s.o.	0,90%
	H2 EUR	0,90%	s.o.	0,90%
	H2 GBP	0,89%	s.o.	0,89%
	H2 HUSD	0,90%	s.o.	0,90%
	H2 USD	0,89%	s.o.	0,89%
	I2 EUR	1,09%	s.o.	1,09%
	I2 HUSD	1,09%	s.o.	1,09%
	X2 EUR	2,15%	s.o.	2,15%
	Z2 USD	0,05%	s.o.	0,05%
Emerging Markets Fund	A2 EUR	1,74%	s.o.	1,74%
	A2 USD	1,74%	s.o.	1,74%
	F2 USD	0,99%	s.o.	0,99%
	H2 EUR	0,97%	s.o.	0,97%
	H2 GBP	0,99%	s.o.	0,99%
	H2 USD	0,97%	s.o.	0,97%
	I2 EUR	1,18%	s.o.	1,18%
	I2 USD	1,17%	s.o.	1,17%
	X2 EUR	2,24%	s.o.	2,24%
Global Select Fund	A2 EUR	1,66%	s.o.	1,66%
	A2 GBP	1,66%	s.o.	1,66%
	A2 HEUR	1,66%	s.o.	1,66%
	A2 USD	1,66%	s.o.	1,66%
	F2 USD	1,01%	s.o.	1,01%
	H2 EUR	0,91%	s.o.	0,91%
	H2 USD	0,91%	s.o.	0,91%
	I2 EUR	1,10%	s.o.	1,10%
	I2 HEUR	1,10%	s.o.	1,10%
	I2 USD	1,10%	s.o.	1,10%
	X2 USD	2,17%	s.o.	2,17%

16. 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 Fund	A2 EUR	1,65%	s.o.	1,65%
	A2 HCHF	1,65%	s.o.	1,65%
	A2 HSGD	1,65%	s.o.	1,65%
	A2 HUSD	1,66%	s.o.	1,66%
	A2 USD	1,65%	s.o.	1,65%
	F2 HUSD	1,01%	s.o.	1,01%
	F2 USD	1,00%	s.o.	1,00%
	G1 EUR	0,68%	s.o.	0,68%
	G2 EUR	0,67%	s.o.	0,67%
	G2 USD	0,63%	s.o.	0,63%
	H2 EUR	0,90%	s.o.	0,90%
	H2 HCHF	0,90%	s.o.	0,90%
	H2 HUSD	0,90%	s.o.	0,90%
	I2 EUR	1,09%	s.o.	1,09%
	I2 HSGD	1,09%	s.o.	1,09%
	I2 HUSD	1,10%	s.o.	1,10%
	I2 JPY	1,09%	s.o.	1,09%
	I2 SGD	1,04%	s.o.	1,04%
	X2 EUR	2,15%	s.o.	2,15%
	X2 HUSD	2,15%	s.o.	2,15%
	Z2 EUR	0,05%	s.o.	0,05%
Pan European Small and Mid-Cap Fund	A1 EUR	1,66%	s.o.	1,66%
	A2 EUR	1,66%	s.o.	1,66%
	A2 HUSD	1,66%	s.o.	1,66%
	H2 EUR	0,91%	s.o.	0,91%
	I2 EUR	1,10%	s.o.	1,10%
	X2 EUR	2,16%	s.o.	2,16%
Absolute Return Fund	A2 GBP	1,65%	0,46%	2,11%
	A2 HCHF	1,66%	0,44%	2,10%
	A2 HEUR	1,66%	0,45%	2,11%
	A2 HUSD	1,65%	0,48%	2,13%
	F2 HUSD	1,25%	0,56%	1,81%
	FP2 HUSD	1,20%	s.o.	1,20%
	G1 GBP	0,84%	0,52%	1,36%
	G2 GBP	0,85%	0,63%	1,48%
	G2 HEUR	0,84%	0,58%	1,42%
	G2 HUSD	0,85%	0,63%	1,48%
	H1 GBP	1,05%	0,61%	1,66%
	H2 GBP	1,05%	0,66%	1,71%
	H2 HCHF	0,99%	0,58%	1,57%
	H2 HEUR	1,06%	0,60%	1,66%
	H2 HUSD	1,06%	0,64%	1,70%
	I1 GBP	1,10%	0,59%	1,69%
	I2 GBP	1,09%	0,57%	1,66%
	I2 HEUR	1,10%	0,56%	1,66%
	I2 HJPY	1,05%	0,55%	1,60%
	I2 HUSD	1,09%	0,58%	1,67%
	X2 HUSD	2,15%	0,41%	2,56%

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 septembre 2025

16. 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
Dynamic Trend Fund	A2 USD	1,74%	0,92%	2,66%
	E2 USD	0,52%	0,97%	1,49%
	G2 USD	0,81%	0,96%	1,77%
	H2 USD	1,42%	0,94%	2,36%
	I2 USD	1,24%	0,94%	2,18%
Global Multi-Strategy Fund	A2 EUR	1,67%	0,00%	1,67%
	A2 HCHF	1,64%	0,00%	1,64%
	A2 HSEK	1,67%	0,00%	1,67%
	A2 HUSD	1,67%	0,00%	1,67%
	E2 EUR	0,61%	0,00%	0,61%
	E2 HGBP	0,61%	0,00%	0,61%
	E2 HNOK	0,52%	0,00%	0,52%
	E2 HUSD	0,61%	0,00%	0,61%
	F2 HUSD	1,25%	0,00%	1,25%
	FP2 HUSD	1,25%	s.o.	1,25%
	G2 EUR	0,76%	0,00%	0,76%
	G2 HCHF	0,76%	0,00%	0,76%
	G2 HGBP	0,76%	0,00%	0,76%
	G2 HJPY	0,76%	0,00%	0,76%
	G2 HUSD	0,76%	0,00%	0,76%
	H2 EUR	1,18%	0,00%	1,18%
	H2 HCHF	1,11%	0,00%	1,11%
	H2 HGBP	1,18%	0,00%	1,18%
	H2 HUSD	1,17%	0,00%	1,17%
	I2 EUR	1,11%	0,00%	1,11%
	I2 HCHF	1,11%	0,00%	1,11%
	I2 HGBP	1,11%	0,00%	1,11%
	I2 HJPY	1,11%	0,00%	1,11%
	I2 HNOK	1,07%	0,00%	1,07%
	I2 HSGD	1,06%	0,00%	1,06%
	I2 HUSD	1,11%	0,00%	1,11%
	P2 EUR	1,81%	0,00%	1,81%
	P2 HUSD	1,81%	0,00%	1,81%
	X2 HUSD	2,17%	0,00%	2,17%
	Z2 EUR	0,07%	s.o.	0,07%
	Z2 HAUD	0,11%	s.o.	0,11%
	Z2 HJPY	0,11%	s.o.	0,11%
	Z2 HNZD	0,12%	s.o.	0,12%
	Z2 HUSD	0,11%	s.o.	0,11%

* Le Dynamic Trend Fund a été lancé le 14 mai 2025.

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 septembre 2025

17. Coûts de transaction

Les frais de transaction 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. 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
Continental European Fund	**EUR**	**Pan European Small and Mid-Cap Fund**	**EUR**
Commissions	2 158 450	Commissions	67 237
Impôts	1 555 491	Impôts	66 723
Autres frais	2 767 774	Autres frais	29 330
Total des frais de transaction	**6 481 715**	Total des frais de transaction	**163 290**
Emerging Markets Fund	**USD**	**Absolute Return Fund**	**GBP**
Commissions	51 212	Commissions	1 332 872
Impôts	60 797	Impôts	5
Autres frais	17 848	Autres frais	6 449
Total des frais de transaction	**129 857**	Total des frais de transaction	**1 339 326**
Global Select Fund	**USD**	**Dynamic Trend Fund**	**USD**
Commissions	68 865	Commissions	19 888
Impôts	115 712	Impôts	-
Autres frais	33 306	Autres frais	-
Total des frais de transaction	**217 883**	Total des frais de transaction	**19 888**
Pan European Fund	**EUR**	**Global Multi-Strategy Fund**	**EUR**
Commissions	1 067 880	Commissions	1 861 471
Impôts	1 052 371	Impôts	98 123
Autres frais	1 506 010	Autres frais	20 386
Total des frais de transaction	**3 626 261**	Total des frais de transaction	**1 979 980**

* Le Dynamic Trend Fund a été lancé le 14 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.

18. Dettes éventuelles et engagements

Aucune dette ni aucun engagement significatif n'est enregistré à la fin de l'exercice sous revue.

19. Engagements de private equity non financés

La Société investit dans un certain nombre de placements privés pour lesquels il peut exister 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.

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 septembre 2025

20. 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 Comité Européen des régulateurs de valeurs mobilières ou 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 septembre 2025, l'exposition sous-jacente pour chaque catégorie de produits dérivés était la suivante :

Compartiment	Devise du compartiment	Contrats sur différence	Contrats à terme	Options	Swaps de corrélation	Credit default index swaps	Credit default swaps	Swaps de taux d'intérêt	Swaps OIS	Swaps sur rendement total	Swaps de variance	Swaps de volatilité	Contrats de change à terme nets
Continental European Fund													
Contrepartie													
JPMorgan Chase	EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32 521 688
Global Select Fund													
Contrepartie													
JPMorgan Chase	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	829 451
Pan European Fund													
Contrepartie													
JPMorgan Chase	EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	283 344 100
Pan European Small and Mid-Cap Fund													
Contrepartie													
JPMorgan Chase	EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	730 946
Absolute Return Fund													
Contrepartie													
Bank of America	GBP	83 893 096	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BNP Paribas	GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	331 639 607
Citigroup	GBP	76 253 267	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JPMorgan Chase	GBP	17 874 194	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 1 492 489 759
UBS	GBP	635 239 683	194 894 885	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dynamic Trend Fund													
Contrepartie													
BNP Paribas	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18 225 737
Goldman Sachs	USD	-	530 560 547	-	-	-	-	-	-	20 798 408	-	-	-
Société Générale	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	112 844	-	-	-
Global Multi-Strategy Fund													
Contrepartie													
Bank of America	EUR	832 969 631	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Barclays	EUR	-	-	-	-	-	1 670 955	-	-	-	-	-	-
BNP Paribas	EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	338 270 303
Citigroup	EUR	-	-	-	34 000	-	2 186 667	-	278 212 322	-	-	-	-
Goldman Sachs	EUR	-	-	-	-	11 268 858	-	2 372 366	370 921 687	156 506 051	-	185 153	-
JPMorgan Chase	EUR	20 432 523	-	-	-	2 212 120	9 589 481	-	-	-	-	154 043	454 352 023
Merrill Lynch	EUR	-	-	-	27 500	14 606 454	-	-	-	-	-	-	-
Morgan Stanley	EUR	-	-	-	97 870	60 107 571	-	-	-	-	-	371 916	-
Salomon Brothers	EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Société Générale	EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	730 514	-	-
UBS	EUR	-	4 180 041 056	173 431 920	-	-	-	- 6 904 692	-	-	-	-	-

Au 30 septembre 2025, le Global Multi-Strategy Fund avait constitué 19 368 918 EUR de garanties en lien avec ce qui précède.

Au 30 septembre 2025, le Dynamic Trend Fund avait constitué 691 848 USD de garanties et le Global Multi-Strategy Fund 1 387 271 EUR en lien avec ce qui précède.

Notes aux états financiers (suite)

Au 30 septembre 2025

21. 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 SFDR et le Règlement sur la taxonomie de l'UE au niveau des compartiments relevant des Articles 6 et 8.

22. 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

À l'attention des Actionnaires de
Janus Henderson Fund

Notre opinion

À notre avis, les comptes annuels ci-joints donnent une image sincère et fidèle de la situation financière de Janus Henderson Fund (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 30 septembre 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 septembre 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 opérations et des variations de l'actif net pour le Fonds et l'état des opérations et des variations de l'actif net pour chacun des compartiments pour l'exercice clos à cette date ;
- le portefeuille d'investissements au 30 septembre 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.

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

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.

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 inexactes. 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 du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des comptes annuels conformément aux exigences légales et règlementaires 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 ;

- 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 8 janvier 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Represented by

Karim Bara

Annexe – Informations complémentaires (non révisées)

Au 30 septembre 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 septembre 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 des compartiments au 30 septembre 2025 :

Compartiment	Devise du compartiment	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du Compartiment)	% des actifs prêtables	% des actifs gérés
Continental European Fund	EUR	58 347 418	2,42	2,42
Pan European Fund	EUR	13 388 357	1,02	1,02
Global Multi-Strategy Fund	EUR	9 728 953	2,48	2,04

Le tableau indique les swaps à rendement total détenus en proportion des actifs prêtables et des actifs sous gestion des compartiments au 30 septembre 2025 :

Compartiment	Devise du compartiment	Valeur de marché des swaps à rendement total (dans la devise du compartiment)	% des actifs prêtables	% des actifs gérés
Dynamic Trend Fund	USD	754 710	4,35	3,42
Global Multi-Strategy Fund	EUR	2 407 302	0,61	0,50

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 septembre 2025 :

Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du compartiment)
Continental European Fund	**EUR**
Trésor américain	32 488 458
Trésor britannique	8 431 734
BP	1 089 376
Rolls-Royce	1 089 371
Tesco	936 890
Compass	936 889
Royal Bank of Canada	868 853
Orsted	734 549
Toronto-Dominion Bank	638 014
Informa	462 993

Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du compartiment)
Pan European Fund	**EUR**
BP	737 528
Rolls-Royce	737 526
Tesco	689 216
Compass	689 215
Royal Bank of Canada	639 164
Orsted	540 365
Toronto-Dominion Bank	469 350
Informa	340 597
SPIE	340 144
Alpha	251 532

Global Multi-Strategy Fund	**EUR**
Trésor américain	3 654 505
État autrichien	2 861 464
État français	1 571 173
État allemand	1 419 824
République de Finlande	107 282
Rolls-Royce	33 356
BP	33 334
Tesco	26 656
Compass	26 653
Royal Bank of Canada	24 718

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 2025

Opérations de financement sur titres (suite)
Données sur la concentration (suite)
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 septembre 2025 :

Contrepartie	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Base de règlement
Continental European Fund	**EUR**	
Goldman Sachs	30 261 383	Tripartite
Bank of Nova Scotia	16 863 315	Tripartite
HSBC	10 837 304	Tripartite
Morgan Stanley	385 416	Tripartite
	58 347 418	

Contrepartie	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Base de règlement
Pan European Fund	**EUR**	
Bank of Nova Scotia	12 405 361	Tripartite
HSBC	859 659	Tripartite
Citigroup	123 337	Tripartite
	13 388 357	

Contrepartie	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Base de règlement
Global Multi-Strategy Fund	**EUR**	
Bank of Nova Scotia	7 464 571	Tripartite
Barclays	1 946 941	Tripartite
JPMorgan Chase	186 087	Tripartite
HSBC	117 675	Tripartite
Bank of America	11 095	Tripartite
UBS	2 584	Tripartite
	9 728 953	

Swaps sur rendement total
Les compartiments ne détiennent pas de garantie spécifique relative aux swaps à rendement total, toutes les positions bilatérales d'instruments dérivés de gré à gré détenues par les compartiments étant garanties par une exposition nette.

Contrepartie	Valeur de marché des swaps à rendement total (dans la devise du compartiment)	Base de règlement
Dynamic Trend Fund	**USD**	
Goldman Sachs	754 710	Bilatérale

Contrepartie	Valeur de marché des swaps à rendement total (dans la devise du compartiment)	Base de règlement
Global Multi-Strategy Fund	**EUR**	
Goldman Sachs	2 407 302	Bilatérale

Toutes les contreparties ont été prises en compte.

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)
Continental European Fund	-	-	-	-	-	-	58 347 418	58 347 418
Pan European Fund	-	-	-	-	-	-	13 388 357	13 388 357
Global Multi-Strategy Fund	-	-	-	6 984 828	-	-	2 744 125	9 728 953

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 2025

Opérations de financement sur titres (suite)

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.

Les tableaux suivants présentent une analyse des garanties reçues par les fonds au titre de chaque type d'opérations de financement sur titres au 30 septembre 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 compartiment)
Continental European Fund							**EUR**
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	545 845
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	2 472 020
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	106 020
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	734 630
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	4 142 040
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	9 703 656
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	NZD	Tripartite	JPMorgan Chase	775
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	124 529
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	646 670
Bank of Nova Scotia	Canada	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	247 850
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	5 422 993
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	26 340 657
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	21 835
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	993 598
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	482 288
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	12 646
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 542 380
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	3 008 733
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	5 734 326
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	8
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	1
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	413 474
							62 696 974
Pan European Fund							**EUR**
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	401 546
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 818 521
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	77 993
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	540 424
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	3 047 058
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	7 138 416

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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 compartiment)
Pan European Fund (suite)							**EUR**
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	NZD	Tripartite	JPMorgan Chase	570
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	91 608
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	475 717
Bank of Nova Scotia	Canada	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	182 329
Citigroup	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	17 731
Citigroup	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	2 583
Citigroup	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	38 047
Citigroup	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	74 498
Citigroup	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	NZD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 545
Citigroup	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	2 842
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	6 918
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	314 803
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	152 804
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	4 007
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	488 674
							14 878 634
Global Multi-Strategy Fund							**EUR**
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	11 830
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	15 529
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	70 326
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	3 016
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	20 899
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	117 836
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	276 058
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	NZD	Tripartite	JPMorgan Chase	22
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	3 543
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	18 397
Bank of Nova Scotia	Canada	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	5 966 758
Bank of Nova Scotia	Canada	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 672 374
Barclays	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	14
Barclays	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 989 182
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	947
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	43 092
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	20 917
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	548
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	66 893

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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 compartiment)
Global Multi-Strategy Fund (suite)							**EUR**
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	195
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	6 005
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	6 846
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	9 276
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	15 792
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	55 152
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	16
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	114 003
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	274
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	42
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	369
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	541
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	276
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	NZD	Tripartite	JPMorgan Chase	1
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 425
							10 508 394

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.

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 garanties (dans la devise du compartiment)	Un jour à une semaine Montant des garanties (dans la devise du compartiment)	Une semaine à un mois Montant des garanties (dans la devise du compartiment)	Un jour à trois mois Montant des garanties (dans la devise du compartiment)	Trois mois à un an Montant des garanties (dans la devise du compartiment)	Plus d'un an Montant des garanties (dans la devise du compartiment)	Échéance ouverte Montant des garanties (dans la devise du compartiment)	Total Montant des garanties (dans la devise du compartiment)
Continental European Fund	-	-	1 487 132	9	1 577 768	38 103 134	21 528 931	62 696 974
Pan European Fund	-	-	-	-	-	182 329	14 696 305	14 878 634
Global Multi-Strategy Fund	-	-	9 238	2 253	2 542	9 626 125	868 236	10 508 394

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 2025

Opérations de financement sur titres (suite)

Swaps sur rendement total

Les swaps à rendement total détenus par le Dynamic Trend Fund doivent arriver à échéance en mai 2026.

Les swaps à rendement total détenus par le Global Multi-Strategy Fund doivent arriver à échéance en juin 2026.

Les compartiments ne détiennent pas de garantie spécifique relative aux swaps à rendement total, toutes les positions bilatérales d'instruments dérivés de gré à gré détenues par les compartiments étant garanties par une exposition nette.

Toutes les garanties sont détenues dans des comptes distincts.

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 septembre 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 fonds (dans la devise du compartiment)	% de rendement retenu par le fonds	% de rendement conservé par le compartiment
Continental European Fund	EUR	82 486	6 599	75 887	8	92
Pan European Fund	EUR	37 124	2 970	34 154	8	92
Absolute Return Fund	GBP	67 534	5 403	62 131	8	92
Global Multi-Strategy Fund	EUR	110 263	8 821	101 442	8	92

Swaps sur rendement total

Compartiment	Devise du compartiment	Montant total brut des revenus des swaps sur rendement total (dans la devise du Compartiment)	Coûts et frais directs et indirects (dans la devise du Compartiment)	Revenu net des swaps sur rendement total conservé par le Compartiment (dans la devise du Compartiment)	% rendement de l'agent	% rendement du Compartiment
Global Multi-Strategy Fund	EUR	4 107 236	-	4 107 236	-	100

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 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 décupler leur exposition au risque de marché.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 2025

Politiques relatives aux risques (suite)

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 niveau 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), une actualisation trimestrielle 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 %.

Résultats de la VaR - pour l'exercice clos le 30 septembre 2025

La méthode de la VaR, les limites et l'application de ces limites pour la période comprise entre le 1er octobre 2024 et le 30 septembre 2025 sont résumées dans le tableau ci-dessous :

Compartiment	Base de calcul de l'exposition globale	VaR effective de l'exercice			Limite VaR	Application de la limite de la VaR		
		Minimum	Maximum	Moyen		Minimum	Maximum	Moyen
Absolute Return Fund	VaR absolue	0,8%	1,7%	1,2%	20%	3,8%	8,5%	6,2%
Dynamic Trend Fund	VaR absolue	5,9%	11,1%	8,3%	20%	29,7%	55,4%	41,3%
Global Multi-Strategy Fund	VaR absolue	1,8%	3,4%	2,5%	20%	8,9%	17,2%	12,3%

* Le Dynamic Trend Fund a été lancé le 14 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 septembre 2025

Compartiment	Effet de levier		
	Minimum	Maximum	Moyen
Absolute Return Fund	78%	123%	95%
Dynamic Trend Fund	1 690%	5 275%	3 229%
Global Multi-Strategy Fund	1 403%	2 442%	1 784%

* Le Dynamic Trend Fund a été lancé le 14 mai 2025, les chiffres indiqués correspondent à la période écoulée depuis son lancement.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 2025

Politiques relatives aux risques (suite)

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 octobre 2024 au 30 septembre 2025. Pour chacun de ces compartiments, l'engagement total en instruments dérivés est limité à 100 % de la valeur nette totale, quantifiée comme la somme des engagements individuels en valeur absolue, en tenant compte de l'impact potentiel d'accords de compensation et de couverture appropriés.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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 de l'article 8 : 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.

Dynamic Trend Fund
Global Multi-Strategy Fund

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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 Continental European Fund	**Identifiant de l'entité juridique :** 2138008SWISGEWMNJC29

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 49,85 % 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 octobre 2024 au 30 septembre 2025, le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique et évité 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.

Du 30 avril 2025 jusqu'à la fin de la période sous revue, le fonds a investi 49,85 % de sa valeur liquidative dans des investissement 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

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

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)

financier sont atteintes.

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 investi dans quatre 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 les secteurs des matériaux et des compagnies aériennes, où il est difficile de réduire les émissions.

• À la fin de la période de référence, les quatre actions les plus émettrices de CO2 ayant présenté des plans de transition efficaces représentaient 7 % de la pondération du portefeuille. Ensemble, ces actions représentaient 78 % 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.

• À la fin de la période de référence, l'Intensité carbone moyenne pondérée (WACI) (Scope 1 & 2) du fonds était supérieure à celle de l'indice de référence MSCI Europe ex UK. Fin septembre 2025, le WACI (Scope 1 & 2) du fonds s'élevait à 137,3 tonnes de CO2e par million de dollars de chiffre d'affaires, contre 88,2 tonnes pour son indice de référence. La hausse de l'intensité carbone du fonds s'explique par une surpondération du secteur des matériaux.

• Le fonds n'est pas exposé aux armes controversées. Au cours de cette période, aucune participation n'a enfreint la politique d'exclusion de l'entreprise.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en septembre 2024 ;
Fin septembre 2024, l'intensité carbone moyenne pondérée (WACI) du fonds s'élevait à 176,2 tonnes de CO2e/million de dollars, contre 82,2 tonnes pour l'indice de référence. À la fin du mois de septembre 2025, le WACI avait chuté à 137,3 tonnes, contre 88,2 pour l'indice de référence. Par conséquent, le fonds a progressé dans ce domaine par rapport à la période précédente.

Aucun engagement minimal en matière d'investissement durable n'a été pris au cours de la période de référence précédente. Le 30 avril 2025, le fonds a fixé un pourcentage minimum d'investissement durable de 10 %. Fin septembre 2025, les investissements durables atteignaient 49,85 %.

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 30 avril 2025 jusqu'à la fin de la période sous revue, ce Fonds a investi au moins 49,85 % 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 septembre 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 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 ?

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.

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 septembre 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 entreprise 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
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 octobre 2024 - 30 septembre 2025

Période de référence :
1er octobre 2024 - 30 septembre 2025



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
ASML	Technologies de l'information	3,94	Pays-Bas
SAP	Technologies de l'information	3,84	Allemagne
UniCredit	Finance	3,54	Italie
Novo Nordisk	Santé	3,10	Danemark
Allianz	Finance	3,01	Allemagne
Safran	Industrie	2,85	France
Deutsche Telekom	Services de communication	2,72	Allemagne
Siemens	Industrie	2,69	Allemagne
Saint-Gobain	Industrie	2,67	France
Schneider Electric	Industrie	2,59	France
Koninklijke Ahold Delhaize	Consommation de base	2,28	Pays-Bas
EssilorLuxottica	Santé	2,18	France
Deutsche Boerse	Finance	2,16	Allemagne
Danone	Consommation de base	2,07	France
Sanofi	Santé	2,01	France

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 30/09/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Novo Nordisk	Santé	6,24	Danemark
SAP	Technologies de l'information	3,82	Allemagne
ASML Holding	Technologies de l'information	3,53	Pays-Bas
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	Consommation discrétionnaire	3,23	France
TotalEnergies	Énergie	3,06	France
Schneider Electric	Industrie	2,93	France
UPM-Kymmene	Matériaux	2,93	Finlande
Cie de Saint-Gobain	Industrie	2,85	France
adidas	Consommation discrétionnaire	2,84	Allemagne
Nestlé	Consommation de base	2,79	Suisse
Linde	Matériaux	2,69	États-Unis
Shell	Énergie	2,63	Royaume-Uni
Airbus	Industrie	2,61	France
Sanofi	Santé	2,41	France
CRH	Matériaux	2,39	Royaume-Uni

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.

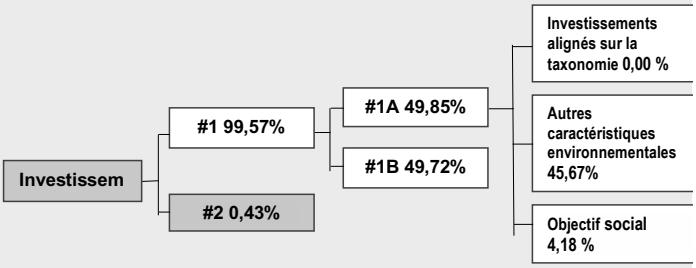
Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

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.

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 octobre 2024 - 30 septembre 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 30 avril 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 septembre 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	1,34
Services de communication	Média et divertissement	1,29
Services de communication	Services de télécommunications	3,47
Consommation discrétionnaire	Automobiles et composants	0,34
Consommation discrétionnaire	Distribution et vente au détail des biens de consommation discrétionnaire	0,95
Consommation discrétionnaire	Biens de consommation durables et habillement	4,66
Consommation discrétionnaire	Services aux consommateurs	0,22
Consommation de base	Distribution et vente au détail des biens de consommation de base	2,28
Consommation de base	Alimentation, boissons et tabac	4,34
Consommation de base	Produits ménagers et personnels	0,52
Énergie	Énergie	2,54
Finance	Banques	10,80
Finance	Services financiers	3,51
Finance	Assurances	6,16
Santé	Équipements et services de santé	3,43
Santé	Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie	8,93
Industrie	Biens d'équipement	19,50
Industrie	Services commerciaux et professionnels	1,64
Industrie	Transport	3,28
Technologies de l'information	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	8,18
Technologies de l'information	Software et services	4,04
Matériaux	Matériaux	8,11
Services aux collectivités	Services aux collectivités	0,48

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 octobre 2024 - 30 septembre 2025

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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.

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.

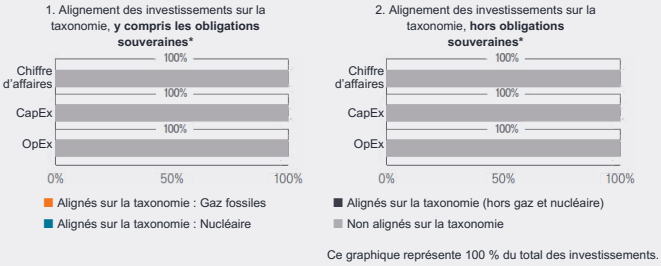
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE[1] ?

☐ 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.

[1]Les 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 septembre 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)

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 ?



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.

Environ 45,67 % 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 4,18 % 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 49,85 % des investissements avaient un objectif durable.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Cette section est sans objet, le fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

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 septembre 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 Emerging Markets Fund	**Identifiant de l'entité juridique :** 2138007RJIUL5PCJMZ30

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**

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 3 décembre 2024 jusqu'à fin septembre 2025 (ci-après dénommée la « période de référence »), le fonds a promu l'atténuation du changement climatique, investi dans des entreprises qui apportent une contribution positive à la réalisation des objectifs de développement durable de l'ONU et 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).

Le Fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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 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 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 Emerging Markets. À la fin de la période de référence, l'intensité carbone (Scope 1 & 2) du fonds était inférieure de 14,4 % à celle de l'indice de référence.
• Au moins 20 % de la VNI du portefeuille était alignée sur les ODD des Nations unies. À la fin de la période de référence, le fonds était aligné à hauteur de 74,1 % avec les ODD des Nations unies
• Le fonds détient une participation dans Vale S.A. qui, au cours de la période sous revue, ne répondait pas aux exigences du Pacte mondial des Nations unies et n'a pas satisfait à ce critère selon les données et les recherches de MSCI. Le dialogue se poursuit conformément aux critères contraignants énoncés dans le prospectus.
• Le fonds n'est pas exposé aux armes controversées. Au cours de cette période, aucune participation n'a enfreint la politique d'exclusion de l'entreprise.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en septembre 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 ?

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.

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.

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 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	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.

Période de référence : Du 03 décembre 2024 au 30 septembre 2025

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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 : Du 03 décembre 2024 au 30 septembre 2025



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Technologies de l'information	9,48	Taïwan
Tencent	Services de communication	6,50	Chine
Samsung Electronics	Technologies de l'information	4,40	Corée du Sud
HDFC Bank	Finance	3,84	Inde
Full Truck Alliance	Industrie	3,42	Chine
AIA	Finance	3,17	Hong Kong
Contemporary Amperex Technology	Industrie	3,09	Chine
Bharti Airtel	Services de communication	2,85	Inde
Reliance Industries	Énergie	2,40	Inde
Allegro.eu	Consommation discrétionnaire	2,30	Pologne
Trip.com	Consommation discrétionnaire	2,16	Chine
NAVER	Services de communication	2,07	Corée du Sud
Accton Technology	Technologies de l'information	2,00	Taïwan
Vale	Matériaux	1,97	Brésil
BYD	Consommation discrétionnaire	1,92	Chine

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)

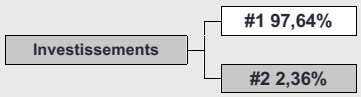
Au 30 septembre 2025

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 : Du 03 décembre 2024 au 30 septembre 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 septembre 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	2,44
Services de communication	Média et divertissement	10,10
Services de communication	Services de télécommunications	2,85
Consommation discrétionnaire	Automobiles et composants	4,40
Consommation discrétionnaire	Distribution et vente au détail des biens de consommation discrétionnaire	7,38
Consommation discrétionnaire	Biens de consommation durables et habillement	0,13
Consommation discrétionnaire	Services aux consommateurs	7,15
Consommation de base	Distribution et vente au détail des biens de consommation de base	2,51
Consommation de base	Alimentation, boissons et tabac	0,95
Énergie	Énergie	2,40
Finance	Banques	11,87
Finance	Services financiers	1,80
Finance	Assurances	5,27
Santé	Équipements et services de santé	0,03
Santé	Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie	2,00
Industrie	Biens d'équipement	3,22
Industrie	Transport	3,62
Technologies de l'information	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	13,58
Technologies de l'information	Software et services	1,29
Technologies de l'information	Matériel et équipements technologiques	10,93
Matériaux	Matériaux	4,85
Immobilier	Gestion et promotion immobilière	1,24

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 : Du 03 décembre 2024 au 30 septembre 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.

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.

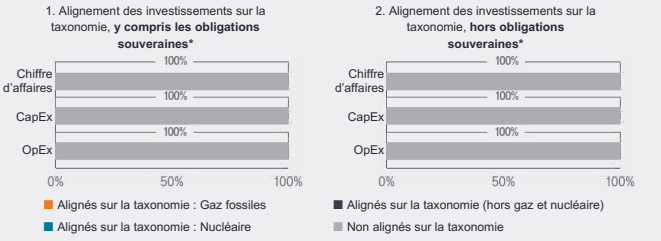
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE[1] ?

☐ 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.

[1]Les 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 septembre 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 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 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.

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. 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.

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 septembre 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 Global Select Fund	**Identifiant de l'entité juridique :** 213800KBD5CECW62MJ88

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 ?

Au cours de la période sous revue, le fonds a promu l'atténuation du changement climatique et a 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 septembre 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 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 connu une performance conforme aux des critères d'exclusion ESG au cours de la période sous revue. Le Gestionnaire d'Investissement a appliqué des critères pour exclure les investissements directs dans les émetteurs en fonction de leur implication dans certaines activités. Plus précisément, les émetteurs ont été exclus s'ils ont tiré plus de 10 % de leurs revenus du pétrole et du gaz arctiques, de l'extraction de charbon thermique, ainsi que de la production d'huile de palme ou de tabac.

Le fonds qui a affiché une empreinte carbone (Scope 1&2) de 47,7 t/million USD n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

Empreinte carbone (t/million USD) - Scope 1&2 : Total des émissions de CO2 du portefeuille normalisé par la valeur de marché, exprimé en tonnes de CO2e/million de dollars investi.

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 septembre 2024 ;

L'empreinte carbone du fonds (Scope 1&2) (t/million USD) a diminué au cours de la période sous revue, passant de 230,9 fin septembre 2024 à 47,7 fin septembre 2025. Cette évolution s'explique par la réduction de notre position dans le producteur d'électricité texan Vistra Energy Corporation.

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 ?

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.

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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 entreprise 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 octobre 2024 - 30 septembre 2025

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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 octobre 2024 - 30 septembre 2025



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Technologies de l'information	6,10	Taïwan
Microsoft	Technologies de l'information	5,13	États-Unis
BAE Systems	Industrie	3,99	Royaume-Uni
NVIDIA	Technologies de l'information	3,72	États-Unis
Amazon.com	Consommation discrétionnaire	3,63	États-Unis
Arthur J Gallagher	Finance	3,44	États-Unis
Liberty Media Formula One	Services de communication	3,22	États-Unis
Ferguson Enterprises	Industrie	3,20	États-Unis
TJX	Consommation discrétionnaire	3,01	États-Unis
Meta	Services de communication	2,56	États-Unis
Chipotle Mexican Grill	Consommation discrétionnaire	2,33	États-Unis
Dai-ichi Life	Finance	2,32	Japon
Erste Bank	Finance	2,30	Autriche
Teck Resources	Matériaux	2,27	Canada
Synopsys	Technologies de l'information	2,24	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 septembre 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 30/09/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Microsoft	Technologies de l'information	5,94	États-Unis
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co	Technologies de l'information	5,44	Taïwan
Marathon Petroleum	Énergie	3,94	États-Unis
Vistra	Services aux collectivités	3,30	États-Unis
BAE Systems	Industrie	3,22	Royaume-Uni
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	Services de communication	3,17	États-Unis
Dai-ichi Life Holdings	Finance	2,92	Japon
Amazon.com	Consommation discrétionnaire	2,72	États-Unis
Samsonite International	Consommation discrétionnaire	2,51	États-Unis
Ferguson	Industrie	2,50	États-Unis
Teck Resources	Matériaux	2,49	Canada
Chipotle Mexican Grill	Consommation discrétionnaire	2,46	États-Unis
Deutsche Telekom	Services de communication	2,36	Allemagne
Canadian Natural Resources	Énergie	2,18	Canada
TJX Cos Inc/The	Consommation discrétionnaire	2,07	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)

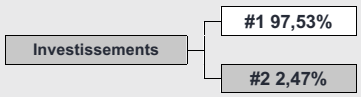
Au 30 septembre 2025

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 octobre 2024 - 30 septembre 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 septembre 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	2,42
Services de communication	Média et divertissement	8,42
Services de communication	Services de télécommunications	2,05
Consommation discrétionnaire	Automobiles et composants	1,99
Consommation discrétionnaire	Distribution et vente au détail des biens de consommation discrétionnaire	6,64
Consommation discrétionnaire	Biens de consommation durables et habillement	2,88
Consommation discrétionnaire	Services aux consommateurs	3,75
Consommation de base	Alimentation, boissons et tabac	1,08
Consommation de base	Produits ménagers et personnels	1,80
Énergie	Énergie	4,08
Finance	Banques	6,56
Finance	Services financiers	3,05
Finance	Assurances	7,63
Santé	Équipements et services de santé	0,22
Santé	Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie	6,38
Industrie	Biens d'équipement	9,24
Industrie	Services commerciaux et professionnels	1,12
Industrie	Transport	1,55
Technologies de l'information	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	12,67
Technologies de l'information	Software et services	7,84
Technologies de l'information	Matériel et équipements technologiques	1,86
Matériaux	Matériaux	4,48
Immobilier	REIT	0,08
Services aux collectivités	Services aux collectivités	2,22

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.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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 secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Période de référence : 1er octobre 2024 - 30 septembre 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'UE[1] ?

☐ 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.

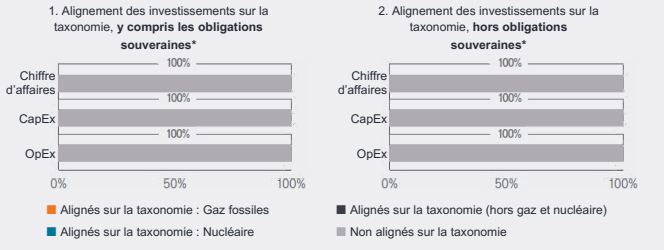
Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

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.

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)

[1]Les 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 ?



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.

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. Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'est appliquée à ces investissements.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

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 septembre 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 Pan European Fund	**Identifiant de l'entité juridique :** 2138008UWU8P9PNCEV25

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 47,27 % 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 octobre 2024 au 30 septembre 2025, le Fonds a promu l'atténuation du changement climatique et évité 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.

Du 30 avril 2025 jusqu'à la fin de la période sous revue, le fonds a investi 47,27 % de sa valeur liquidative dans des investissement 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.

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.

• À la fin de la période de référence, les quatre actions les plus émettrices de CO2 ayant présenté des plans de transition efficaces représentaient 6 % de la pondération du portefeuille. Ensemble, ces actions représentaient 75 % 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.

• À la fin de la période sous revue, l'intensité carbone du fonds (Scope 1 & 2) était supérieure à celle de l'indice de référence MSCI Europe. Fin septembre 2025, le WACI (Scope 1 & 2) du fonds s'élevait à 135,4 tonnes de CO2e par million de dollars de chiffre d'affaires, contre 85,3 tonnes pour son indice de référence. La hausse de l'intensité carbone du fonds s'explique par une surpondération du secteur des matériaux.

• Le fonds n'est pas exposé aux armes controversées. Au cours de cette période, aucune participation n'a enfreint la politique d'exclusion de l'entreprise.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en septembre 2024 ;
Fin septembre 2024, l'intensité carbone moyenne pondérée (WACI) du fonds s'élevait à 165,4 tonnes de CO2e/million de dollars, contre 81,5 tonnes pour l'indice de référence. À la fin du mois de septembre 2025, le WACI avait chuté à 135,4 tonnes, contre 85,3 pour l'indice de référence. Par conséquent, le fonds a progressé dans ce domaine par rapport à la période précédente.

Aucun engagement en matière d'investissement durable n'a été pris au cours de la période de référence précédente. Le 30 avril 2025, le fonds a fixé un pourcentage minimum d'investissement durable de 10 %. Fin septembre 2025, les investissements durables atteignaient 47,27 %.

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 30 avril 2025 jusqu'à la fin de la période sous revue, ce Fonds a investi au moins 47,27 % 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 septembre 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 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 ?

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.

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 septembre 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 entreprise 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
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 octobre 2024 - 30 septembre 2025

Période de référence :
1er octobre 2024 - 30 septembre 2025



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
UniCredit	Finance	3,16	Italie
ASML	Technologies de l'information	3,07	Pays-Bas
SAP	Technologies de l'information	2,92	Allemagne
AstraZeneca	Santé	2,89	Royaume-Uni
Allianz	Finance	2,59	Allemagne
Saint-Gobain	Industrie	2,44	France
Novo Nordisk	Santé	2,39	Danemark
Safran	Industrie	2,32	France
Deutsche Telekom	Services de communication	2,23	Allemagne
RELX	Industrie	2,22	Royaume-Uni
Schneider Electric	Industrie	2,16	France
TotalEnergies	Énergie	2,15	France
Siemens	Industrie	2,14	Allemagne
Natwest	Finance	1,96	Royaume-Uni
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Finance	1,83	Espagne

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 30/09/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Novo Nordisk	Santé	5,07	Danemark
Shell	Énergie	3,62	Royaume-Uni
SAP	Technologies de l'information	3,14	Allemagne
UPM-Kymmene	Matériaux	3,11	Finlande
ASML Holding	Technologies de l'information	2,82	Pays-Bas
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	Consommation discrétionnaire	2,80	France
Schneider Electric	Industrie	2,75	France
Cie de Saint-Gobain	Industrie	2,69	France
Linde	Matériaux	2,62	États-Unis
TotalEnergies	Énergie	2,59	France
AstraZeneca	Santé	2,42	Royaume-Uni
adidas	Consommation discrétionnaire	2,37	Allemagne
CRH	Matériaux	2,36	Royaume-Uni
Airbus	Industrie	2,34	France
Holcim	Matériaux	2,24	Suisse

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.

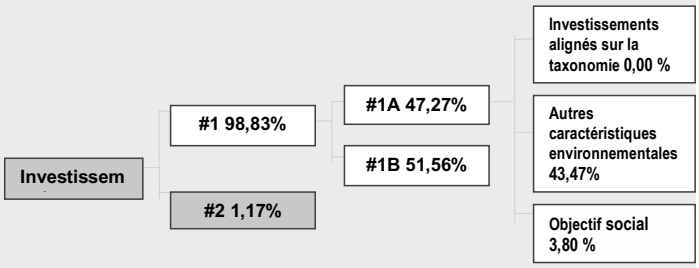
Les 15 principales positions ont été calculées sur la base de la matérialité financière, ce qui signifie que les expositions longues et courtes au même nom ont été compensées.

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.

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 octobre 2024 - 30 septembre 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 30 avril 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 septembre 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	1,69
Services de communication	Média et divertissement	1,21
Services de communication	Services de télécommunications	2,93
Consommation discrétionnaire	Automobiles et composants	0,32
Consommation discrétionnaire	Distribution et vente au détail des biens de consommation discrétionnaire	0,85
Consommation discrétionnaire	Biens de consommation durables et habillement	4,12
Consommation discrétionnaire	Services aux consommateurs	2,13
Consommation de base	Distribution et vente au détail des biens de consommation de base	1,83
Consommation de base	Alimentation, boissons et tabac	3,70
Consommation de base	Produits ménagers et personnels	1,35
Énergie	Énergie	3,11
Finance	Banques	12,05
Finance	Services financiers	3,73
Finance	Assurances	5,42
Santé	Équipements et services de santé	2,91
Santé	Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie	9,38
Industrie	Biens d'équipement	18,44
Industrie	Services commerciaux et professionnels	2,89
Industrie	Transport	3,04
Technologies de l'information	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	6,98
Technologies de l'information	Software et services	3,11
Matériaux	Matériaux	7,47
Immobilier	REIT	0,35
Services aux collectivités	Services aux collectivités	0,97

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 : 1er octobre 2024 - 30 septembre 2025

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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.

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.

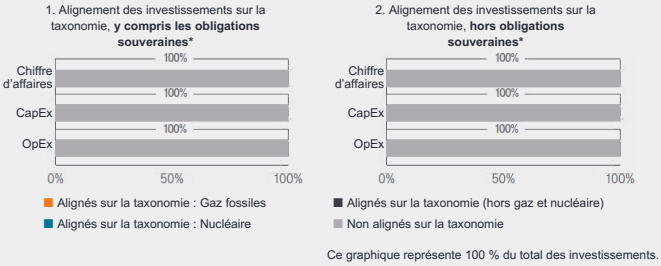
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE[1] ?

☐ 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.

[1]Les 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 septembre 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.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

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 43,47 % 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 3,8 % 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 47,27 % 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.

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 septembre 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 Pan European Small and Mid-Cap Fund	**Identifiant de l'entité juridique :** 213800R7Z49EGZAA3508

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**

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 octobre 2024 au 30 septembre 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.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales

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.

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)

ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

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 bitumineux, du pétrole et du gaz arctiques, de l'extraction de charbon thermique ou du 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.

À la fin de la période de référence, les huit actions les plus émettrices de CO2 ayant présenté des plans de transition efficaces représentaient 8 % de la pondération du portefeuille. Ensemble, ces actions représentaient 71 % de l'intensité de carbone globale du portefeuille (Scope 1 & 2).

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 n'est pas exposé aux armes controversées. Au cours de cette période, aucune participation n'a enfreint la politique d'exclusion de l'entreprise.

L'intensité carbone moyenne pondérée (WACI) du fonds s'élevait à 58,8 tonnes de CO2e/million de dollars de chiffre d'affaires, contre 89,7 tonnes pour l'indice de référence.

... et par rapport aux périodes précédentes ?

Comparaison avec la période se terminant en septembre 2024 ;
À la fin du mois de septembre 2024, m'intensité carbone moyenne pondérée (WACI) du fonds s'élevait à 77,3 tonnes de CO2e/million de dollars de chiffre d'affaires, contre 95,2 tonnes pour l'indice de référence. À la fin du mois de septembre 2025, l'intensité carbone pondérée (WACI) du fonds avait chuté à 58,8 tonnes, contre 89,7 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 ?

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 ?

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.

Cette section est sans objet étant donné que le fonds n'investit pas dans des investissements durables.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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 entreprise 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 octobre 2024 - 30 septembre 2025

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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 octobre 2024 - 30 septembre 2025



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
IG	Finance	2,81	Royaume-Uni
Van Lanschot Kempen	Finance	2,80	Pays-Bas
TKH	Industrie	2,49	Pays-Bas
Crest Nicholson	Consommation discrétionnaire	1,81	Royaume-Uni
Gaztransport Et Technigaz	Énergie	1,76	France
Stroeer	Services de communication	1,73	Allemagne
Banco Comercial Portugues	Finance	1,70	Portugal
SUSS MicroTec	Technologies de l'information	1,69	Allemagne
Acerinox	Matériaux	1,54	Espagne
Trigano	Consommation discrétionnaire	1,52	France
Koninklijke BAM Groep	Industrie	1,48	Pays-Bas
Duerr	Industrie	1,43	Allemagne
Criteo	Services de communication	1,42	États-Unis
u-blox	Technologies de l'information	1,36	Suisse
Inficon	Technologies de l'information	1,35	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 système mondial de classification des industries (GICS).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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 30/09/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
IG Group Holdings	Finance	3,49	Royaume-Uni
Van Lanschot Kempen	Finance	2,47	Pays-Bas
Crest Nicholson Holdings	Consommation discrétionnaire	2,28	Royaume-Uni
TKH Group	Industrie	2,19	Pays-Bas
Fugro	Industrie	1,91	Pays-Bas
Nordnet AB publ	Finance	1,85	Suède
Stroeer SE & Co	Services de communication	1,81	Allemagne
Dfds	Industrie	1,81	Danemark
u-blox Holding	Technologies de l'information	1,64	Suisse
Criteo	Services de communication	1,57	États-Unis
Gaztransport Et Technigaz	Énergie	1,56	France
WH Smith	Consommation discrétionnaire	1,49	Royaume-Uni
ANDRITZ	Industrie	1,48	Autriche
Trigano	Consommation discrétionnaire	1,42	France
Verallia	Matériaux	1,42	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)

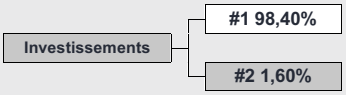
Au 30 septembre 2025

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 octobre 2024 - 30 septembre 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 septembre 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	1,12
Services de communication	Média et divertissement	6,53
Services de communication	Services de télécommunications	0,37
Consommation discrétionnaire	Automobiles et composants	3,42
Consommation discrétionnaire	Distribution et vente au détail des biens de consommation discrétionnaire	2,97
Consommation discrétionnaire	Biens de consommation durables et habillement	2,47
Consommation discrétionnaire	Services aux consommateurs	2,96
Consommation de base	Alimentation, boissons et tabac	2,68
Énergie	Énergie	1,76
Finance	Banques	7,27
Finance	Services financiers	6,59
Finance	Assurances	2,11
Santé	Équipements et services de santé	3,11
Santé	Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie	0,98
Industrie	Biens d'équipement	27,06
Industrie	Services commerciaux et professionnels	1,75
Industrie	Transport	1,38
Technologies de l'information	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	6,03
Technologies de l'information	Software et services	5,56
Technologies de l'information	Matériel et équipements technologiques	2,66
Matériaux	Matériaux	6,62
Immobilier	REIT	3,13
Immobilier	Gestion et promotion immobilière	1,11
Services aux collectivités	Services aux collectivités	0,36

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 octobre 2024 - 30 septembre 2025

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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.

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.

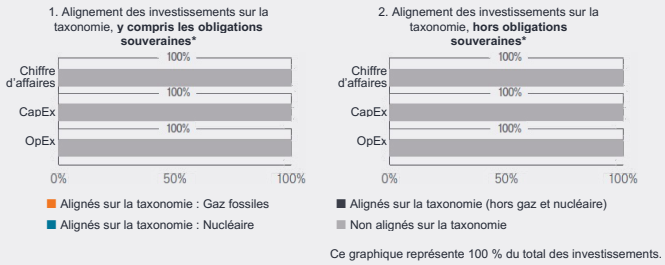
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE[1] ?

☐ 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.

[1]Les 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 septembre 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 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.

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 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.

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.

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 septembre 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 Absolute Return Fund	**Identifiant de l'entité juridique :** 213800KHR3DA4ELZN939

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 13,47 % 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 ?

Au cours de la période de référence, le Fonds a promu 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 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 3 décembre 2024 jusqu'à la fin de la période sous revue, ce Fonds a investi au moins 13,47 % de sa valeur liquidative dans des investissements durables pour atteindre son objectif d'investissement.

Le Fonds n'utilise pas d'indice de référence pour atteindre ses caractéristiques environnementales ou sociales.

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, dans le respect des principes généraux du Pacte mondial des Nations Unies et des critères d'exclusion ESG. Plus précisément, les émetteurs étaient exclus du portefeuille long principal 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 jugés à la traîne en matière d'ESG ont également été exclus du portefeuille long principal.

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 septembre 2024 ;
La performance du fonds a été conforme à celle enregistrée au cours des périodes précédentes, dans le respect des critères d'exclusion.

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 3 décembre 2024 jusqu'à la fin de la période sous revue, ce Fonds a investi au moins 13,47 % 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.

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.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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.

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 :

Le fonds ne prend en considération les PIN que pour les positions longues du portefeuille qui sont considérées comme des investissements durables.

Période de référence : 1er octobre 2024 - 30 septembre 2025

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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 octobre 2024 - 30 septembre 2025



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
LGIM Sterling Liquidity Fund	En espèces	2,38	Multinational
Sherborne Investors	Finance	1,59	Royaume-Uni
Serco	Industrie	1,52	Royaume-Uni
Severn Trent	Services aux collectivités	1,41	Royaume-Uni
Smith & Nephew	Santé	1,17	Royaume-Uni
CRH	Matériaux	1,14	Royaume-Uni
Phoenix	Finance	1,09	Royaume-Uni
Natwest	Finance	1,00	Royaume-Uni
RELX	Industrie	0,82	Royaume-Uni
Lancashire	Finance	0,76	Royaume-Uni
Legal & General	Finance	0,72	Royaume-Uni
IG	Finance	0,70	Royaume-Uni
Markel	Finance	0,70	États-Unis
Pearson	Consommation discrétionnaire	0,66	Royaume-Uni
IMI	Industrie	0,66	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 système mondial de classification des industries (GICS).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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 30/09/2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Sherborne Investors Guernsey C	Finance	1,47	Royaume-Uni
RELX	Industrie	0,98	Royaume-Uni
Land Securities Group	Immobilier	0,94	Royaume-Uni
Legal & General Group	Finance	0,92	Royaume-Uni
CRH	Matériaux	0,86	Irlande
Serco Group	Industrie	0,84	Royaume-Uni
BP	Énergie	0,84	Royaume-Uni
Publicis Groupe	Services de communication	0,81	France
Balfour Beatty	Industrie	0,80	Royaume-Uni
Lancashire Holdings	Finance	0,76	Royaume-Uni
AXA	Finance	0,69	France
Conduit Holdings	Finance	0,65	Royaume-Uni
Spectris	Technologies de l'information	0,63	Royaume-Uni
Ascential	Services de communication	0,62	Royaume-Uni
Pearson	Consommation discrétionnaire	0,57	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 système mondial de classification des industries (GICS).

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

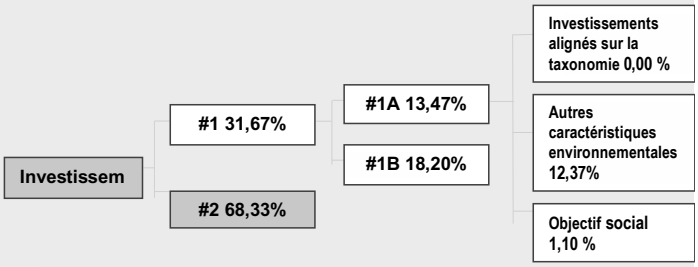
Au 30 septembre 2025

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.

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 octobre 2024 - 30 septembre 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 3 décembre 2024, 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 septembre 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	82,89
Services de communication	Média et divertissement	0,62
Services de communication	Services de télécommunications	0,61
Consommation discrétionnaire	Automobiles et composants	-0,09
Consommation discrétionnaire	Distribution et vente au détail des biens de consommation discrétionnaire	0,50
Consommation discrétionnaire	Biens de consommation durables et habillement	0,41
Consommation discrétionnaire	Services aux consommateurs	0,55
Consommation de base	Distribution et vente au détail des biens de consommation de base	0,26
Consommation de base	Alimentation, boissons et tabac	-0,18
Consommation de base	Produits ménagers et personnels	0,34
Énergie	Énergie	-0,24
Finance	Banques	7,10
Finance	Services financiers	1,95
Finance	Assurances	4,18
Santé	Équipements et services de santé	1,39
Santé	Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie	0,90
Dérivés sur indices	Dérivés sur indices	-13,59
Industrie	Biens d'équipement	4,15
Industrie	Services commerciaux et professionnels	2,92
Industrie	Transport	0,68
Technologies de l'information	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	0,25
Technologies de l'information	Software et services	0,39
Technologies de l'information	Matériel et équipements technologiques	0,44
Matériaux	Matériaux	1,55
Immobilier	REIT	0,74
Immobilier	Gestion et promotion immobilière	0,29
Services aux collectivités	Services aux collectivités	0,98

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.

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 secteurs et sous-secteurs ont été classés selon le système mondial de classification des industries (GICS).

Période de référence : 1er octobre 2024 - 30 septembre 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.

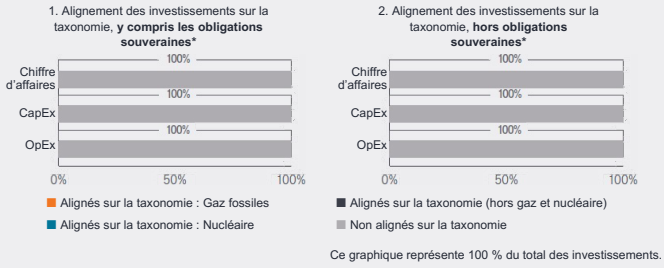
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la Taxonomie de l'UE[1] ?

☐ 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.

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.

[1]Les 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.

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 12,37 % 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 1,1 % 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 incluent des espèces ou quasi-espèces, des instruments détenus à des fins d'optimisation de la gestion de portefeuille, des positions tactiques à court terme, des positions courtes en actions ou des positions 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 5 % ou plus de ses actifs dans des investissements considérés comme durables. À la fin de la période, environ 13,47 % des investissements avaient un objectif durable.

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 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 septembre 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 règlementations 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)
Continental European Fund (4)	2 201	3 211
dont		
Rémunération fixe	2 201	1 584
Rémunération variable	2 188	1 627
Personnel du Continental European Fund visé par le Code (4)	50	687
dont		
Direction (5)	24	247
Autre personnel visé par le Code (6)	26	440
Emerging Markets Fund (4)	2 201	68
dont		
Rémunération fixe	2 201	34
Rémunération variable	2 188	34
Personnel de l'Emerging Markets Fund visé par le Code (4)	50	14
dont		
Direction (5)	24	5
Autre personnel visé par le Code (6)	26	9
Global Select Fund (4)	2 201	389
dont		
Rémunération fixe	2 201	192
Rémunération variable	2 188	197
Personnel du Global Select Fund visé par le Code (4)	50	83
dont		
Direction (5)	24	30
Autre personnel visé par le Code (6)	26	53

Annexe – Informations complémentaires (non révisées) (suite)

Au 30 septembre 2025

Politique de rémunération (suite)

	Effectif (1)	Rémunération totale (en milliers de £) (2, 3)
Pan European Fund (4)	2 201	1 632
dont		
Rémunération fixe	2 201	805
Rémunération variable	2 188	827
Personnel du Pan European Fund visé par le Code (4)	50	350
dont		
Direction (5)	24	126
Autre personnel visé par le Code (6)	26	224
Pan European Small and Mid-Cap Fund (4)	2 201	122
dont		
Rémunération fixe	2 201	60
Rémunération variable	2 188	62
Personnel du Pan European Small and Mid-Cap Fund visé par le Code (4)	50	26
dont		
Direction (5)	24	9
Autre personnel visé par le Code (6)	26	17
Absolute Return Fund (4)	2 201	2 295
dont		
Rémunération fixe	2 201	1 132
Rémunération variable	2 188	1 163
Personnel de l'Absolute Return Fund visé par le Code (4)	50	492
dont		
Direction (5)	24	177
Autre personnel visé par le Code (6)	26	315
Dynamic Trend Fund (4)	2 201	12
dont		
Rémunération fixe	2 201	6
Rémunération variable	2 188	6
Personnel du Dynamic Trend Fund visé par le Code (4)	50	3
dont		
Direction (5)	24	1
Autre personnel visé par le Code (6)	26	2
Global Multi-Strategy Fund (4)	2 201	619
dont		
Rémunération fixe	2 201	305
Rémunération variable	2 188	314
Personnel du Global Multi-Strategy Fund visé par le Code (4)	50	133
dont		
Direction (5)	24	48
Autre personnel visé par le Code (6)	26	85

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 septembre 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 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

La Société est une société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois constituée le 26 septembre 2000 sous la forme d'une société d'investissement à capital variable (SICAV) et est agréée en tant qu'organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) aux fins de la Section 76 du United Kingdom Financial Services Act 1986, la loi de 1986 régissant les services financiers au Royaume-Uni. 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 à solutions alternatives du monde entier et par le biais de ses huit compartiments, elle permet aux investisseurs d'accéder à cinq compartiments d'actions et à trois compartiments à solutions alternatives.

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 1. Vous pouvez également consulter le site Internet de Janus Henderson : www.janushenderson.com.

Janus Henderson
INVESTORS

Informations importantes

Toute demande d'investissement sera effectuée uniquement sur la base des informations contenues dans le prospectus du Fonds (y compris tous les documents de couverture pertinents), qui contiendra des restrictions d'investissement. Ce document est une communication promotionnelle. Veuillez vous reporter au prospectus de l'OPCVM et au DIC avant de prendre toute décision finale d'investissement. Rien dans ce document n'est ou ne doit être interprété comme un conseil. Pour les aspects liés à la durabilité, veuillez consulter le site Janushenderson.com. Le présent document ne constitue pas une recommandation de vente ou d'achat d'un quelconque investissement. Il ne fait partie d'aucun contrat de vente ou d'achat d'un quelconque investissement. 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 de parts. La valeur d'un placement et les revenus en découlant peuvent augmenter ou diminuer et vous pourriez ne pas récupérer le montant investi à l'origine. 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. Si vous investissez par l'intermédiaire d'un fournisseur tiers, nous vous conseillons de le consulter directement, car les frais, les performances et les conditions peuvent différer sensiblement. Le Fonds est agréé comme organisme de placement collectif en valeurs mobilières à des fins de promotion au Royaume-Uni. Les investisseurs potentiels au Royaume-Uni sont informés que toutes les protections, ou presque, prévues dans l'arsenal réglementaire du Royaume-Uni ne s'appliquent pas aux investissements dans le Fond et qu'aucune indemnisation ne pourra être invoquée en application des règles d'indemnisation des services financiers en vigueur au Royaume-Uni. Veuillez noter que les investisseurs de l'île de Man ne seront pas protégés par les dispositions légales en matière d'indemnisation concernant le Janus Henderson Fund. [Nous sommes susceptibles d'enregistrer les appels téléphoniques à des fins de protection mutuelle et d'amélioration du service à la clientèle, ainsi qu'à des fins réglementaires de conservation des informations.] 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.

Le Janus Henderson Fund (le « Fonds ») est une SICAV luxembourgeoise constituée le 26 septembre 2000, gérée par Janus Henderson Investors Europe S.A. Publié en Europe 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), Tabula Investment Management Limited (numéro d'enregistrement 11286661) (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) 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).

Avis aux investisseurs britanniques : ce produit n'est pas autorisé au Royaume-Uni ; par conséquent, le Financial Ombudsman Service (médiateur financier) ne sera probablement pas en mesure d'examiner les plaintes relatives à ce dispositif, à son opérateur ou à son dépositaire. Les réclamations pour pertes liées à l'opérateur et au dépositaire du dispositif sont peu susceptibles d'être couvertes par le dispositif d'indemnisation et les investisseurs potentiels devraient envisager de demander conseil à un conseiller financier avant de décider d'investir. Veuillez lire le prospectus du fonds pour plus d'informations.

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 Fund est enregistré auprès de la CNMV sous le numéro 259). Le prospectus, les documents d'information clés, les statuts, les rapports annuels et semestriels ainsi qu'une liste de tous les achats et ventes pour le compte sont disponibles gratuitement auprès du Représentant en Suisse. Le Représentant en Suisse est FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD., Feldeggstrasse 12, CH-8008 Zurich. L'Agent payeur en Suisse est la Banque Cantonale de Genève, 17 quai de l'Île, CH-1204 Genève. Pour les actions offertes en Suisse, le lieu d'exécution est le siège social du représentant. Le lieu de juridiction est le siège social du représentant ou le siège social ou le lieu de résidence de l'investisseur. 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® et toutes les autres marques commerciales 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.