Janus Henderson
INVESTORS

RAPPORT ET COMPTES SEMESTRIELS

Pour la période allant du 1er juillet 2025
au 31 décembre 2025

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

Janus Henderson Horizon Fund

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

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

À propos de Janus Henderson Investors

Actifs sous gestion : 493,2 milliards USD

Actifs sous gestion par compétence



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

Actifs sous gestion par type de client



- 49 % Intermédiaires
- 31 % Institutionnels
- 20 % Particuliers

Actifs sous gestion par pays de résidence du client



- 65% Amérique du Nord
- 26% EMEA et LatAm
- 9 % 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 31 décembre 2025.

Qui sommes-nous ?

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

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

Pourquoi nous choisir ?

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

Analyses différenciées

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

Discipline d'investissement rigoureuse

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

Service de premier ordre

- Nous vous offrons une véritable couverture mondiale grâce à notre vaste réseau de spécialistes de la gestion d'actifs et du service à la clientèle, Associée à la réactivité, aux solutions sur mesure et à la personnalisation que vous attendez d'un partenaire local.
- Comprendre les enjeux auxquels sont confrontés nos clients – et les clients de nos clients – est essentiel, et nous permet de conjuguer nos meilleures idées et nos expertises afin d'obtenir des résultats sur mesure.
- Nous cherchons à enrichir la compréhension et la prise de décision de nos clients – en publiant des analyses, en organisant des événements et en participant à des débats sur l'avenir de l'investissement.

Table des matières

Direction et administration	Page 2
Rapport des Administrateurs	Page 3
Analyse du marché	Page 4
États financiers cumulés	Page 6
Compartiments obligataires	
Asset-Backed Securities Fund	Page 9
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	Page 16
Euro Corporate Bond Fund	Page 28
Euro High Yield Bond Fund	Page 37
Global High Yield Bond Fund	Page 46
Strategic Bond Fund	Page 57
Total Return Bond Fund	Page 68
Compartiments régionaux	
Asian Dividend Income Fund	Page 80
Emerging Markets ex-China Fund	Page 87
Euroland Fund	Page 93
Japan Opportunities Fund	Page 101
Pan European Mid and Large Cap Fund	Page 107
Compartiments Spécialisés	
Asia-Pacific Property Income Fund	Page 115
Biotechnology Fund	Page 122
China Opportunities Fund	Page 131
Discovering New Alpha Fund	Page 137
Emerging Markets Innovation Fund	Page 145
Global Fusion Equity Fund	Page 151
Global Property Equities Fund	Page 161
Global Smaller Companies Fund	Page 170
Global Sustainable Equity Fund	Page 180
Global Technology Leaders Fund	Page 188
Japanese Smaller Companies Fund	Page 198
Pan European Absolute Return Fund	Page 206
Pan European Property Equities Fund	Page 214
Pan European Smaller Companies Fund	Page 221
Responsible Resources Fund	Page 230
Sustainable Future Technologies Fund	Page 237
US Sustainable Equity Fund	Page 245
Notes aux états financiers	Page 252
Annexe – Informations complémentaires	
Opérations de financement sur titres	Page 288
Politiques relatives aux risques	Page 304
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 311
Informations générales	Page 312

Direction et administration

Président :
Kevin Adams*
Administrateur indépendant non exécutif

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

Joanna Dentskevich*
Administrateur indépendant non exécutif

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

Dr. Sybille Hofmann*
Administrateur non exécutif

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Agent de registre et de transfert :
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

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

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

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

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

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

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

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

* c/o siège social.
** Gestionnaire d'Investissement du Emerging Markets Debt Hard Currency Fund uniquement.

Rapport des Administrateurs

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

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

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

États financiers
Le Conseil d'administration de la Société (le « Conseil ») présente son rapport et les comptes semestriels révisés pour la période close le 31 décembre 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 19,27 milliards USD au 31 décembre 2025.

À la fin de la période, la Société était composée de vingt-neuf compartiments en activité.

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

Autres informations
- Le détail des lancements, fermetures et modifications d'intitulé de catégories d'actions figure à la page 253.
- Discovering New Alpha Fund a été lancé le 18 novembre 2025.
- Global Fusion Equity Fund a été lancé le 9 décembre 2025.

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

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

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

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

Kevin Adams
Président
26 février 2026

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

Analyse du marché

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Vue d'ensemble
Les actions mondiales, mesurées par l'indice MSCI World, ont progressé de 10,8 % en dollar au cours de la période considérée, grâce à l'apaisement des tensions commerciales et à la reprise de la campagne de baisse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine (Fed). Ces gains, soutenus par l'intérêt continu pour l'intelligence artificielle (IA), bien que les inquiétudes liées aux valorisations élevées aient pesé sur le secteur technologique en novembre et décembre, ont permis aux indices boursiers, dont l'indice MSCI World, d'atteindre des niveaux records à travers le monde entier. Les rendements sur les principaux marchés obligataires souverains ont été mitigés, même si le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a baissé, bénéficiant des baisses de taux d'intérêt et de l'amélioration des relations commerciales mondiales. Sur les marchés des matières premières, les cours de l'or et du cuivre ont atteint des niveaux records, tandis que ceux du pétrole ont chuté en raison des craintes d'une offre excédentaire.

Actions
Europe Continentale
En Euope, l'indice MSCI Europe ex UK a progressé de 8,9 % en euros, soutenu par des conditions d'emprunt plus faciles aux États-Unis et par l'apaisement des tensions commerciales avec ce pays. La hausse des actions a propulsé l'indice de référence à un niveau record. La France a connu de nouveaux troubles politiques avec la nomination d'un quatrième Premier ministre en un an et la poursuite des discussions sur le budget 2026. La Banque centrale européenne (BCE) a maintenu son taux de dépôt directeur à 2,0 % et a laissé entendre qu'une nouvelle baisse des taux semblait peu probable dans l'immédiat. En décembre, elle a revu à la hausse ses prévisions pour l'économie régionale en 2025 et 2026, ce qui a réjoui les investisseurs en actions. Bien que l'inflation annuelle ait légèrement augmenté dans la zone euro, passant de 2,0 % en juillet à 2,1 % en novembre, elle est restée proche de l'objectif de 2 % fixé par la BCE. La croissance du produit intérieur brut (PIB) de la zone euro a été modérée, même si elle a progressé de 0,3 % au troisième trimestre, un résultat supérieur aux prévisions, contre une hausse de 0,1 % au deuxième trimestre. La plus grande économie de la région, l'Allemagne, a évité de justesse une récession technique. L'euro s'est raffermi face à la livre sterling et au dollar américain, en partie en raison de la divergence entre la politique monétaire de la zone euro et celle du Royaume-Uni et des États-Unis, même si la monnaie européenne a perdu une partie de ses gains vers la fin de 2025. Les marchés émergents ont surpassé les marchés développés, soutenus par un dollar américain plus faible et la diversification des investisseurs qui se sont détournés des actifs américains. Dans le domaine des titres obligataires, le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a diminué grâce aux baisses des taux d'intérêt et à l'amélioration des relations commerciales mondiales, tandis que sur les marchés des matières premières, les prix de l'or et du cuivre ont atteint des niveaux records, même si les prix du pétrole ont chuté en raison des craintes d'une offre excédentaire.

Royaume-Uni
Au Royaume-Uni, l'indice FTSE All Share a progressé de 13,7 % en livres sterling, la flexibilité de la politique monétaire et le dégel des tensions commerciales mondiales ayant permis au marché d'atteindre un niveau record. Le gouvernement a annoncé de nouvelles hausses d'impôts dans le budget d'automne, ces mesures apaisant certaines inquiétudes concernant la situation budgétaire du Royaume-Uni. La Banque d'Angleterre (BoE) a procédé à deux baisses de taux d'intérêt, abaissant son taux directeur de 50 points de base (pb) au total, à 3,75 %. En décembre, la BoE a déclaré qu'elle pourrait assouplir davantage les conditions d'emprunt à l'avenir, tout en restant prudente. La hausse des prix à la consommation s'est ralentie à 3,2 % en glissement annuel en novembre, contre 3,8 % en juillet, restant toutefois supérieure à l'objectif de 2 % fixé par la Banque d'Angleterre. Les autres nouvelles économiques étaient globalement pessimistes : La croissance du PIB s'est affaiblie à 0,1 % au troisième trimestre, contre 0,2 % au deuxième trimestre, en grande partie en raison d'une contraction du secteur de la production. Le taux de chômage a atteint son plus haut niveau depuis quatre ans et demi, passant de 4,7 % au cours des trois mois précédant la fin juillet à 5,1 % au troisième trimestre, tandis que la confiance des consommateurs et des entreprises est restée négative tout au long de la période. La livre sterling a chuté face au billet vert, après avoir atteint son plus haut niveau depuis plus de trois ans début juillet, en raison des inquiétudes des investisseurs à l'approche du vote du budget, mais elle a ensuite effacé la plupart de ses pertes.

États-Unis
Les actions américaines, mesurées par l'indice S&P 500, ont progressé de 11,0 % en dollars américains, l'amélioration des relations commerciales entre les États-Unis et la Chine, l'intelligence artificielle et les baisses de taux d'intérêt de la Fed ayant propulsé le marché à un niveau record. La fin du plus long shutdown jamais connu par le gouvernement américain a également redonné confiance aux investisseurs vers la mi-novembre, même si les incertitudes concernant les valorisations des valeurs technologiques ont provoqué une certaine volatilité en fin de période. La Fed semblait initialement prudente quant à l'assouplissement des conditions d'emprunt en raison d'une conjoncture économique et d'une inflation mitigées. Cependant, en septembre, elle a souligné un ralentissement du marché de l'emploi en abaissant ses taux d'intérêt de 25 pb à 4,25 %, puis a procédé à deux autres baisses de 25 pb en octobre et décembre. L'inflation annuelle est passée de 2,7 % en juin à 3,0 % en septembre, avant de retomber à 2,7 % en novembre. L'économie a su résister, avec une croissance annualisée de 4,3 % au troisième trimestre, soit le plus haut niveau atteint depuis deux ans, en hausse par rapport à la croissance de 3,8 % enregistrée au deuxième trimestre. Cependant, des signes de faiblesse ont continué à apparaître : les chiffres de l'emploi non agricole ont été, dans l'ensemble, médiocres. Le dollar américain s'est légèrement apprécié par rapport à un panier des principales devises, après avoir évolué dans une fourchette relativement étroite au cours de la période.

Revue des marchés (suite)

Japon
Au Japon, l'indice TOPIX (Tokyo Stock Exchange First Section Index) a progressé de 20,8 % en yens japonais, bénéficiant d'une politique monétaire mondiale plus souple, d'un accord commercial entre le Japon et les États-Unis, d'un optimisme économique et d'un sentiment positif à l'égard de l'intelligence artificielle. Ces facteurs ont propulsé le TOPIX à un niveau record et ont atténué les craintes d'une bulle AI vers la fin de la période. Les mesures favorables à la croissance prises par la Première ministre Sanae Takaichi, qui a pris ses fonctions en octobre et annoncé un plan de relance massif en novembre, ont également réjoui les investisseurs. La Banque du Japon (BoJ), qui a conservé une approche prudente pendant la majeure partie de la période, a relevé ses taux d'intérêt de 25 pb en décembre, les portant à environ 0,75 %, leur plus haut niveau depuis 30 ans. L'inflation annuelle sous-jacente, qui exclut les prix des produits alimentaires frais, s'est ralentie, passant de 3,1 % en juillet à 3,0 % en octobre et novembre, même si elle demeure supérieure à l'objectif de 2 % fixé par la Banque du Japon. Le PIB du troisième trimestre a reculé de 2,3 % en rythme annualisé, marquant ainsi la première baisse en six trimestres. Ce résultat, qui fait suite à une croissance de 2,1 % au deuxième trimestre, s'explique en partie par une baisse des exportations due à la hausse des droits de douane américains imposée en début d'année. Le yen s'est affaibli face au dollar américain alors que les inquiétudes commerciales s'apaisaient, tandis que l'approche progressive de la Banque du Japon en matière de resserrement monétaire et les incertitudes entourant la situation budgétaire du gouvernement ont également pesé sur la devise japonaise.

Asie
En Asie, l'indice MSCI All Country (AC) Asia Pacific ex Japan a progressé de 13,9 % en dollars américains, les investisseurs saluant le dégel des relations entre les États-Unis et la Chine et l'amélioration de l'appétit pour le risque. Les actions chinoises ont augmenté, portées par les espoirs de reprise de l'économie et l'optimisme entourant l'IA. Le PIB a continué de croître de manière solide globalement, même si certaines préoccupations économiques, notamment les pressions déflationnistes et la situation du marché immobilier, ont inquiété les investisseurs. Hong Kong a également bénéficié du contexte mondial globalement positif, ainsi que d'une série d'introductions en bourse importantes et bien accueillies. La Corée du Sud a été l'un des pays les plus performants de la région, les réformes des entreprises, les gains enregistrés par les valeurs technologiques et la poursuite de la croissance du PIB ayant propulsé l'indice de référence local, le Korea Composite Stock Price Index (KOSPI), à un niveau record. Les actions taïwanaises ont bondi – l'indice de référence TAIEX (Taiwan Stock Exchange Capitalization Weighted Stock Index) a également atteint un niveau historique – grâce à l'apaisement des tensions commerciales, à la hausse des actions des principales entreprises technologiques et à une croissance économique plus forte que prévu.

Marchés émergents
L'indice MSCI Emerging Markets Index a progressé de 16,3 % en dollars américains, dans un contexte d'optimisme alimenté par l'amélioration des relations commerciales mondiales, les baisses de taux de la Fed et l'intelligence artificielle. Les actions indiennes ont reculé en livres sterling et en dollars américains, la roupie indienne ayant perdu du terrain face à ces deux devises. Néanmoins, les indices de référence locaux, le NIFTY 50 et le S&P BSE Sensex 30, ont atteint des niveaux records, stimulés par l'optimisme économique, les anticipations de hausse des bénéfices des entreprises, l'espoir d'un accord commercial imminent entre les États-Unis et l'Inde, et les mesures prises par la Banque centrale indienne pour soutenir les exportateurs touchés par les droits de douane. Les actions brésiliennes ont progressé – l'indice de référence Bovespa a atteint son plus haut niveau historique – grâce à une inflation inférieure aux prévisions et à l'annonce de la baisse des droits de douane américains sur certaines importations en provenance du Brésil. Les actions sud-africaines ont affiché une très bonne performance – l'indice FTSE/Johannesburg Stock Exchange (JSE) Africa All Share Index, autre indice de référence, a atteint un niveau sans précédent – et la vigueur du rand sud-africain a considérablement augmenté les rendements en livres sterling et en dollars américains. L'optimisme économique, les baisses de taux et la vigueur des prix des matières premières ont soutenu les cours boursiers. Le marché turc a affiché une performance positive, bien qu'inférieure à celle de l'indice global, l'inflation plus modérée et les baisses des taux d'intérêt ayant compensé l'incertitude politique qui a suivi la répression contre les opposants politiques.

Obligations
Dans l'univers obligataire, l'indice JPM Global Government Bond a perdu -0,5 % en dollar américain. Les rendements des principaux marchés d'obligations d'État (notamment les États-Unis, le Royaume-Uni, l'Allemagne et le Japon) ont été contrastés Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans de référence a baissé (les prix ont augmenté, reflétant leur relation inverse), car les signes d'un ralentissement économique ont renforcé les anticipations d'une poursuite de la baisse des taux d'intérêt par la Fed. Le rendement des Gilts britanniques à 10 ans s'est maintenu à un niveau pratiquement stable, tandis que celui des Bunds allemands à 10 ans a augmenté, la BCE ayant décidé de maintenir ses taux d'intérêt inchangés. Le rendement des obligations d'État japonaises à 10 ans a grimpé en flèche, atteignant en décembre son plus haut niveau depuis plus de 25 ans, en raison des anticipations d'un nouveau resserrement de la politique monétaire de la Banque du Japon et des inquiétudes suscitées par l'augmentation de la dette publique. Les marchés du crédit aux entreprises ont nettement surperformé les obligations d'État à la faveur d'un regain du goût du risque.

Matières premières
Sur les marchés des matières premières, les prix du pétrole ont chuté, les principaux producteurs ayant augmenté leur production afin de regagner des parts de marché sur leurs concurrents, ce qui laisse présager une offre excédentaire en 2026. Ces facteurs compensent l'intensification des tensions entre les États-Unis et le Venezuela en décembre et les pourparlers de paix dans le conflit ukrainien qui, s'ils aboutissent, pourraient entraîner une augmentation des exportations de pétrole brut russe et aggraver la surabondance prévue. Le cours au comptant de l'or a atteint un niveau record, en raison des inquiétudes suscitées par la hausse des prix à la consommation aux États-Unis observée au début de la période, par la dette publique américaine et par la persistance des tensions géopolitiques. Le prix du cuivre s'est envolé pour atteindre un niveau historique vers la fin de l'année, en raison des craintes d'une pénurie d'approvisionnement et de l'imposition éventuelle de droits de douane américains.

Janus Henderson Horizon Fund – États financiers cumulés

État de l'actif net cumulé

Au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	18 985 236 204
Liquidités en banque	12	298 738 790
Intérêts et dividendes à recevoir	3	47 901 719
Souscriptions à recevoir		41 139 536
Produits à recevoir sur les investissements vendus		5 679 767
Plus-value latente sur les CFD	3	2 793 293
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	623.274
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	4 089 631
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	774.933
Contrats de swap à la valeur de marché	3	3 933 315
Autres éléments d'actif		7 815 460
Remise sur commission de gestion		33.576
Total de l'actif		**19 398 759 498**
Passif		
Découvert bancaire	12	534.621
Montants à payer sur les investissements acquis		1 327 471
Impôts et charges à payer		64 046 919
Rachats à payer		46 554 231
Moins-value latente sur les CFD	3	2 061 602
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	1 309 180
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	5 671 955
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	228.528
Contrats de swap à la valeur de marché	3	5 081 402
Dividendes à payer aux actionnaires		4 578 652
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		529.227
Autres éléments de passif		-
Total du passif		**131 923 788**
Actif net à la fin de la période		**19 266 835 710**

État de l'actif net cumulé

Au 30 juin 2025

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

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

Janus Henderson Horizon Fund – États financiers cumulés (suite)

Compte d'exploitation cumulé

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	66 387 091
Produit des intérêts obligataires	3	68 470 254
Revenu des organismes de placement collectif	3	842.861
Revenus des produits dérivés	3	2 347 323
Intérêts perçus sur les CFD	3	789.689
Autres revenus	3, 13	7 419 662
Total des revenus		146 256 880
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	81 826 340
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	4 623 618
Droits de garde	6	743.515
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	21 146 532
Commissions du dépositaire	6	621.402
Charges sur produits dérivés	3	2 187 740
Intérêts payés sur les CFD	3	1 624 909
Commissions de performance	6	34 509 542
Impôts (taxe d'abonnement)	7	2 939 154
Amortissement des frais d'établissement	6	7.952
Autres frais	6	2 803 977
Total des charges		153 034 681
Charge nette des investissements		(6 777 801)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	971 318 591
Plus-value nette réalisée sur les CFD	3	16 792 644
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(2 573 351)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(1 770 764)
Plus-value nette réalisée sur les contrats d'options	3	667.693
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	9 901 032
Moins-value de change nette réalisée		(3 254 082)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		991 081 763
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	575 908 876
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	(2 016 666)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	179.870
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	1 239 055
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	675.803
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	(10 680 030)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		633.778
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		565 940 686
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**1 550 244 648**

Compte d'exploitation cumulé

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

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

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

Janus Henderson Horizon Fund – États financiers cumulés (suite)

État des variations de l'actif net cumulé

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Actif net au début de la période		17 143 474 416
Effet de change sur l'actif net d'ouverture	2, 5	(19 571 471)
Charge nette des investissements		(6 777 801)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		991 081 763
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		565 940 686
Produit des actions émises		3 914 092 732
Paiements des rachats d'actions		(3 307 411 579)
Régularisation nette (payée)/reçue	10	(4 036 224)
Distributions de dividendes	11	(9 956 812)
Actif net à la fin de la période		**19 266 835 710**

État des variations de l'actif net cumulé

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

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

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

Asset-Backed Securities Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement
Ian Bettney et Denis Struc

Au cours de la période sous revue, le fonds s'est adjugé 1,72 % (net), ou 1,96 % (brut) sur la base de la catégorie IU2 en euros, alors que l'indice Euro Short-Term Rate (€STR) s'est adjugé 0,99 % et l'indice cible + 1,5 %, 1,75 %, en euros.

Au second semestre 2025, les marchés obligataires mondiaux ont connu une relative accalmie grâce à l'apaisement des tensions commerciales et aux politiques accommodantes des banques centrales. En septembre, la Fed a souligné un ralentissement du marché de l'emploi en abaissant ses taux d'intérêt de 25 pb à 4,25 %, puis a procédé à deux autres baisses de 25 pb en octobre et décembre pour atteindre 3,75 %. La BCE a maintenu son taux de dépôt directeur à 2,0 % et a laissé entendre qu'une nouvelle baisse des taux semblait peu probable dans l'immédiat.

La disparité des rendements obligataires a constitué un thème majeur. Les bons du Trésor américain ont surperformé, le rendement à 10 ans reculant de 6 points de base à 4,17 %. Entre-temps, le rendement des obligations allemandes à 10 ans a augmenté de 25 pb pour atteindre 2,86 %.

Les écarts sur les marchés des titres de créance titrisés se sont généralement resserrés dans tous les secteurs au cours de la première moitié de la période sous revue, grâce à un soutien technique solide, compte tenu du ralentissement estival habituel des émissions. Cependant, les marchés des crédits titrisés ont été marqués par la volatilité en octobre suite aux menaces américaines d'imposer des droits de douane à la Chine et aux inquiétudes généralisées concernant le crédit après que les sociétés américaines Tricolor et First Brands aient déposé le bilan, ce qui a entraîné une vague de ventes massives qui a creusé les écarts.

Au sein de l'univers d'investissement du fonds, les spreads des obligations adossées à des prêts (CLO) européennes notées AAA se sont resserrés de 6 pb à 119 pb au cours de la période. Par ailleurs, les CLO notés A ont reculé de 10 pb pour terminer à 231 pb. En dehors des CLO, les écarts des titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles (RMBS) britanniques de premier ordre notés AAA à trois ans et ceux des RMBS britanniques non conformes notés AAA se sont élargis, tout comme ceux des titres adossés à des actifs (ABS) australiens.

Les émissions primaires sont restées globalement soutenues, même si elles ont ralenti à la fin de l'été et en décembre en raison des fêtes de fin d'année. Septembre a été l'un des mois les plus actifs en matière d'émissions depuis la crise financière mondiale, en particulier en Australie.

La majeure partie de la performance du fonds est attribuable aux revenus. Les CLO, qui constituent la plus importante allocation sectorielle et celle offrant le rendement le plus élevé, ont fortement contribué à la performance positive, les rendements étant principalement tirés par les revenus plutôt que par la compression des spreads. Le deuxième facteur ayant le plus contribué à cette performance a été l'exposition aux RMBS australiens, dont les rendements ont été tirés par les revenus. Les positions dans les RMBS américains et les RMBS britanniques destinés à la location ont également soutenu la performance.

En termes de positionnement, nous avons continué à optimiser le fonds en abandonnant les profils plus défensifs, moins performants ou à court terme pour investir dans des opportunités plus séduisantes. En outre, nous nous sommes attachés à modifier la structure du capital en vendant des titres de créance senior qui s'étaient resserrés et en achetant des titres mezzanine attractifs, une stratégie qui s'est généralisée dans la plupart des régions. Nous avons également augmenté la proportion des actifs américains dans le fonds et réduit certaines positions sur les ABS australiens, compte tenu de la forte surperformance de ces derniers au cours de l'année. Dans le domaine des CLO, nous avons relevé l'allocation jusqu'au niveau maximal de surpondération du fonds. Cela s'est fait principalement en augmentant les pondérations des CLO notés AA et BBB.

Si 2025 a été une année exceptionnelle pour les titres obligataires, nous sommes tout aussi optimistes quant aux perspectives pour 2026. La croissance économique américaine devrait rester positive, et même si certains secteurs présentent des caractéristiques de fin de cycle, la résilience des dépenses de consommation, la rentabilité des entreprises et les investissements axés sur l'intelligence artificielle devraient soutenir l'élan économique.

Dans le domaine du crédit titrisé, les opportunités pour les investisseurs se multiplient grâce à l'augmentation des émissions conformes aux normes de l'Union européenne (UE) sur les marchés mondiaux. Elles permettent d'améliorer la diversification, de saisir des opportunités de valeur relative et de renforcer la résilience des portefeuilles grâce à une allocation active.

Compte tenu du resserrement des écarts de rendement des titres obligataires et de l'offre élevée, l'accent devrait être mis, selon nous, sur la recherche de revenus (carry) en faisant activement tourner l'exposition entre les régions, les juridictions, les sous-secteurs et les courbes de rendement afin de dégager des revenus supplémentaires et d'optimiser la performance.

Concernant les émissions, après une année 2024 très dynamique, les niveaux d'émission sont restés élevés en 2025, atteignant un record post-crise financière mondiale de 151 milliards d'euros, un niveau qui devrait être dépassé en 2026. Cette offre a été globalement bien absorbée, comme en témoignent les flux entrants réguliers dans un contexte d'intérêt croissant des investisseurs pour les stratégies de titrisation.

Bien que l'incertitude persiste en matière de taux, d'inflation et de géopolitique, les investisseurs peuvent tirer parti de la résilience structurelle des actifs titrisés pour renforcer la stabilité de leur portefeuille et générer des revenus défensifs. Nous demeurons convaincus que les expositions de première qualité aux taux variables et les rendements attractifs par unité de risque constituent des éléments stratégiques clés d'un portefeuille obligataire diversifié et sont essentiels pour traverser cette période d'incertitude.

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

Asset-Backed Securities Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

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

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

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

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		Du lancement au 30 juin 2025 %	6 mois jusqu'au 31 déc. 2025 %
Asset-Backed Securities Fund*	IU2 EUR (Net)	0,23	1,72
€STR		0,19	0,99
Asset-Backed Securities Fund*	IU2 EUR (Brut)	0,27	1,96
€STR + 1,5 %		0,33	1,75

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

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

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

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

Asset-Backed Securities Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2025

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	26 115 739
Liquidités en banque	12	233.319
Intérêts et dividendes à recevoir	3	180.596
Souscriptions à recevoir		-
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	3 652
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		33.679
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		26 566 985
Passif		
Découvert bancaire	12	47
Montants à payer sur les investissements acquis		277
Impôts et charges à payer		66 857
Rachats à payer		-
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	26.542
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	7.746
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		101.469
Actif net à la fin de la période		**26 465 516**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	-
Produit des intérêts obligataires	3	527.786
Revenu des organismes de placement collectif	3	2 587
Revenus des produits dérivés	3	7 801
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Autres revenus	3, 13	11.721
Total des revenus		549.895
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	13
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	5 082
Droits de garde	6	4 481
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	-
Commissions du dépositaire	6	907
Charges sur produits dérivés	3	1 382
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	1 363
Amortissement des frais d'établissement	6	2 151
Autres frais	6	6 508
Total des charges		21.887
Revenu net des investissements		528.008
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(100 074)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(1 412)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(8 713)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	33.441
Plus-value de change nette réalisée		20.428
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(56 330)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	168.197
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	655
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	(179 387)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(2 439)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(12 974)
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**458 704**

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

Asset-Backed Securities Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de la période	17 556 811	Produit des actions émises		19 931 401
Revenu net des investissements	528.008	Paiements des rachats d'actions		(11 491 085)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(56 330)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	9.685
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(12 974)	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**26 465 516**

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	IU2 EUR	IU2 USD	Z2 AUD	Z2 EUR	Z2 USD
Actions en circulation au début de la période	40,00	50,00	40,00	175 000,00	25,00
Actions émises pendant la période	-	-	-	198 846.76	-
Actions rachetées pendant la période	-	-	-	(114 729,65)	-
Actions en circulation à la fin de la période	**40,00**	**50,00**	**40,00**	**259 117,11**	**25,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**101,95**	**105,55**	**101,93**	**102,09**	**105,77**

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
s.o.	EUR 17 556 811	EUR 26 465 516
s.o.	USD 20 586 362	USD 31 090 153

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
IU2 EUR	s.o.	100,23	101,95
IU2 USD	s.o.	103,60	105,55
Z2 AUD	s.o.	102,25	101,93
Z2 EUR	s.o.	100,25	102,09
Z2 USD	s.o.	103,64	105,77

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2024	30 juin 2025	31 déc. 2025
IU2 EUR	s.o.	0,48 %	0,37 %*
IU2 USD	s.o.	0,53 %	0,43%*
Z2 AUD	s.o.	0,20 %	0,10 %*
Z2 EUR	s.o.	0,26 %	0,15 %
Z2 USD	s.o.	0,20 %	0,10 %*

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

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

Asset-Backed Securities Fund

Portefeuille au 31 décembre 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.				
Organismes de placement collectif 0,00 %				
	66	Deutsche Global Liquidity Managed Euro Fund Platinum Class	66	-
Obligations 98,68 %				
Australie 19,76 %				
Titres adossé à des actifs (ABS) 19,76 %				
AUD	451.036	Angle Asset Finance Radian Trust 2025-2 FRN 14/05/2033 A	256.629	0,97
AUD	500 000	Angle Asset Finance Radian Trust 2025-2 FRN 14/05/2033 B	284 518	1,07
AUD	613.229	Firstmac Asset Funding Trust No. 1 Series Auto No. 3 A1 FRN 18/09/2033	349.243	1,32
AUD	800 000	Latitude Australia Credit Card Bonds FRN 23/11/2037	456 842	1,73
AUD	500 000	Latitude Australia Personal Loans Series 2025-2 Trust FRN 17/06/2034 A	284.774	1,08
AUD	590 000	Latitude Australia Personal Loans Series 2025-2 Trust FRN 17/06/2034 B	336.230	1,27
AUD	500 000	Liberty Series 2025-2 A1B FRN 25/04/2058	284.719	1,08
AUD	1 084 728	NOW Trust 2024-1 FRN 14/06/2032	620.467	2,34
AUD	469.177	Panorama Auto Trust 2025-3 FRN 15/09/2033 A	266.956	1,01
AUD	500 000	Panorama Auto Trust 2025-3 FRN 15/09/2033 B	283.798	1,07
AUD	500 000	Pepper Residential Securities Trust No. 41 FRN 12/07/2067 A1A	284.559	1,07
AUD	500 000	Pepper Residential Securities Trust No. 41 FRN 12/07/2067 B	284.592	1,08
AUD	321.237	Plenti PL-Green ABS Trust 2025-1 A1G FRN 11/11/2036	183.177	0,69
AUD	448.550	Resimac Asset Finance FRN 09/12/2031	255.363	0,96
AUD	700 000	Resimac Bastille Trust Series 2025-2NC A2 FRN 12/02/2057	399.349	1,51
AUD	700 000	Resimac Bastille Trust Series 2025-2NC B FRN 12/02/2057	398.907	1,51
			5 230 123	19,76
Zone euro 3,02 %				
Titres adossé à des actifs (ABS) 3,02 %				
EUR	799 835	Last Mile Securities 1X A1 FRN 17/08/2031	800.243	3,02
France 0,38 %				
Titres adossé à des actifs (ABS) 0,38 %				
EUR	100 000	Noria 1C 2025 FRN 25/07/2043	99.670	0,38
Allemagne 0,75 %				
Titres adossé à des actifs (ABS) 0,75 %				
EUR	100 000	Ecarat DE 2025-1 FRN 25/05/2034	100 118	0,38
EUR	100 000	SC Germany Compartment Consumer 2025-2 FRN 15/12/2038	99.580	0,37
			199.698	0,75
Irlande 39,42 %				
Titres adossé à des actifs (ABS) 39,42 %				
EUR	500 000	Ares European CLO XIX DAC FRN 15/07/2037	500.011	1,89
EUR	140 000	Arini European CLO II DAC FRN 15/10/2038	140.846	0,53
EUR	170 000	Arini European CLO VI DAC FRN 15/07/2039	171.111	0,65
EUR	250 000	Armada Euro CLO IX DAC 9X D FRN 30/10/2039	251.116	0,95
Titres adossé à des actifs (ABS) (suite)				
EUR	750 000	Avoca CLO XXX DAC FRN 15/04/2039	754.813	2,85
EUR	140 000	BBAM European CLO VIII DAC FRN 26/01/2040	140 000	0,53
EUR	500 000	BlackRock European CLO XII DAC 12X BR FRN 25/01/2038	503.410	1,90
EUR	140 000	BlackRock European CLO XVI DAC FRN 15/01/2039	140 000	0,53
EUR	800 000	Cairn CLO XIX DAC FRN 15/04/2039 A	804.531	3,04
EUR	750 000	Cairn CLO XIX DAC FRN 15/04/2039 B	755.073	2,85
EUR	270 000	Cairn CLO XX DAC 2025-20X B FRN 25/01/2038	272.493	1,03
EUR	140 000	Capital Four CLO XI DAC FRN 25/01/2039	141.539	0,54
EUR	275 000	Contego CLO X DAC FRN 15/05/2038	275.434	1,04
EUR	600 000	CVC Cordatus Loan Fund XXVI DAC FRN 15/01/2038	601.629	2,27
EUR	800 000	CVC Cordatus Loan Fund XXX 30X AR DAC FRN 15/05/2037	802.137	3,03
EUR	300 000	Indigo Credit Management IV 4X DAC FRN 20/04/2038 A	301.071	1,14
EUR	110 000	Indigo Credit Management IV 4X DAC FRN 20/04/2038 D	110.988	0,42
EUR	110 000	North Westerly X ESG CLO DAC FRN 25/04/2038	111.041	0,42
EUR	140 000	Palmer Square European CLO 2021-2 DAC FRN 15/03/2038	140.939	0,53
EUR	140 000	Penta CLO 15 DAC FRN 15/10/2038	141.120	0,53
EUR	180 000	Providus CLO V DAC FRN 15/11/2039	180.248	0,68
EUR	1 140 446	PRPM Fundido 2025-1 DAC FRN 29/04/2075	1 134 174	4,29
EUR	750 000	Tikehau CLO VII DAC FRN 20/10/2037	752.717	2,85
EUR	500 000	Trinitas Euro CLO IV DAC FRN 15/11/2038	503.200	1,90
EUR	800 000	Voya Euro CLO VIII DAC FRN 15/01/2039	801.962	3,03
			10 431 603	39,42
Italie 1,21 %				
Titres adossé à des actifs (ABS) 1,21 %				
EUR	120 000	Golden Bar Securitisation 2025-2 B FRN 20/12/2044	119.928	0,45
EUR	200 000	Sunrise 97 2025-2 B FRN 27/10/2050	199.929	0,76
			319.857	1,21
Portugal 0,38 %				
Titres adossé à des actifs (ABS) 0,38 %				
EUR	100 000	GAMMA STC Consumer Totta 3 B FRN 23/10/2035	99.699	0,38
Espagne 2,21 %				
Titres adossé à des actifs (ABS) 2,21 %				
EUR	100 000	Autonoria Spain 2025 FT FRN 30/04/2043	99.945	0,38
USD	76.345	Connecticut Avenue Securities 2025-R04 FRN 25/05/2045	65.056	0,24
EUR	220 000	PRPM Fundido 2025-2A A DAC FRN 29/01/2075	219.485	0,83
EUR	100 000	Santander Consumer Spain Auto 2025-1 C FRN 17/09/2043	99.404	0,38
EUR	100 000	Santander Consumo 9 C FRN 25/10/2040	99.808	0,38
			583.698	2,21

Asset-Backed Securities Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Royaume-Uni 14,35 %				
Titres adossé à des actifs (ABS) 12,04 %				
GBP	270 000	DBMS 1X A FRN 18/02/2036	309.297	1,17
GBP	100 000	DBMS 1X B FRN 18/02/2036	114.569	0,43
GBP	644.541	Paragon Mortgages 12X A1 FRN 15/11/2038	733.685	2,77
GBP	364.325	RMAC Securities No.1 NS3X A2A FRN 12/06/2044	408.186	1,54
GBP	170 000	Taurus 2025-3 FRN 20/07/2035 A	194.815	0,74
GBP	100 000	Taurus 2025-3 FRN 20/07/2035 B	114.506	0,43
GBP	100 000	Taurus 2025-3 FRN 20/07/2035 C	114.643	0,44
GBP	100 000	Taurus 2025-4 FRN 18/08/2035 A	114 268	0,43
GBP	100 000	Taurus 2025-4 FRN 18/08/2035 B	114.775	0,43
GBP	100 000	Taurus 2025-4 FRN 20/07/2035 B	114.420	0,43
GBP	100 000	Taurus 2025-4 FRN 20/07/2035 C	114.577	0,43
GBP	396.430	UK Logistics 2024-1 DAC FRN 17/05/2034	454.434	1,72
GBP	250 000	UK Logistics 2025-2X A DAC FRN 17/08/2035	286.536	1,08
			3 188 711	12,04
Obligations à taux fixe 2,31 %				
GBP	515.038	Tesco 6,0517 % 13/10/2039	611.181	2,31
États-Unis 17,20 %				
Titres adossé à des actifs (ABS) 17,20 %				
USD	816.352	A&D Mortgage Trust 2025-NQM2 5,79 % 25/06/2070	704.782	2,66
USD	260.379	Angel Oak Mortgage Trust 2025-10 A1 FRN 25/09/2070	222.324	0,84
USD	600 000	BLP Commercial Mortgage Trust 2025-IND2 A FRN 15/12/2042	511.229	1,93
USD	602.304	BRAVO Residential Funding Trust FRN 25/06/2065	513.843	1,94
USD	385 000	COLT 2025-11 Mortgage Loan Trust FRN 25/11/2070	329.004	1,24
USD	258.550	FIGRE Trust 2025-HE6 FRN 25/09/2055	219.438	0,83
USD	373.043	FIGRE Trust 2025-HE7 FRN 25/11/2055	317.583	1,20
USD	616.701	New Residential Mortgage Loan Trust 2025-NQM5 A1 FRN 25/08/2065	528.914	2,00
USD	194.095	OBX 2025-NQM19 Trust FRN 25/10/2065	165.494	0,63
USD	517 246	RCKT Mortgage Trust 2025-CES8 A1A FRN 25/09/2055	438.039	1,66
USD	545.193	RCKT Mortgage Trust 2025-CES11 A1A FRN 25/11/2055	463.494	1,75
USD	159 000	Wells Fargo FRN 17/09/2040	137.046	0,52
			4 551 190	17,20
		Investissements en valeurs mobilières	**26 115 739**	**98,68**

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés (0,12 %)[1]			
Swaps (0,03 %)			
Swaps OIS (0,03 %)			
4 500 000	OIS 3,2592 % SOFR 1 jour - À recevoir flottant - USD	(1 271)	(0,01)
500 000	OIS 3,3342 % SOFR 1 jour - À recevoir flottant - USD	(569)	-
200 000	OIS 3,3357 % SOFR 1 jour - À recevoir flottant - USD	(174)	-
400 000	OIS 3,9484 % SONIA 1 jour - À recevoir flottant - GBP	(5 732)	(0,02)
		(7 746)	(0,03)
Contrats de change à terme (0,09 %)			
	Achat 54 515 AUD : Vente 30 706 EUR Janvier 2026	299	-
	Achat 29 213 AUD : Vente 16 458 EUR Janvier 2026	156	-
	Achat 9 268 AUD : Vente 5 224 EUR Janvier 2026	47	-
	Achat 13 527 AUD : Vente 7 636 EUR Janvier 2026	57	-
	Achat 26 559 AUD : Vente 15 009 EUR Janvier 2026	96	-
	Achat 26 969 AUD : Vente 15 244 EUR Janvier 2026	95	-
	Achat 3 036 AUD : Vente 1 726 EUR Janvier 2026	1	-
	Achat 5 302 604 EUR : Vente 9 335 835 AUD Janvier 2026	(6 993)	(0,02)
	Achat 3 388 688 EUR : Vente 2 976 640 GBP Janvier 2026	(17 668)	(0,07)
	Achat 421 540 EUR : Vente 370 000 GBP Janvier 2026	(1 875)	(0,01)
	Achat 2 561 EUR : Vente 3 016 USD Janvier 2026	(3)	-
	Achat 3 879 EUR : Vente 4 562 USD Janvier 2026	(1)	-
	Achat 4 688 938 EUR : Vente 5 510 031 USD Janvier 2026	2 681	0,01
	Achat 2 732 EUR : Vente 3 204 USD Janvier 2026	7	-
	Achat 17 199 GBP : Vente 19 568 EUR Janvier 2026	113	-
	Achat 1 157 GBP : Vente 1 323 EUR Janvier 2026	1	-
	Achat 3 233 USD : Vente 2 743 EUR Janvier 2026	7	-
	Achat 3 627 USD : Vente 3 077 EUR Janvier 2026	8	-
	Achat 2 805 USD : Vente 2 382 EUR Janvier 2026	4	-
	Achat 20 778 USD : Vente 17 641 EUR Janvier 2026	31	-
	Achat 65 549 USD : Vente 55 700 EUR Janvier 2026	49	-
	Achat 2 039 USD : Vente 1 736 EUR Janvier 2026	(2)	-
		(22 890)	(0,09)
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**26 085 103**	**98,56**
	Autres actifs nets	**380 413**	**1,44**
	Total de l'actif net	**26 465 516**	**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.

Au 31 décembre 2025, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :
Swaps : Bank of America, Barclays, Citigroup, Morgan Stanley
Contrats de change à terme : BNP Paribas

Asset-Backed Securities Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	EUR	EUR
Australie		
Allied Credit ABS Trust 2024-2 FRN 17/09/2032	-	769.277
Liberty Series 2024-2 FRN 25/08/2056	-	784.420
Liberty Series 2025-1 FRN 25/09/2056	1 353 423	1 364 904
Panorama Auto Trust 2024-1 FRN 15/06/2032	-	785.477
Pepper SPARKZ Trust No. 9 FRN 15/01/2033	1 356 626	1 350 798
Allemagne		
SC Germany Compartment Consumer 2025-1 FRN 14/12/2038	-	802.788
Irlande		
Avoca CLO XXX DAC FRN 15/04/2039	750 000	-
Avoca CLO XXX DAC FRN 15/07/2037 B1	750.788	-
Cairn CLO XIX DAC FRN 15/04/2039	750.788	-
CVC Cordatus Loan Fund XXVI DAC FRN 15/01/2038	1 300 065	-
CVC Cordatus Loan Fund XXX 30X AR DAC FRN 15/05/2037	800 000	-
CVC Cordatus Loan Fund XXX DAC FRN 15/05/2037	-	800 000
PRPM Fundido 2025-1 DAC FRN 29/04/2075	1 174 355	-
Tikehau CLO VII DAC FRN 20/10/2037	750.038	-
Voya Euro CLO I DAC FRN 15/10/2037	-	800.464
Royaume-Uni		
PCL Funding VIII FRN 15/05/2028	-	778.470
UK Logistics 2024-1 DAC FRN 17/05/2034 B	756.979	-
États-Unis		
RCKT Mortgage Trust 2025-CES4 5,811% 25/05/2055	-	766.908

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement
Bent Lystbaek, Jacob Nielsen, Sorin Pirau et Thomas Haugaard

Au cours de l'exercice sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 7,73 % (net), ou 8,17 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Index s'est adjugé 8,19 %, et l'indice cible + 1,25 % en dollars 8,87 %.

La période sous revue a été relativement plus calme sur les marchés obligataires, dans un contexte d'assouplissement monétaire et d'amélioration des relations commerciales mondiales, mais la divergence des rendements obligataires a été un thème important. Les bons du Trésor américain ont surperformé, le rendement à 10 ans reculant de 6 pb à 4,17 %, tandis que le rendement du Bund allemand à 10 ans progressait de 25 pb à 2,86 %.

La Fed a adopté une approche prudente en raison des incertitudes pesant sur le marché du travail. Cependant, en septembre, elle a souligné un ralentissement du marché de l'emploi en abaissant ses taux d'intérêt de 25 pb à 4,25 %, puis a procédé à deux autres baisses de 25 pb en octobre et décembre pour atteindre 3,75 %. La BCE a maintenu ses taux d'intérêt inchangés, comme prévu, à 2,0 %. Elle a relevé ses prévisions de croissance et d'inflation pour 2026.

La dette souveraine des marchés émergents a affiché un rendement de 8,19 % en dollars américains, décomposé en un rendement sous-jacent de 2,35 % pour le Trésor américain et un rendement de 5,71 % pour le spread. Au niveau de l'indice, les écarts de rendement obligataires souverains se sont resserrés de 69 pb.

Les écarts de crédit des pays notés « investment grade » ont globalement diminué de 27,4 pb, tandis que ceux des pays notés « high yield » ont diminué de 109,8 pb. L'Afrique a affiché la meilleure performance, suivie par l'Amérique latine, tandis que l'Asie a obtenu les moins bons résultats.

Par pays, les meilleures performances en termes de rendement total ont été enregistrées par le Venezuela (64,2 %), la Bolivie (36,6 %) et l'Équateur (23,7 %). Les performances les plus faibles en termes de rendement total ont été celles du Sénégal (-9,1 %), du Gabon (0,9 %) et de la Chine (2,8 %).

Les principaux facteurs ayant pesé sur la performance du fonds ont été l'allocation géographique et les effets de duration, le premier étant le plus important. La sélection des titres a soutenu la performance. Le fonds était modérément surpondéré en termes de risque de spread de crédit par rapport à l'indice de référence, ce qui a eu un impact positif sur les performances relatives.
La sous-pondération du Venezuela a pesé sur la performance, tout comme la surpondération du Sénégal et de la Bulgarie. En revanche, les surpondérations du Ghana et d'Oman ont été bénéfiques, tout comme la sous-pondération de la Colombie.

En termes de sélection des titres, le Pérou a pesé le plus lourdement sur la performance, tandis que les contributions négatives de l'Ouzbékistan et de la Turquie ont été moins importantes. La sélection de titres en Ukraine, au Sénégal et au Mexique a nui à la performance.

Nous avons augmenté les allocations en République dominicaine, en Afrique du Sud, au Brésil et en Argentine, et réduit les positions en Colombie, à Oman, en Turquie et au Ghana. En Argentine, nous avons participé à une nouvelle émission de la province de Santa Fe. En Mongolie, le fonds a maintenu son exposition globale, bien qu'il ait délaissé les titres souverains au profit des titres quasi-souverains en intégrant la Banque d'État de Mongolie. En Ouzbékistan, où le fonds conservait une position nettement surpondérée, nous sommes passés d'un émetteur souverain à un émetteur privé pour la première fois afin d'équilibrer le risque. L'exposition du fonds à l'Ukraine a augmenté à la suite de l'échange de bons de souscription contre une nouvelle obligation à échéance 2032.

Des contrats de change à terme et des contrats à terme sur obligations ont été utilisés pour couvrir les risques de change et de taux d'intérêt, tandis que l'indice CDX EM, indice de swaps sur défaillance des marchés émergents, a permis de compenser le risque de crédit de certaines positions obligataires.

Les marchés émergents abordent l'année 2026 dans un contexte marqué par une moindre volatilité macroéconomique, une croissance mondiale résiliente et une inflation globalement stable, ce qui pourrait conduire à un nouvel assouplissement de la politique monétaire. Le cycle économique américain demeure une source d'incertitude, même si une récession ne devrait pas se produire, compte tenu de la réponse apportée par la politique monétaire, du maintien d'une politique budgétaire expansionniste et de la bonne santé des bilans du secteur privé. La croissance du PIB dans les marchés émergents hors Chine devrait se maintenir à environ 3,3 %, tandis que celle de la Chine devrait ralentir légèrement, passant de 4,9 % en 2025 à 4,4 %, soutenue par le cycle technologique asiatique et les mesures de relance politiques chinoises liées à la situation actuelle, alors que les pressions tarifaires persistent.

Les tendances de l'inflation demeurent encourageantes, tandis que l'assouplissement de la politique monétaire des banques centrales devrait se poursuivre. Les fondamentaux sont globalement solides, soutenus par les investissements continus dans l'IA, la demande de matières premières et les améliorations politiques dans de nombreux pays.

Nous continuons de tabler sur un niveau élevé d'émissions d'obligations d'entreprises de qualité « investment grade » aux États-Unis, ce qui devrait réduire les spreads et augmenter la duration disponible sur le marché intérieur. Les effets de second tour probables pour les obligations investment grade des marchés émergents incluent une décompression des spreads, des risques accrus sur la partie longue des courbes de rendement des obligations investment grade des marchés émergents, ainsi que sur les nouvelles émissions, à mesure que l'offre concurrente attire les capitaux.

Les valorisations des crédits souverains et d'entreprises des marchés émergents étant historiquement faibles, le potentiel de compression des spreads sera limité, ce qui fera du carry (revenu) le principal moteur des rendements en 2026. Les spreads des marchés émergents devraient rester globalement stables, avec un éventuel resserrement modéré au premier semestre.

Dans ce contexte, les obligations souveraines à haut rendement nous semblent particulièrement intéressantes, car elles offrent un rendement séduisant et la possibilité d'une compression des primes de risque idiosyncratiques. Les obligations émergentes de qualité investissement grade subissent la concurrence de l'offre américaine, où la sélectivité reste essentielle. Les marchés émergents devraient également continuer à bénéficier d'afflux de capitaux en 2026.

Nous continuons à privilégier la maximisation des revenus générés par le fonds, en adoptant une approche rigoureuse en matière de sélection des crédits et de gestion des risques afin de faire face à la dispersion et à l'incertitude géopolitique.

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

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

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

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

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		Du lancement au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %	Six mois jusqu'au 31 déc. 2025 %
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund*	H2 USD (Net)	2,65	10,24	10,11	7,73
JPMorgan EMBI Global Diversified Index		3,29	9,23	9,97	8,19
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund*	H2 USD (Brut)	3,11	11,17**	11,01	8,17
JPMorgan EMBI Global Diversified Index + 1,25 %		3,97	10,60	11,34	8,87

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

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

* Le fonds Emerging Markets Debt Hard Currency Fund a été lancé le 19 décembre 2022.
** La performance historique a été ajustée en raison d'un changement de méthodologie.

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	201 409 940
Liquidités en banque	12	19 739 843
Intérêts et dividendes à recevoir	3	3 813 894
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	115.409
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	124.604
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		11.205
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		225 214 895
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		157.831
Rachats à payer		7.959
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	496.418
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	577.167
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		35.619
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		1 274 994
Actif net à la fin de la période		**223 939 901**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	-
Produit des intérêts obligataires	3	5 582 442
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	67.001
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Autres revenus	3, 13	208.861
Total des revenus		5 858 304
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	241.860
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	30 087
Droits de garde	6	10.759
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	26.408
Commissions du dépositaire	6	6.516
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	15.014
Amortissement des frais d'établissement	6	2.872
Autres frais	6	28.890
Total des charges		362.406
Revenu net des investissements		5 495 898
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	4 853 076
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	1 303 122
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	472.744
Moins-value de change nette réalisée		(12 438)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		6 616 504
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	4 319 635
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	(956 011)
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	(1 584 181)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(4 130)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		1 775 313
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**13 887 715**

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	178 864 210	Produit des actions émises		43 627 357
Revenu net des investissements	5 495 898	Paiements des rachats d'actions		(12 654 442)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	6 616 504	Régularisation nette (payée)/reçue	10	408.046
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	1 775 313	Distributions de dividendes	11	(192 985)
		Actif net à la fin de la période		**223 939 901**

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	A2 HEUR	A2 USD	A3m USD	E2 HEUR	E2 HNOK	E2 USD
Actions en circulation au début de la période	731,08	50 305,18	20,83	470 270,64	30,00	1 000,00
Actions émises pendant la période	677,82	-	-	202 677.15	116 944.48	-
Actions rachetées pendant la période	(13,46)	-	-	(15 325,94)	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	**1 395,44**	**50 305,18**	**20,83**	**657 621,85**	**116 974,48**	**1 000,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**124,82**	**132,73**	**127,03**	**127,72**	**1 299,48**	**135,75**

	E3 HEUR	F2 USD	F3m USD	H2 HEUR	H2 USD	IU2 HEUR
Actions en circulation au début de la période	1 125,44	10 000,00	20,83	500,00	100 000,00	7 065,31
Actions émises pendant la période	-	-	-	-	-	138,78
Actions rachetées pendant la période	-	-	-	-	-	(520,23)
Actions en circulation à la fin de la période	**1 125,44**	**10 000,00**	**20,83**	**500,00**	**100 000,00**	**6 683,86**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**111,09**	**134,23**	**127,23**	**126,30**	**134,23**	**126,50**

	IU2 USD	X2 USD	Z2 HCHF	Z2 HEUR	Z2 USD	Z3 HCHF
Actions en circulation au début de la période	100 000,00	22,73	25,00	357 191,01	171 694,31	25,00
Actions émises pendant la période	-	-	-	-	342,22	-
Actions rachetées pendant la période	(78 876,79)	-	-	-	(1 692,30)	-
Actions en circulation à la fin de la période	**21 123,21**	**22,73**	**25,00**	**357 191,01**	**170 344,23**	**25,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**134,57**	**128,07**	**119,46**	**129,10**	**137,23**	**104,51**

	Z3 HEUR	Z3m HAUD	Z3m HGBP
Actions en circulation au début de la période	25,00	7 548,68	37 336,46
Actions émises pendant la période	-	73,36	1 969.96
Actions rachetées pendant la période	-	-	(1 354,38)
Actions en circulation à la fin de la période	**25,00**	**7 622,04**	**37 952,04**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**111,67**	**238,38**	**114,34**

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
USD 143 482 871	USD 178 864 210	USD 223 939 901

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
A2 HEUR	109,12	117,45	124,82
A2 USD	112,53	123,44	132,73
A3m USD	s.o.	121,51	127,03
E2 HEUR	110,41	119,74	127,72
E2 HNOK	1 095,14	1 205,62	1 299.48
E2 USD	113,81	125,78	135,75
E3 HEUR	101,73	104,07	111,09
F2 USD	113,16	124,60	134,23
F3m USD	s.o.	121,53	127,23
H2 HEUR	109,74	118,59	126,30
H2 USD	113,16	124,60	134,23
IU2 HEUR	109,85	118,77	126,50
IU2 USD	113,31	124,85	134,57
X2 USD	s.o.	119,46	128,07
Z2 HCHF	106,36	113,00	119,46
Z2 HEUR	110,97	120,79	129,10
Z2 USD	114,44	126,92	137,23
Z3 HCHF	98,61	98,83	104,51
Z3 HEUR	101,63	104,42	111,67
Z3m HAUD	219,06	227,61	238,38
Z3m HGBP	104,38	108,93	114,34

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2024	30 juin 2025	31 déc. 2025
A2 HEUR	1,20 %	1,18 %	1,18 %
A2 USD	1,20 %	1,18 %	1,18 %
A3m USD	s.o.	1,12 %	1,14 %*
E2 HEUR	0,45 %	0,45%	0,44 %
E2 HNOK	0,45 %	0,37 %	0,43%
E2 USD	0,45 %	0,44 %	0,44 %
E3 HEUR	0,45 %	0,44 %	0,44 %
F2 USD	0,83 %	0,81 %	0,81 %
F3m USD	s.o.	0,83 %	0,85 %
H2 HEUR	0,83 %	0,80 %	0,79 %
H2 USD	0,83 %	0,81 %	0,81 %
IU2 HEUR	0,75 %	0,74 %	0,73%
IU2 USD	0,75 %	0,74 %	0,73 %
X2 USD	s.o.	1,74 %	1,79 %
Z2 HCHF	0,09 %	0,03 %	0,04 %*
Z2 HEUR	0,10 %	0,09 %	0,08 %
Z2 USD	0,10 %	0,09 %	0,08 %
Z3 HCHF	0,09 %	0,03 %	0,03 %*
Z3 HEUR	0,09 %	0,03 %	0,03 %*
Z3m HAUD	0,09 %	0,09 %	0,08 %
Z3m HGBP	0,10 %	0,09 %	0,08 %

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

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

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

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

Distribution de dividende par action

Date de paiement	20 août 2025	19 sept. 2025	20 oct. 2025
A3m USD	0,585129	0,559689	0,609130
F3m USD	0,588009	0,561129	0,608170
Z3m HAUD	1,108795	1,071240	1,165659
Z3m HGBP	0,530318	0,513685	0,559870

Date de paiement	20 nov. 2025	19 déc. 2025	20 jan. 2026
A3m USD	0,605290	0,551049	0,657611
F3m USD	0,606250	0,551049	0,659051
Z3m HAUD	1,135807	1,054636	1,206489
Z3m HGBP	0,547920	0,507154	0,577817

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.				
Obligations 89,94 %				
Albanie 0,46 %				
Obligations à taux fixe 0,46 %				
EUR	319 000	Albanie (République d') 4,75 % 14/02/2035	379.459	0,17
EUR	515 000	Albanie (République d') 5,90 % 09/06/2028	640.526	0,29
			1 019 985	0,46
Angola 1,11 %				
Obligations à taux fixe 1,11 %				
USD	200 000	Angola (République d') 8,00 % 26/11/2029	195.751	0,09
USD	1 500 000	Angola (République d') 8,25 % 09/05/2028	1 509 746	0,67
USD	650 000	Angola (République d') 9,125 % 26/11/2049	559.808	0,25
USD	250 000	Angola (République d') 9,375 % 08/05/2048	220.975	0,10
			2 486 280	1,11
Argentine 4,46 %				
Titres adossé à des actifs (ABS) 0,11 %				
USD	183.680	Provincia de Buenos Aires 6,375 % 01/09/2037	141.467	0,06
USD	100 000	Provincia de Salta 8,50 % 01/12/2027	99 000	0,05
			240.467	0,11
Obligations à taux fixe 1,65 %				
USD	200 000	Argentine (République d') 1,00 % 09/07/2029	178.600	0,08
USD	655 000	Buenos Aires (City of) 7,80 % 26/11/2033	660.076	0,30
USD	670 000	Provincia de Santa Fe 8,10 % 11/12/2034	659.180	0,29
USD	1 465 000	YPF 8,75 % 11/09/2031	1 518 184	0,68
USD	629 000	YPF 9,50 % 17/01/2031	671.880	0,30
			3 687 920	1,65
Obligation à taux progressif 2,70 %				
USD	1 920 000	Argentine (République d') 0,50 % 09/07/2030	1 641 600	0,73
EUR	500 000	Argentine (République d') 3,00 % 09/07/2041	385.885	0,17
USD	1 400 000	Argentine (République d') 3,50 % 09/07/2041	973 000	0,43
USD	2 500 000	Argentine (République d') 4,125 % 09/07/2035	1 862 500	0,83
USD	143.182	Argentine (République d') 4,125 % 09/07/2046	102.590	0,05
USD	650 000	Argentine (République d') 5,00 % 09/01/2038	505.375	0,23
USD	270 000	Provincia de Entre Rios Argentina 8,10 % 08/08/2028	260.091	0,12
USD	333.333	Provincia de Rio Negro 6,625 % 10/03/2028	322.917	0,14
			6 053 958	2,70
Azerbaijan 0,45 %				
Obligations à taux fixe 0,45 %				
USD	1 000 000	Corridor gazier sud-européen 6,875 % 24/03/2026	1 008 525	0,45
Bahamas 1,23 %				
Obligations à taux fixe 1,23 %				
USD	1 305 000	BahamasAustralie (Commonwealth des) 8,25 % 24/06/2036	1 458 572	0,65
USD	1 150 000	BahamasAustralie (Commonwealth des) 8,95 % 15/10/2032	1 286 850	0,58
			2 745 422	1,23
Bahreïn 0,36 %				
Obligations à taux fixe 0,36 %				
USD	789 000	BBK BSC 6,875 % 06/06/2029	813.656	0,36
Barbades 0,12 %				
Obligations à taux fixe 0,12 %				
USD	252 000	Barbades (Gouvernement des) 8,00 % 26/06/2035	265 797	0,12
Brésil 2,88 %				
Obligations à taux fixe 2,88 %				
USD	859 000	Banco do Brasil 6,00 % 18/03/2031	885.876	0,39
USD	250 000	Brésil (République fédérale du) 4,75 % 14/01/2050	181.750	0,08
USD	899 000	Brésil (République fédérale du) 6,125 % 15/03/2034	911.319	0,41
USD	1 000 000	Brésil (République fédérale du) 6,625 % 15/03/2035	1 032 950	0,46
USD	90 000	Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais 5,333 % 15/02/2028	90.332	0,04
USD	885 000	Caixa Economica Federal, 5,625 % 13/05/2030	900.333	0,40
USD	1 200 000	Petrobras Global Finance 5,125 % 10/09/2030	1 181 700	0,53
USD	975 000	Petrobras Global Finance 6,25 % 10/01/2036	957.267	0,43
USD	300 000	Petrobras Global Finance 6,50 % 03/07/2033	309.833	0,14
			6 451 360	2,88
Bulgarie 1,43 %				
Obligations à taux fixe 1,43 %				
EUR	851 000	Bulgarie (République de) 3,375 % 18/07/2035	983.512	0,44
EUR	700 000	Bulgarie (République de) 4,125 % 18/07/2045	792.074	0,36
EUR	1 207 000	Bulgarian Energy 4,25 % 19/06/2030	1 417 034	0,63
			3 192 620	1,43
Cameroun 0,43 %				
Obligations à taux fixe 0,43 %				
EUR	960 000	Cameroun (République du) 5,95 % 07/07/2032	954.125	0,43
Chili 3,49 %				
Obligations à taux fixe 3,49 %				
USD	2 200 000	Chili (République du) 2,55 % 27/01/2032	1 976 810	0,88
USD	2 000 000	Chili (République du) 2,55 % 27/07/2033	1 736 300	0,78
USD	1 000 000	Chili (République du) 3,50 % 15/04/2053	717.900	0,32
USD	1 000 000	Chili (République du) 4,95 % 05/01/2036	1 010 700	0,45
USD	840 000	Corporación Nacional del Cobre de Chile 5,95 % 08/01/2034	877.971	0,39
USD	480 000	Corporación Nacional del Cobre de Chile 6,30 % 08/09/2053	493.186	0,22
USD	358 000	Corporación Nacional del Cobre de Chile 6,78 % 13/01/2055	386.303	0,17
USD	397 000	Empresa Nacional del Petróleo 5,25 % 06/11/2029	404.641	0,18
USD	200 000	Empresa Nacional del Petróleo 6,15 % 10/05/2033	212.185	0,10
			7 815 996	3,49
Colombie 2,11 %				
Obligations à taux fixe 2,11 %				
EUR	281 000	Colombie (République de) 3,75 % 19/09/2028	327.346	0,15
EUR	345 000	Colombie (République de) 5,00 % 19/09/2032	386.387	0,17
EUR	1 000 000	Colombie (République de) 5,625 % 19/02/2036	1 100 435	0,49

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)				
USD	300 000	Ecopetrol 5,875 % 02/11/2051	216.591	0,10
USD	428 000	Ecopetrol 8,375 % 19/01/2036	440.680	0,20
USD	2 100 000	Ecopetrol 8,875 % 13/01/2033	2 242 844	1,00
			4 714 283	2,11
Costa Rica 1,78 %				
Obligations à taux fixe 1,78 %				
USD	500 000	Costa Rica (République du) 6,125 % 19/02/2031	528.035	0,24
USD	700 000	Costa Rica (République du) 7,00 % 04/04/2044	770.700	0,34
USD	500 000	Costa Rica (République du) 7,158 % 12/03/2045	554.750	0,25
USD	1 715 000	Costa Rica (République du) 7,30 % 13/11/2054	1 932 162	0,86
USD	200 000	Instituto Costarricense de Electricidad 6,375 % 15/05/2043	198.851	0,09
			3 984 498	1,78
République dominicaine 4,26 %				
Obligations à taux fixe 4,26 %				
USD	600 000	Dominicaine (République) 4,875 % 23/09/2032	578.850	0,26
USD	300 000	Dominicaine (République) 5,50 % 22/02/2029	304.365	0,13
USD	702 000	Dominicaine (République) 5,875 % 28/10/2035	704.352	0,31
USD	1 450 000	Dominicaine (République) 5,875 % 30/01/2060	1 296 300	0,58
USD	1 200 000	Dominicaine (République) 5,95 % 25/01/2027	1 214 400	0,54
USD	800 000	Dominicaine (République) 6,00 % 22/02/2033	821.080	0,37
USD	400 000	Dominicaine (République) 6,40 % 05/06/2049	398.120	0,18
USD	950 000	Dominicaine (République) 6,60 % 01/06/2036	1 002 345	0,45
USD	2 500 000	Dominicaine (République) 6,95 % 15/03/2037	2 686 875	1,20
USD	494 000	Dominicaine (République) 7,05 % 03/02/2031	531.223	0,24
			9 537 910	4,26
Équateur 1,34 %				
Obligation à taux progressif 1,34 %				
USD	950 000	Équateur (République d') 1,50 % 31/07/2040	742.425	0,33
USD	1 885 030	Équateur (République d') 2,50 % 31/07/2035	1 663 671	0,75
USD	590 703	Équateur (République d') 5,50 % 31/07/2030	584.796	0,26
			2 990 892	1,34
Égypte 3,12 %				
Obligations à taux fixe 3,12 %				
EUR	1 450 000	Égypte (République d') 5,625 % 16/04/2030	1 699 599	0,76
EUR	1 500 000	Égypte (République d') 6,375 % 11/04/2031	1 810 103	0,81
USD	1 050 000	Égypte (République d') 7,0529 % 15/01/2032	1 095 727	0,49
USD	700 000	Égypte (République d') 7,50 % 16/02/2061	612.459	0,27
USD	200 000	Égypte (République d') 7,903 % 21/02/2048	186.666	0,08
USD	900 000	Égypte (République d') 8,875 % 29/05/2050	918.300	0,41
USD	447 000	Egyptian Financial Sukuk 6,375 % 07/04/2029	459.064	0,20
USD	200 000	Egyptian Financial Sukuk 7,95 % 07/10/2032	212.450	0,10
			6 994 368	3,12
Salvador 1,06 %				
Obligations à taux fixe 1,06 %				
USD	825 000	Salvador (République du) 0,25 % 17/04/2030	23 719	0,01
USD	200 000	Salvador (République du) 8,25 % 10/04/2032	216.516	0,10
USD	151 000	Salvador (République du) 8,625 % 28/02/2029	161.475	0,07
USD	1 125 000	Salvador (République du) 9,25 % 17/04/2030	1 227 960	0,55
Obligation à taux fixe (suite)				
USD	400 000	Salvador (République du) 9,50 % 15/07/2052	453.356	0,20
USD	250 000	Salvador (République du) 9,65 % 21/11/2054	287.262	0,13
			2 370 288	1,06
Zone euro 0,37 %				
Obligations à taux fixe 0,37 %				
EUR	706 000	Monténégro (République du) 4,875 % 01/04/2032	838.261	0,37
Gabon 0,49 %				
Obligations à taux fixe 0,49 %				
USD	1 400 000	Gabon (République du) 6,625 % 06/02/2031	1 090 432	0,49
Géorgie 0,95 %				
Obligations à taux fixe 0,95 %				
USD	1 000 000	Géorgie (République de) 2,75 % 22/04/2026	989.865	0,44
USD	1 200 000	Georgian Railway 4,00 % 17/06/2028	1 137 571	0,51
			2 127 436	0,95
Ghana 2,06 %				
Obligations à taux fixe 0,06 %				
USD	38 400	Ghana (République du) 0,00 % 03/07/2026	37 713	0,02
USD	104.398	Ghana (République du) 0,00 % 03/01/2030	92.506	0,04
			130.219	0,06
Obligation à taux progressif 2,00 %				
USD	2 640 800	Ghana (République du) 5,00 % 03/07/2029	2 600 948	1,16
USD	2 035 200	Ghana (République du) 5,00 % 03/07/2035	1 869 398	0,84
			4 470 346	2,00
Guatemala 1,54 %				
Obligations à taux fixe 1,54 %				
USD	300 000	Guatemala (République du) 3,70 % 07/10/2033	269.662	0,12
USD	200 000	Guatemala (République du) 4,375 % 05/06/2027	199 000	0,09
USD	700 000	Guatemala (République du) 5,375 % 24/04/2032	709.100	0,32
USD	821 000	Guatemala (République du) 6,25 % 15/08/2036	859.998	0,38
USD	1 300 000	Guatemala (République du) 6,60 % 13/06/2036	1 402 050	0,63
			3 439 810	1,54
Honduras 0,21 %				
Obligations à taux fixe 0,21 %				
USD	419 000	Honduras (République d') 8,625 % 27/11/2034	472.024	0,21
Hongrie 2,76 %				
Obligations à taux fixe 2,76 %				
USD	475 000	Hongrie (République de) 5,375 % 26/09/2030	489.037	0,22
USD	1 000 000	Hongrie (République de) 5,50 % 26/03/2036	1 002 485	0,45
USD	1 393 000	Hongrie (République de) 6,00 % 26/09/2035	1 455 372	0,65
USD	689 000	Hongrie (République de) 6,75 % 23/09/2055	723.802	0,32
EUR	600 000	Magyar Export-Import Bank 6,00 % 16/05/2029	754.682	0,34
USD	780 000	Magyar Export-Import Bank 6,125 % 04/12/2027	802.437	0,36
EUR	479 000	MFB Magyar Fejlesztesi Bank 4,375 % 27/06/2030	575.169	0,26
USD	355 000	MFB Magyar Fejlesztesi Bank 6,50 % 29/06/2028	369.965	0,16
			6 172 949	2,76

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Indonésie 1,40 %				
Obligations à taux fixe 1,40 %				
USD	1 000 000	Indonésie (République d') 2,15 % 28/07/2031	889.387	0,40
USD	2 000 000	Indonesia III Sukuk 5,20 % 02/07/2034	2 047 130	0,91
USD	200 000	PT Perusahaan Listrik Negara 3,375 % 05/02/2030	191.609	0,09
			3 128 126	1,40
Iraq 0,47 %				
Obligations à taux fixe 0,47 %				
USD	1 051 563	Irak (République d') 5,80 % 15/01/2028	1 049 061	0,47
Irlande 1,11 %				
Obligations à taux fixe 1,11 %				
EUR	2 000 000	Iridium Capital 9,25 % 18/06/2029	2 475 935	1,11
Côte d'Ivoire 1,67 %				
Obligations à taux fixe 1,67 %				
EUR	517 000	Côte d'Ivoire (République de) 4,875 % 30/01/2032	589.320	0,26
EUR	500 000	Côte d'Ivoire (République de) 6,625 % 22/03/2048	531.470	0,24
USD	1 908 000	Côte d'Ivoire (République de) 8,075 % 01/04/2036	2 069 751	0,93
USD	500 000	Côte d'Ivoire (République de) 8,25 % 30/01/2037	545.936	0,24
			3 736 477	1,67
Jamaïque 0,96 %				
Obligations à taux fixe 0,96 %				
USD	1 705 000	Kingston Airport Revenue Finance 6,75 % 15/12/2036	1 745 613	0,78
USD	400 000	Montego Bay Airport Revenue Finance 6,60 % 15/06/2035	400.996	0,18
			2 146 609	0,96
Kazakhstan 0,55 %				
Obligations à taux fixe 0,55 %				
USD	1 200 000	Development Bank of Kazakhstan 5,625 % 07/04/2030	1 242 732	0,55
Liban 0,40 %				
Obligations à taux fixe 0,40 %				
USD	660 000	Liban (République du) 0,00 % 26/02/2049	154.680	0,07
USD	200 000	Liban (République du) 6,60 % 27/11/2026	46.898	0,02
USD	200 000	Liban (République du) 6,65 % 26/02/2030	46.902	0,02
USD	200 000	Liban (République du) 7,05 % 02/11/2035	47.504	0,02
USD	2 600 000	Liban (République du) 8,25 % 12/04/2021	606.047	0,27
			902.031	0,40
Malaisie 0,39 %				
Obligations à taux fixe 0,39 %				
USD	200 000	Khazanah Capital 4,876 % 01/06/2033	204.676	0,09
USD	210 000	Khazanah Global Sukuk 4,687 % 01/06/2028	213.426	0,10
USD	200 000	Petronas Capital 3,404 % 28/04/2061	136 762	0,06
USD	300 000	Petronas Capital 5,848 % 03/04/2055	315.606	0,14
			870.470	0,39

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Mexique 4,41 %				
Obligations à taux fixe 4,41 %				
USD	863 000	Eagle Funding 5,50 % 17/08/2030	879.613	0,39
USD	400 000	Mexique (Gouvernement du) 3,771 % 25/05/2061	247.280	0,11
USD	200 000	Mexico City Airport Trust 3,875 % 30/04/2028	195.739	0,09
USD	200 000	Mexico City Airport Trust 4,25 % 31/10/2026	199.426	0,09
USD	1 100 000	Petroleos Mexicanos 5,95 % 28/01/2031	1 065 733	0,48
USD	600 000	Petroleos Mexicanos 6,35 % 12/02/2048	473.536	0,21
USD	1 200 000	Petroleos Mexicanos 6,50 % 23/01/2029	1 219 950	0,54
USD	417 000	Petroleos Mexicanos 6,625 % Perpétuelle	307.437	0,14
USD	3 450 000	Petroleos Mexicanos 6,70 % 16/02/2032 A	3 445 667	1,54
USD	800 000	Petroleos Mexicanos 6,70 % 16/02/2032 B	798.995	0,36
USD	1 000 000	Petroleos Mexicanos 6,75 % 21/09/2047	820.848	0,37
USD	200 000	Petroleos Mexicanos 8,75 % 02/06/2029	214.544	0,09
			9 868 768	4,41
Mongolie 2,94 %				
Obligations à taux fixe 2,94 %				
USD	3 000 000	Development Bank of Mongolia 8,50 % 03/07/2028	3 094 284	1,38
USD	1 450 000	Mongolie (Gouvernement de la) 4,45 % 07/07/2031	1 341 993	0,60
USD	700 000	Mongolie (Gouvernement de la) 6,625 % 25/02/2030	719.393	0,32
USD	400 000	Municipalité d'Oulan-Bator 7,75 % 21/08/2027	412.144	0,19
USD	1 000 000	State Bank of Mongolia 8,90 % 25/09/2028	1 005 000	0,45
			6 572 814	2,94
Monténégro 1,21 %				
Obligations à taux fixe 1,21 %				
EUR	1 052 000	Monténégro (République du) 2,875 % 16/12/2027	1 214 460	0,54
USD	1 409 000	Monténégro (République du) 7,25 % 12/03/2031	1 505 018	0,67
			2 719 478	1,21
Nigeria 1,31 %				
Obligations à taux fixe 1,31 %				
USD	450 000	Nigeria (République fédérale du) 6,125 % 28/09/2028	453.729	0,20
USD	600 000	Nigeria (République fédérale du) 6,50 % 28/11/2027	610.287	0,27
USD	850 000	Nigeria (République fédérale du) 7,625 % 28/11/2047	806.952	0,36
USD	760 000	Nigeria (République fédérale du) 8,6308 % 13/01/2036	818 730	0,37
USD	200 000	Nigeria (République fédérale du) 10,375 % 09/12/2034	237.753	0,11
			2 927 451	1,31
Macédoine du Nord 1,64 %				
Obligations à taux fixe 1,64 %				
EUR	2 250 000	Macédoine du Nord (République de) 1,625 % 10/03/2028	2 517 009	1,13
EUR	500 000	Macédoine du Nord (République de) 3,675 % 03/06/2026	587.889	0,26
EUR	465 000	Macédoine du Nord (République de) 6,96 % 13/03/2027	566.902	0,25
			3 671 800	1,64

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Oman 1,89 %				
Obligations à taux fixe 1,89 %				
USD	1 090 000	EDO Sukuk 5,662 % 03/07/2031	1 142 047	0,51
USD	488 000	EDO Sukuk 5,875 % 21/09/2033	518.378	0,23
USD	825 000	Mazoon Assets 5,25 % 09/10/2031	840.545	0,38
USD	1 500 000	Otel Sukuk 5,375 % 24/01/2031	1 532 132	0,68
USD	200 000	Oztel 6,625 % 24/04/2028	208.877	0,09
			4 241 979	1,89
Pakistan 0,64 %				
Obligations à taux fixe 0,64 %				
USD	400 000	Pakistan (République du) 6,875 % 05/12/2027	403.883	0,18
USD	1 050 000	Pakistan (République du) 8,875 % 08/04/2051	1 038 933	0,46
			1 442 816	0,64
Panama 0,88 %				
Titres adossé à des actifs (ABS) 0,20 %				
USD	600 000	Panama (République du) 4,50 % 01/04/2056	451.770	0,20
Obligations à taux fixe 0,68 %				
USD	400 000	Panama (République du) 3,298 % 19/01/2033	352.378	0,16
USD	1 450 000	Panama (République du) 3,87 % 23/07/2060	964.250	0,43
USD	200 000	Panama (République du) 6,40 % 14/02/2035	211.300	0,09
			1 527 928	0,68
Papouasie-Nouvelle-Guinée 0,15 %				
Obligations à taux fixe 0,15 %				
USD	325 000	Papouasie-Nouvelle-Guinée (Gouvernement de) 8,375 % 04/10/2028	336.560	0,15
Paraguay 1,94 %				
Obligations à taux fixe 1,94 %				
USD	700 000	Paraguay (République du) 3,849 % 28/06/2033	663.654	0,30
USD	200 000	Paraguay (République du) 4,95 % 28/04/2031	203.350	0,09
USD	2 000 000	Paraguay (République du) 5,40 % 30/03/2050	1 878 938	0,84
USD	300 000	Paraguay (République du) 5,85 % 21/08/2033	319.333	0,14
USD	205 000	Paraguay (République du) 6,00 % 09/02/2036	220.533	0,10
USD	500 000	Paraguay (République du) 6,10 % 11/08/2044	519.597	0,23
USD	500 000	Paraguay (République du) 6,65 % 04/03/2055	544.735	0,24
			4 350 140	1,94
Pérou 0,91 %				
Obligations à taux fixe 0,91 %				
USD	498 000	Corp Financiera de Desarrollo 5,50 % 06/05/2030	514.424	0,23
USD	1 300 000	Petroleos del Peru 4,75 % 19/06/2032	959.628	0,43
USD	900 000	Petroleos del Peru 5,625 % 19/06/2047	573.027	0,25
			2 047 079	0,91
Philippines 0,16 %				
Obligations à taux fixe 0,16 %				
EUR	200 000	Philippines (République des) 1,20 % 28/04/2033	199.278	0,09
EUR	200 000	Philippines (République des) 1,75 % 28/04/2041	169.950	0,07
			369.228	0,16

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Qatar 0,35 %				
Obligations à taux fixe 0,35 %				
USD	300 000	Qatar (État du) 4,817 % 14/03/2049	283.962	0,13
USD	500 000	Qatar (État du) 5,103 % 23/04/2048	494.906	0,22
			778.868	0,35
Roumanie 2,00 %				
Obligations à taux fixe 2,00 %				
EUR	800 000	Roumanie (République de) 3,75 % 07/02/2034	847.491	0,38
USD	700 000	Roumanie (République de) 4,00 % 14/02/2051	482.576	0,22
EUR	455 000	Roumanie (République de) 5,375 % 07/06/2033	540.657	0,24
USD	650 000	Roumanie (République de) 5,75 % 16/09/2030	671.210	0,30
EUR	300 000	Roumanie (République de) 6,125 % 07/10/2037	354.418	0,16
USD	650 000	Roumanie (République de) 6,625 % 16/05/2036	678.660	0,30
EUR	735 000	Roumanie (République de) 6,75 % 11/07/2039	897.275	0,40
			4 472 287	2,00
Arabie saoudite 2,37 %				
Obligations à taux fixe 2,37 %				
USD	300 000	GACI First Investment 4,875 % 14/02/2035	299.259	0,13
USD	200 000	Gaci First Investment 5,00 % 13/10/2027	202.714	0,09
USD	1 100 000	GACI First Investment 5,125 % 14/02/2053	981.150	0,44
USD	200 000	Gaci First Investment 5,25 % 13/10/2032	207.059	0,09
USD	500 000	Saoudien (Gouvernement) 3,25 % 17/11/2051	331.066	0,15
EUR	505 000	Saoudien (Gouvernement) 3,375 % 05/03/2032	595.705	0,27
USD	600 000	Saoudien (Gouvernement) 3,75 % 21/01/2055	425.836	0,19
USD	900 000	Saoudien (Gouvernement) 5,00 % 16/01/2034	920.353	0,41
USD	534 000	Saoudien (Gouvernement) 5,625 % 13/01/2035	567.656	0,25
USD	744 000	SRC Sukuk 5,375 % 27/02/2035	772.777	0,35
			5 303 575	2,37
Sénégal 0,41 %				
Titres adossé à des actifs (ABS) 0,14 %				
USD	600 000	Sénégal (République du) 6,75 % 13/03/2048	325.862	0,14
Obligations à taux fixe 0,27 %				
EUR	200 000	Sénégal (République du) 4,75 % 13/03/2028	163.300	0,07
EUR	700 000	Sénégal (République du) 5,375 % 08/06/2037	449.918	0,20
			613.218	0,27
Afrique du Sud 2,06 %				
Obligations à taux fixe 2,06 %				
USD	300 000	Afrique du Sud (République d') 5,75 % 30/09/2049	253.905	0,11
USD	1 481 000	Afrique du Sud (République d') 7,10 % 19/11/2036	1 592 001	0,71
USD	398 000	Afrique du Sud (République d') 7,25 % 11/12/2055	395.260	0,18
USD	650 000	Afrique du Sud (République d') 7,30 % 20/04/2052	658.089	0,29
USD	1 400 000	Afrique du Sud (République d') 7,95 % 19/11/2054	1 507 153	0,67
USD	200 000	Transnet SOC 8,25 % 06/02/2028	211.518	0,10
			4 617 926	2,06
Sri Lanka 1,96 %				
Obligations à taux fixe 0,61 %				
USD	1 411 767	Sri Lanka (République du) 4,00 % 15/04/2028	1 355 269	0,61

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Obligation à taux progressif 1,35 %				
USD	753.277	Sri Lanka (République du) 3,10 % 15/01/2030	718.074	0,32
USD	496 799	Sri Lanka (République du) 3,35 % 15/03/2033	428.105	0,19
USD	1 035 454	Sri Lanka (République du) 3,60 % 15/06/2035	791.009	0,35
USD	232 812	Sri Lanka (République du) 3,60 % 15/05/2036	212.362	0,10
USD	965.821	Sri Lanka (République du) 3,60 % 15/02/2038	882.120	0,39
			3 031 670	1,35
Supranational 2,51 %				
Obligations à taux fixe 2,51 %				
USD	300 000	Africa Finance 2,875 % 28/04/2028	288.772	0,13
USD	500 000	Africa Finance 4,375 % 17/04/2026	499.593	0,22
USD	1 256 000	Africa Finance 5,55 % 08/10/2029	1 292 676	0,58
USD	400 000	African Export-Import Bank 3,798 % 17/05/2031	358.390	0,16
USD	1 000 000	African Export-Import Bank 3,994 % 21/09/2029	946.040	0,42
USD	200 000	Banque Ouest Africaine de Développement 4,70 % 22/10/2031	185 069	0,08
USD	1 200 000	Banque Ouest Africaine de Développement 5,00 % 27/07/2027	1 198 237	0,54
EUR	745 000	Banque Ouest Africaine de Développement 6,25 % 14/10/2040	856.027	0,38
			5 624 804	2,51
Suriname 0,10 %				
Obligations à taux fixe 0,10 %				
USD	200 000	Suriname (République du) 8,50 % 06/11/2035	216.432	0,10
Tajikistan 0,43 %				
Obligations à taux fixe 0,43 %				
USD	966.667	Tajikistan (République du) 7,125 % 14/09/2027	971.664	0,43
Trinité-et-Tobago 0,48 %				
Obligations à taux fixe 0,48 %				
USD	800 000	Trinité-et-Tobago (République de) 5,95 % 14/01/2031	819.200	0,37
USD	251 000	Trinité-et-Tobago (République de) 6,40 % 26/06/2034	254.138	0,11
			1 073 338	0,48
Tunisie 0,67 %				
Obligations à taux fixe 0,67 %				
EUR	1 290 000	Tunisie (République de) 6,375 % 15/07/2026	1 509 938	0,67
Turquie 2,10 %				
Obligations à taux fixe 2,10 %				
USD	668 000	Municipalité métropolitaine d'Istanbul 10,50 % 06/12/2028	734.652	0,33
USD	500 000	TC Ziraat Bankasi 7,25 % 04/02/2030	521.259	0,23
USD	398 000	Turk Eximbank 6,875 % 03/07/2028	411 500	0,18
USD	931 000	Turk Telekomunikasyon 6,95 % 07/10/2032	951.305	0,42
USD	200 000	Turkiye Ihracat Kredi Bankasi 5,75 % 06/07/2026	201.856	0,09
USD	333 000	Turkiye Ihracat Kredi Bankasi 7,50 % 06/02/2028	348.468	0,16
USD	325 000	Turkiye Ihracat Kredi Bankasi 9,00 % 28/01/2027	342.192	0,15
USD	298 000	Turkiye Vakiflar Bankasi 6,875 % 07/01/2030	307.168	0,14
USD	600 000	Turkiye Vakiflar Bankasi 7,25 % 31/07/2030	622.258	0,28
USD	250 000	Turkiye Varlik Fonu 7,75 % 10/09/2035	263.386	0,12
			4 704 044	2,10
Ukraine 2,83 %				
Obligations à taux fixe 0,93 %				
USD	542.553	DTEK Energy 7,00 % 31/12/2027	380.766	0,17
USD	291 890	Kondor Finance 7,625 % 08/11/2028	226.709	0,10
EUR	382 051	NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance 7,125 % 19/07/2026	383.032	0,17
USD	600 000	NPC Ukrenergo 6,875 % 09/11/2028	522 000	0,23
USD	350 000	Rail Capital Markets 7,875 % 15/07/2028	241.481	0,11
USD	450 000	Rail Capital Markets 8,25 % 09/07/2026	328.947	0,15
			2 082 935	0,93
Obligation à taux progressif 1,90 %				
USD	90 437	Ukraine (République de) 0,00 % 01/02/2030	53.743	0,03
USD	337 953	Ukraine (République de) 0,00 % 01/02/2034	161.630	0,07
USD	778 593	Ukraine (République de) 0,00 % 01/02/2035	441.097	0,20
USD	305 493	Ukraine (République de) 1,75 % 01/02/2029	229.133	0,10
USD	359 387	Ukraine (République de) 1,75 % 01/02/2034	220.848	0,10
USD	366 546	Ukraine (République de) 1,75 % 01/02/2035	220.535	0,10
USD	1 174 196	Ukraine (République de) 1,75 % 01/02/2036	697.305	0,31
USD	2 923 400	Ukraine (République de) 4,00 % 01/02/2032	2 223 567	0,99
			4 247 858	1,90
Émirats arabes unis 1,51 %				
Obligations à taux fixe 1,51 %				
USD	867 000	Abu Dhabi National Energy 4,75% 09/03/2037	852.057	0,38
USD	828 000	ADNOC Murban RSC 5,125 % 11/09/2054	780 038	0,35
EUR	650 000	Finance Department Government of Sharjah 4,625 % 17/01/2031	770.678	0,34
USD	380 000	Masdar Abu Dhabi Future Energy 4,875 % 25/07/2033	385.579	0,17
USD	200 000	MDGH 5,084 % 22/05/2053	190.339	0,08
USD	422 000	RAK Capital 5,00 % 12/03/2035	434.634	0,19
			3 413 325	1,51
Uruguay 2,49 %				
Obligations à taux fixe 2,49 %				
USD	250 000	Uruguay (République d') 4,125 % 20/11/2045	220.012	0,10
USD	177 300	Uruguay (République d') 4,375 % 23/01/2031	180.004	0,08
USD	1 650 000	Uruguay (République d') 5,25 % 10/09/2060	1 547 931	0,69
USD	2 466 988	Uruguay (République d') 5,442 % 14/02/2037	2 568 258	1,14
USD	1 000 000	Uruguay (République d') 5,75 % 28/20/2034	1 068 000	0,48
			5 584 205	2,49
Ouzbekistan 3,10 %				
Obligations à taux fixe 2,92 %				
USD	1 190 000	Agrobank 9,25 % 02/10/2029	1 287 076	0,57
USD	707 000	Ipoteka-Bank 6,45 % 09/10/2030	707.238	0,32
USD	1 061 000	Navoiyuran 6,70 % 02/07/2030	1 070 890	0,48
USD	1 170 000	UzAuto Motors 7,375 % 19/11/2030	1 175 132	0,52
USD	700 000	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB 8,95 % 24/07/2029	753 217	0,34
USD	700 000	Uzbekneftegaz 4,75 % 16/11/2028	674.633	0,30
USD	812 000	Uzbekneftegaz 8,75 % 07/05/2030	873.028	0,39
			6 541 214	2,92
Obligations à taux variable 0,18 %				
USD	396 000	Uzpromstroybank 9,45 % Perpétuelle	398.754	0,18

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Zambie 1,07 %				
Obligations à taux fixe 0,21 %				
USD	657.228	Zambie (République de) 0,50 % 31/12/2053	464.816	0,21
Obligation à taux progressif 0,86 %				
USD	1 955 826	Zambie (République de) 5,75 % 30/06/2033	1 928 859	0,86
		Investissements en valeurs mobilières	**201 941 410**	**90,18**

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés (0,37 %)[1]			
Contrats à terme standardisés (0,17 %)			
46	CBT US 2 Year Note Mars 2026	(5 929)	-
123	CBT US 5 Year Note Mars 2026	(27 059)	(0,01)
9	CBT US 10 Year Note Mars 2026	(7 383)	-
12	CBT US 10 Year Ultra Bond Mars 2026	(3 094)	-
180	CBT US Long Bond Mars 2026	(295 312)	(0,13)
59	CBT US Ultra Bond Mars 2026	(157 641)	(0,07)
(63)	EUX Euro Bobl Mars 2026	30.471	0,01
(49)	EUX Euro Bund Mars 2026	52.872	0,02
(12)	EUX Euro Buxl Mars 2026	22.519	0,01
(74)	EUX Euro Schatz Mars 2026	9 547	-
		(381 009)	(0,17)
Contrats de change à terme 0,01 %			
	Achat 0 AUD : Vente 0 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 2 754 AUD : Vente 1 843 USD Janvier 2026	(5)	-
	Achat 8 026 AUD : Vente 5 357 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 688 779 EUR : Vente 812 096 USD Janvier 2026	(3 546)	-
	Achat 59 800 EUR : Vente 70 494 USD Janvier 2026	(296)	-
	Achat 27 857 EUR : Vente 32 826 USD Janvier 2026	(125)	-
	Achat 30 233 EUR : Vente 35 597 USD Janvier 2026	(107)	-
	Achat 115 125 EUR : Vente 135 388 USD Janvier 2026	(243)	-
	Achat 93 978 EUR : Vente 110 377 USD Janvier 2026	(57)	-
	Achat 300 775 EUR : Vente 352 728 USD Janvier 2026	349	-
	Achat 0 GBP : Vente 0 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 7 709 GBP : Vente 10 395 USD Janvier 2026	(41)	-
	Achat 18 457 GBP : Vente 24 691 USD Janvier 2026	99	-
	Achat 1 843 USD : Vente 2 755 AUD Janvier 2026	4	-
	Achat 5.328 USD : Vente 8 025 AUD Janvier 2026	(28)	-
	Achat 168 177 USD : Vente 142 908 EUR Janvier 2026	419	-
	Achat 31 750 332 USD : Vente 27 019 373 EUR Janvier 2026	32.593	0,01
	Achat 10 527 USD : Vente 7 793 GBP Janvier 2026	60	-
	Achat 24 654 USD : Vente 18 373 GBP Janvier 2026	(24)	-
		29.052	0,01
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,21 %)			
	Achat 1 816 812 AUD : Vente 1 208 447 USD Janvier 2026	4 179	-
	Achat 2 602 CHF : Vente 3 283 USD Janvier 2026	3	-
	Achat 2 958 CHF : Vente 3 732 USD Janvier 2026	3	-

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 509 757 EUR : Vente 598 020 USD Janvier 2026	232	-
	Achat 1 313 EUR : Vente 1 540 USD Janvier 2026	1	-
	Achat 16 060 EUR : Vente 18 850 USD Janvier 2026	(2)	-
	Achat 984 EUR : Vente 1 156 USD Janvier 2026	(1)	-
	Achat 123 393 EUR : Vente 145 356 USD Janvier 2026	(541)	-
	Achat 146 314 EUR : Vente 172 356 USD Janvier 2026	(642)	-
	Achat 2 769 EUR : Vente 3 261 USD Janvier 2026	(12)	-
	Achat 83 893 121 EUR : Vente 98 824 953 USD Janvier 2026	(367 938)	(0,16)
	Achat 843 580 EUR : Vente 993 726 USD Janvier 2026	(3 700)	-
	Achat 45 478 887 EUR : Vente 53 573 509 USD Janvier 2026	(199 461)	(0,09)
	Achat 62 709 EUR : Vente 73 870 USD Janvier 2026	(275)	-
	Achat 27 348 EUR : Vente 32 219 USD Janvier 2026	(123)	-
	Achat 4 338 065 GBP : Vente 5 810 274 USD Janvier 2026	16.314	0,01
	Achat 1 553 307 NOK : Vente 153 433 USD Janvier 2026	561	-
	Achat 150 038 552 NOK : Vente 14 806 190 USD Janvier 2026	68.592	0,03
	Achat 737 USD : Vente 628 EUR Janvier 2026	-	-
	Achat 649 509 USD : Vente 552 448 EUR Janvier 2026	1 155	-
	Achat 4 727 USD : Vente 4 000 EUR Janvier 2026	32	-
	Achat 1.156 USD : Vente 979 EUR Janvier 2026	8	-
		(481 615)	(0,21)
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**200 576 368**	**89,57**
	Autres actifs nets	**23 363 533**	**10,43**
	Total de l'actif net	**223 939 901**	**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.

Au 31 décembre 2025, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :
Contrats à terme standardisés : UBS
Contrats de change à terme : BNP Paribas
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) : JPMorgan Chase

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Description des titres	Achats	Ventes / Échéances
	USD	USD
Angola		
Angola (République d') 8,25 % 09/05/2028	1 471 800	-
Bulgarie		
Bulgarie (République de) 4,125 % 07/05/2038	-	1 239 088
Chili		
Chili (République du) 2,55 % 27/07/2033	1 701 800	-
République dominicaine		
Dominicaine (République) 6,95 % 15/03/2037	1 601 100	-
Égypte		
Égypte (République d') 6,375 % 11/04/2031	1 488 358	-
Ghana		
Ghana (République du) 5,00 % 03/07/2029	-	2 061 863
Ghana (République du) 5,00 % 03/07/2035	1 523 655	-
Indonésie		
Indonésie (République d') 1,85 % 12/03/2031	-	1 735 400
Indonesia III Sukuk 5,20 % 02/07/2034	2 060 000	-
Mexique		
Mexique (Gouvernement du) 4,875 % 19/05/2033	-	1 634 380
Petroleos Mexicanos 6,70 % 16/02/2032 A	2 464 450	-
Oman		
Oman (Sultanat d') 6,00 % 01/08/2029	-	1 580 250
Otel Sukuk 5,375 % 24/01/2031	1 525 142	-
Pakistan		
Pakistan (République du) 6,875 % 05/12/2027	-	1 500 000
Afrique du Sud		
Afrique du Sud (République d') 4,85 % 30/09/2029	-	1 192 920
Turquie		
Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama 6,75 % 01/09/2030	1 739 100	1 778 200
Turquie (République de) 7,125 % 12/02/2032	-	1 219 778
Uruguay		
Uruguay (République d') 5,442 % 14/02/2037	2 031 000	-
Ouzbekistan		
Ipoteka-Bank 5,50 % 19/11/2025	-	2 550 000

Euro Corporate Bond Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Gestionnaire de fonds d'investissement
Tim Winstone

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 1,08 % (net), ou 1,48 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice iBoxx Euro Corporates s'est adjugé 1,18 %, et l'indice cible + 1,5 % en euros 1,94 %.

Les marchés européens de qualité « investment grade » ont enregistré un rendement positif au cours de la période sous revue. Les écarts de crédit se sont resserrés au cours des mois d'été suite à l'amélioration de la propension au risque et à l'apaisement des tensions commerciales mondiales. L'UE et les États-Unis se sont mis d'accord sur les paramètres clés de leurs relations commerciales, notamment des droits d'importation réciproques de 15 % pour la plupart des marchandises. Le contexte s'est légèrement compliqué vers la fin de l'année, les investisseurs ayant dû faire face à d'importantes émissions sur le marché primaire pour financer les dépenses liées à l'IA, à l'évolution des anticipations en matière de taux d'intérêt et à une incertitude géopolitique persistante. Les troubles politiques en France ont continué de susciter des inquiétudes, qui se sont intensifiées lorsque le nouveau Premier ministre François Bayrou a été destitué par un vote de défiance. Sébastien Lecornu a été nommé pour le remplacer en septembre.

La croissance du PIB de la zone euro est restée modérée, l'économie allemande continuant de se contracter, même si les indicateurs prospectifs laissaient entrevoir une certaine stabilisation dans le courant de l'année. L'inflation a évolué autour de l'objectif de la BCE, tandis que le chômage est resté relativement faible. La BCE a maintenu ses taux d'intérêt à 2 %, bien qu'elle ait revu à la hausse ses prévisions de croissance économique en septembre et en décembre. À l'inverse, les perspectives politiques aux États-Unis étaient plus volatiles, la Fed adoptant une approche prudente en raison des incertitudes pesant sur le marché du travail. Cependant, en septembre, elle a souligné un ralentissement du marché de l'emploi en abaissant ses taux d'intérêt de 25 pb à 4,25 %, puis a procédé à deux autres baisses de 25 pb en octobre et décembre pour atteindre 3,75 %.

Dans ce contexte, les obligations européennes de qualité « investment grade » ont surperformé les obligations d'État. Les obligations souveraines ont été plus volatiles en fin d'année, les marchés craignant que la BCE ne relève ses taux d'intérêt après la révision à la hausse des prévisions de croissance économique.

La sélection des titres a été le principal moteur de la performance du fonds, et la surpondération du bêta de crédit s'est avérée judicieuse, les spreads de crédit s'étant resserrés au cours de la période. L'exposition à la duration (taux d'intérêt) a eu un impact moindre et l'allocation sectorielle s'est également révélée bénéfique. La surpondération du secteur de la distribution et l'allocation au secteur de la santé ont contribué à la performance relative, tandis que la sous-pondération du secteur automobile et la surpondération des technologies ont pénalisé la performance. Parmi les contributions individuelles figuraient une obligation subordonnée émise par Metro Bank. Attirés par le coupon à deux chiffres, nous avons acheté l'obligation à un prix réduit qui s'est ensuite apprécié grâce aux efforts de consolidation du bilan et à la révision à la hausse de la note de crédit par une agence de notation. La position tactique sur les obligations à long terme de la société de jeux vidéo Electronic Arts s'est également révélée payante, compte tenu des anticipations d'un remboursement anticipé à un niveau représentant une hausse significative par rapport à notre prix d'entrée. En revanche, la société de cloud computing spécialisée dans l'IA CoreWeave a perdu du terrain en raison des inquiétudes suscitées par ses plans d'investissement agressifs destinés à financer sa croissance et par la révision à la baisse de ses prévisions de bénéfices pour l'ensemble de l'année.

L'activité du portefeuille s'est concentrée sur des prises de bénéfices disciplinées et sur la réorientation vers des titres prisés à des prix attractifs, plutôt que sur des changements importants du risque global. Nous avons réduit l'exposition du fonds aux valeurs financières, dont les spreads s'étaient considérablement resserrés par rapport aux autres secteurs. Si cette réduction s'explique en grande partie par des prises de bénéfices dans les secteurs bancaire et immobilier, nous avons également revu à la baisse notre exposition au risque bancaire français en raison de l'incertitude politique et vendu certaines assurances qui nous semblaient surexposées au crédit privé.

Nous avons réinvesti les produits de ces cessions dans plusieurs secteurs qui nous semblaient offrir une meilleure valeur relative. Nous avons renforcé notre exposition aux services publics, notamment aux sociétés britanniques de distribution d'eau et à certaines sociétés françaises qui, selon nous, se négociaient à des niveaux attractifs. Nous avons profité du marché des nouvelles émissions pour réduire nos sous-pondérations dans les secteurs de l'automobile, des télécommunications et de l'industrie. Nous avons renforcé certaines de nos convictions financières, telles que American Express, Bankinter et ELM (émises par Julius Baer). Par ailleurs, nous avons liquidé nos positions sur les obligations souveraines mexicaines et colombiennes, celles-ci s'approchant de leur juste valeur.

En ce début d'année 2026, nos perspectives pour les titres de crédit de qualité investment grade restent prudemment optimistes. La demande technique pour des revenus de qualité reste forte et continue de soutenir les spreads de crédit, même si les valorisations sur une grande partie du marché sont proches de leurs niveaux les plus bas jamais enregistrés, ce qui laisse peu de marge d'erreur. Avec une marge de manœuvre limitée pour un resserrement généralisé des écarts, les marchés sont de plus en plus vulnérables aux mauvaises nouvelles macroéconomiques ou aux événements ponctuels affectant certains émetteurs. Les émissions primaires devraient demeurer nombreuses, en particulier celles des entreprises technologiques qui cherchent à financer des dépenses d'investissement liées à l'IA. Nous restons vigilants quant à l'enthousiasme du marché pour absorber les nouvelles émissions et à l'impact sur les concessions accordées aux nouvelles émissions et les prix du marché secondaire.

Les fondamentaux des émetteurs européens notés « investment grade » demeurent globalement bons. Les bilans sont généralement solides, les risques de refinancement sont gérables et les prévisions de défaut restent faibles. Nous privilégions toujours les banques disposant d'une solide assise financière, même si nous sommes conscients des excellentes performances enregistrées par le secteur ces deux dernières années. Nous avons également identifié des opportunités dans les secteurs défensifs, tels que les services aux collectivités et les télécommunications. Nous restons toutefois prudents en matière de valorisation et attentifs aux signes d'augmentation progressive de l'endettement, de détérioration de la liquidité et de dégradation des bilans. Dans ce contexte, une gestion active et une approche sélective sont indispensables.

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

Euro Corporate Bond Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

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

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

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

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %	6 mois jusqu'au 31 déc. 2025 %
Euro Corporate Bond Fund	H2 EUR (Net)*	4,58**	(13,80)	(1,02)	6,59	6,04	1,08
Indice iBoxx Euro Corporates		3,50	(12,94)	0,11	6,38	5,97	1,18
Euro Corporate Bond Fund	H2 EUR (Brut)*	5,42**	(13,10)	(0,23)***	7,45	6,90	1,48
Indice iBoxx Euro Corporates + 1,5 %		5,05	(11,64)	1,61	7,98	7,56	1,94

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 EUR à la catégorie d'actions H2 EUR à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 EUR.
*** La performance historique a été ajustée en raison d'un changement de méthodologie.

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

Euro Corporate Bond Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2025

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	857 703 344
Liquidités en banque	12	4 618 585
Intérêts et dividendes à recevoir	3	12 812 735
Souscriptions à recevoir		166.586
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	123.543
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	92.261
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	191.170
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		25 867
Total de l'actif		875 734 091
Passif		
Découvert bancaire	12	57.089
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		854.836
Rachats à payer		399.647
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	350.879
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	241.103
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	1 731 428
Dividendes à payer aux actionnaires		5 369
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		3 640 351
Actif net à la fin de la période		**872 093 740**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	194
Produit des intérêts obligataires	3	17 007 089
Revenu des organismes de placement collectif	3	180.132
Revenus des produits dérivés	3	34.971
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Autres revenus	3, 13	255.670
Total des revenus		17 478 056
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	2 440 154
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	128.352
Droits de garde	6	46.101
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	261.237
Commissions du dépositaire	6	30.933
Charges sur produits dérivés	3	690.838
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	85.003
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	116.250
Total des charges		3 798 868
Revenu net des investissements		13 679 188
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	4 764 191
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(1 179 125)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(720 845)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	819.802
Plus-value de change nette réalisée		65.158
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		3 749 181
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(6 708 569)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	160.412
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	343.208
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	(803 794)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		27 356
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(6 981 387)
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**10 446 982**

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

Euro Corporate Bond Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de la période	925 704 010	Produit des actions émises		65 763 952
Revenu net des investissements	13 679 188	Paiements des rachats d'actions		(129 169 220)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	3 749 181	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(641 287)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(6 981 387)	Distributions de dividendes	11	(10 697)
		Actif net à la fin de la période		**872 093 740**

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HSEK	A2 HUSD	A3 EUR	A3 HGBP
Actions en circulation au début de la période	841 425,09	27 195,16	893,94	9 804,28	141 551,69	23 762,62
Actions émises pendant la période	60 671.27	26 463.00	63,67	1 167.11	5 111.44	3 009.63
Actions rachetées pendant la période	(95 835,37)	(8 770,00)	(311,78)	(1 617,13)	(7 007,76)	(574,86)
Actions en circulation à la fin de la période	**806 260,99**	**44 888,16**	**645,83**	**9 354,26**	**139 655,37**	**26 197,39**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**161,60**	**118,64**	**1 411,21**	**144,38**	**114,34**	**118,15**

	F2 HUSD	G2 EUR	G2 HCHF	H2 EUR	H2 HCHF	H2 HSEK
Actions en circulation au début de la période	5 588,24	3 144 075,10	25,00	298 104,51	3 525,00	621,89
Actions émises pendant la période	345,41	211 564.35	-	24 387.09	-	-
Actions rachetées pendant la période	-	(440 792,65)	-	(147 000,57)	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	**5 933,65**	**2 914 846,80**	**25,00**	**175 491,03**	**3 525,00**	**621,89**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**130,34**	**123,10**	**102,22**	**125,64**	**103,16**	**1 148,49**

	H2 HUSD	H3 EUR	H3 HGBP	I1 HJPY	I2 EUR	I2 HCHF
Actions en circulation au début de la période	382,00	73 349,37	11 166,68	15 531,27	632 290,45	15 111,00
Actions émises pendant la période	-	9 081.11	62,97	-	41 248.01	-
Actions rachetées pendant la période	(85,00)	(6 119,09)	(10 000,00)	-	(171 131,25)	-
Actions en circulation à la fin de la période	**297,00**	**76 311,39**	**1 229,65**	**15 531,27**	**502 407,21**	**15 111,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**137,69**	**93,03**	**103,49**	**8 599,03**	**172,68**	**112,43**

	I3 EUR	I3 USD	X2 EUR	X3q EUR	Z2 EUR
Actions en circulation au début de la période	1 824 605,81	442,53	17 129,04	6 273,37	52 621,47
Actions émises pendant la période	122 350.13	16,88	502,56	1 561.89	-
Actions rachetées pendant la période	(15 389,02)	(0,01)	(993,75)	(1 372,46)	(52 600,64)
Actions en circulation à la fin de la période	**1 931 566,92**	**459,40**	**16 637,85**	**6 462,80**	**20,83**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**121,08**	**84,90**	**138,32**	**88,29**	**125,19**

Euro Corporate Bond Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
EUR 1 033 368 263	EUR 925 704 010	EUR 872 093 740
USD 1 106 640 273	USD 1 085 440 717	USD 1 024 485 144

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
A2 EUR	151,63	160,18	161,60
A2 HCHF	115,55	118,93	118,64
A2 HSEK	1 328,15	1 399,39	1 411.21
A2 HUSD	131,66	141,51	144,38
A3 EUR	111,36	113,32	114,34
A3 HGBP	112,03	115,90	118,15
C2 EUR	111,75	n/d	s.o.
F2 HUSD	118,21	127,52	130,34
G2 EUR	114,16	121,54	123,10
G2 HCHF	98,40	102,08	102,22
H2 EUR	117,22	124,30	125,64
H2 HCHF	99,92	103,22	103,16
H2 HSEK	1 074,85	1 136,82	1148,49
H2 HUSD	124,82	134,69	137,69
H3 EUR	90,09	92,03	93,03
H3 HGBP	97,59	101,34	103,49
I1 HJPY	8 664,75	8 580,56	8 599.03
I2 EUR	160,99	170,80	172,68
I2 HCHF	108,82	112,46	112,43
I3 EUR	117,17	119,75	121,08
I3 USD	74,89	83,81	84,90
X2 EUR	130,47	137,35	138,32
X3q EUR	88,07	89,31	88,29
Z2 EUR	s.o.	123,41	125,19

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2024	30 juin 2025	31 déc. 2025
A2 EUR	1,18 %	1,17 %	1,17 %
A2 HCHF	1,18 %	1,17 %	1,17 %
A2 HSEK	1,18 %	1,17 %	1,16 %
A2 HUSD	1,19 %	1,17 %	1,17 %
A3 EUR	1,18 %	1,17 %	1,17 %
A3 HGBP	1,18 %	1,17 %	1,17 %
C2 EUR	1,00 %	s.o.	s.o.
F2 HUSD	0,81 %	0,81 %	0,80 %
G2 EUR	0,40 %	0,40 %	0,40 %
G2 HCHF	0,40 %	0,40 %	0,40%
H2 EUR	0,81 %	0,80 %	0,80 %
H2 HCHF	0,81 %	0,80 %	0,80 %
H2 HSEK	0,81 %	0,79 %	0,78 %*
H2 HUSD	0,81 %	0,80 %	0,78 %*
H3 EUR	0,81 %	0,80 %	0,80 %
H3 HGBP	0,80 %	0,80 %	0,76 %**
I1 HJPY	0,75 %	0,75 %	0,75%
I2 EUR	0,75 %	0,75 %	0,75%
I2 HCHF	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I3 EUR	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I3 USD	0,75 %	0,75 %	0,75 %
X2 EUR	1,53 %	1,52 %	1,52 %
X3q EUR	1,53 %	1,52 %	1,52 %
Z2 EUR	s.o.	0,08 %	0,07 %

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

** Compte tenu de l'activité des actionnaires au cours de la période sous revue, les frais facturés ne reflètent pas les taux indiqués dans le prospectus. Par conséquent, le TER déclaré n'est pas représentatif des dépenses futures.

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

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

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

Distribution de dividende par action

Date de paiement	20 oct. 2025	20 jan. 2026
X3q EUR	0,830027	0,830810

Euro Corporate Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 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 3,04 %			
100	iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	12.122	-
2 575 000	Janus Henderson EUR AAA CLO Active Core UCITS ETF EUR Accumulation[1]	26 503 831	3,04
		26 515 953	3,04
Organismes de placement collectif 3,28 %			
28 598 315	Deutsche Global Liquidity Managed Euro Fund Platinum Class	28 598 315	3,28
Obligations 92,03 %			
Australie 2,89 %			
Obligations à taux fixe 2,89 %			
EUR 6 510 000	BHP Billiton Finance 3,18 % 04/09/2031	6 471 750	0,74
EUR 7 300 000	Glencore Capital Finance 1,125 % 10/03/2028	7 048 208	0,81
EUR 2 385 000	NBN 4,125 % 15/03/2029	2 476 787	0,29
EUR 1 965 000	NBN 4,375 % 15/03/2033	2 084 806	0,24
EUR 7 150 000	Wesfarmers 3,277 % 10/06/2032	7 094 981	0,81
		25 176 532	2,89
Autriche 1,03 %			
Obligations à taux fixe 1,03 %			
EUR 9 010 000	Mondi Finance 3,75 % 18/05/2033	8 959 702	1,03
Belgique 3,07 %			
Obligations à taux fixe 2,31 %			
EUR 3 400 000	Belfius Bank 3,25 % 14/11/2031	3 353 509	0,39
EUR 7 500 000	Belfius Bank 3,375 % 28/05/2030	7 536 450	0,86
EUR 9 100 000	Fluvius System Operator 3,875 % 09/05/2033	9 281 149	1,06
		20 171 108	2,31
Obligation à taux variable 0,76 %			
EUR 6 000 000	KBC FRN Perpétuelle	6 607 275	0,76
Chine 0,91 %			
Obligations à taux fixe 0,91 %			
EUR 4 000 000	Prosus 1,539 % 03/08/2028	3 857 248	0,44
EUR 4 100 000	Prosus 4,343 % 15/07/2035	4 113 710	0,47
		7 970 958	0,91
République tchèque 0,63 %			
Obligations à taux fixe 0,63 %			
EUR 5 550 000	EP Infrastructure 4,125 % 27/02/2033	5 488 686	0,63
Danemark 1,68 %			
Obligations à taux variable 1,68 %			
EUR 10 500 000	Arbejdernes Landsbank 3,625 % 05/03/2030	10 616 423	1,22
EUR 3 900 000	Spar Nord Bank 4,125 % 01/10/2030	4 012 070	0,46
		14 628 493	1,68
Estonie 1,28 %			
Obligations à taux variable 1,28 %			
EUR 6 910 000	Luminor Bank 3,551 % 12/06/2029	6 965 149	0,80
EUR 4 100 000	Luminor Bank 4,042 % 10/09/2028	4 165 057	0,48
		11 130 206	1,28
Finlande 0,57 %			
Obligations à taux fixe 0,57 %			
EUR 5 040 000	Elenia Verkko 3,375 % 09/06/2033	4 926 902	0,57
France 14,59 %			
Obligations à taux fixe 8,48 %			
EUR 2 800 000	Altrad Investment Authority 3,704 % 23/06/2029	2 824 727	0,32
EUR 2 800 000	Altrad Investment Authority 4,429 % 23/06/2032	2 826 117	0,32
EUR 6 900 000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel 3,00 % 07/05/2030	6 851 617	0,79
EUR 5 400 000	Coentreprise de Transport d'Électricité 1,50 % 29/07/2028	5 236 326	0,60
EUR 14 400 000	Danone 3,438 % 07/04/2033	14 460 077	1,66
EUR 3 200 000	Électricité de France 4,75 % 12/10/2034	3 414 333	0,39
EUR 7 200 000	EssilorLuxottica 0,375 % 05/01/2026	7 200 000	0,83
EUR 2 600 000	Kering 3,625 % 05/09/2031	2 643 188	0,30
EUR 6 000 000	Orange 3,75 % 04/09/2037	5 903 088	0,68
EUR 6 400 000	RCI Banque 3,875 % 12/01/2029	6 533 245	0,75
EUR 4 100 000	RTE Réseau de Transport d'Électricité 2,875 % 02/10/2028	4 123 407	0,47
EUR 6 600 000	RTE Réseau de Transport d'Électricité 3,75 % 04/07/2035	6 632 178	0,76
EUR 5 300 000	RTE Réseau de Transport d'Électricité 3,875 % 24/11/2037	5 277 369	0,61
		73 925 672	8,48
Obligation à taux variable 3,58 %			
EUR 8 900 000	Crédit Agricole FRN 03/07/2031	8 834 398	1,01
EUR 4 300 000	Crédit Agricole FRN Perpetual	4 608 985	0,53
EUR 17 900 000	Société Générale FRN 02/09/2033	17 817 938	2,04
		31 261 321	3,58
Obligations à taux variable 2,53 %			
EUR 10 700 000	BNP Paribas 4,75 % 13/11/2032	11 353 813	1,31
EUR 4 400 000	BNP Paribas 6,875 % Perpétuelle	4 718 782	0,54
EUR 3 900 000	TotalEnergies 2,00 % Perpétuelle	3 851 531	0,44
EUR 2 100 000	TotalEnergies 3,369 % Perpétuelle	2 105 942	0,24
		22 030 068	2,53
Allemagne 7,66 %			
Obligations à taux fixe 3,84 %			
EUR 10 000 000	Deutsche Bank 4,00 % 12/07/2028	10 193 846	1,17
EUR 2 900 000	HOWOGE Wohnungsbaugesellschaft 3,875 % 05/06/2030	2 979 158	0,34
EUR 4 000 000	Oldenburgische Landesbank 6,00 % Perpétuel	4 056 421	0,47
EUR 5 200 000	Sirius Real Estate 4,00 % 22/01/2032	5 177 315	0,59
EUR 5 200 000	Vier Gas Transport 3,375 % 11/11/2031	5 185 250	0,59
EUR 2 800 000	Volkswagen Bank 3,125 % 10/12/2029	2 786 749	0,32
EUR 3 200 000	Volkswagen Bank 3,75 % 10/12/2032	3 182 024	0,36
		33 560 763	3,84

Euro Corporate Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Obligation à taux variable 0,43 %				
EUR	3 300 000	Oldenburgische Landesbank FRN 24/04/2034	3 771 954	0,43
Obligations à taux variable 3,39 %				
EUR	4 550 000	Aroundtown 5,00 % Perpétuelle	4 440 586	0,51
EUR	1 800 000	Deutsche Bank 10,00 % Perpétuelle	1 976 990	0,23
EUR	6 100 000	Oldenburgische Landesbank 8,00 % 24/04/2034	6 930 068	0,79
EUR	6 500 000	Volkswagen International Finance 3,875 % Perpétuelle	6 411 925	0,74
EUR	9 600 000	Volkswagen International Finance 4,625 % Perpétuelle	9 738 067	1,12
			29 497 636	3,39
Islande 3,01 %				
Obligations à taux fixe 3,01 %				
EUR	8 700 000	Arion Bank 3,625 % 27/05/2030	8 739 798	1,00
EUR	8 700 000	Islandsbanki 3,875 % 20/09/2030	8 837 429	1,01
EUR	8 700 000	Landsbankinn 3,50 % 24/06/2030	8 702 071	1,00
			26 279 298	3,01
Irlande 2,50 %				
Obligations à taux fixe 1,71 %				
EUR	8 800 000	Flutter Treasury DAC 4,00 % 04/06/2031	8 795 230	1,01
EUR	6 100 000	GAS Networks Ireland 3,25 % 12/09/2030	6 145 323	0,70
			14 940 553	1,71
Obligation à taux variable 0,79 %				
EUR	6 600 000	Permanent TSB FRN 10/07/2030	6 851 437	0,79
Italie 0,56 %				
Obligations à taux variable 0,56 %				
EUR	4 800 000	UniCredit 7,50 % Perpétuelle	4 894 534	0,56
Japon 1,08 %				
Obligations à taux fixe 1,08 %				
USD	3 450 000	Kioxia 6,625 % 24/07/2033	3 057 165	0,35
EUR	6 350 000	NTT Finance 2,906 % 16/03/2029	6 355 969	0,73
			9 413 134	1,08
Luxembourg 3,21 %				
Obligations à taux fixe 3,21 %				
EUR	10 800 000	Blackstone Property Partners Europe 1,25 % 26/04/2027	10 619 121	1,22
EUR	4 400 000	Eurofins Scientific 3,875 % 05/02/2033	4 398 071	0,51
EUR	4 786 000	SELP Finance 1,50 % 20/12/2026	4 742 555	0,54
EUR	8 400 000	Stoneweg EREIT Lux 4,125 % 22/02/2033	8 226 036	0,94
			27 985 783	3,21
Pays-Bas 6,10 %				
Obligations à taux fixe 3,46 %				
EUR	7 410 000	Ahold Delhaize 3,25 % 10/03/2033	7 316 664	0,84
EUR	4 000 000	CTP 0,75 % 18/02/2027	3 920 058	0,45
EUR	2 820 000	Enexis 3,50 % 30/05/2036	2 773 047	0,32
EUR	4 100 000	Enexis 3,625 % 09/04/2037	4 044 441	0,46
EUR	9 200 000	KPN 3,875 % 16/02/2036	9 236 096	1,06
Obligations à taux fixe (suite)				
EUR	2 991 000	VIA Outlets 3,50 % 29/10/2032	2 920 574	0,33
			30 210 880	3,46
Obligation à taux variable 1,09 %				
EUR	10 000 000	ING FRN 16/02/2031	9 467 105	1,09
Obligations à taux variable 1,55 %				
EUR	6 300 000	De Volksbank 7,00 % Perpétuelle	6 575 348	0,75
EUR	7 000 000	Rabobank 3,25 % Perpétuelle	6 958 175	0,80
			13 533 523	1,55
Nouvelle-Zélande 1,25 %				
Obligations à taux fixe 1,25 %				
EUR	11 000 000	Chorus 3,529 % 26/11/2032	10 923 567	1,25
Norvège 1,12 %				
Obligations à taux variable 1,12 %				
EUR	9 800 000	DNB Bank 3,00 % 29/11/2030	9 789 886	1,12
Espagne 3,28 %				
Obligations à taux fixe 1,65 %				
EUR	8 100 000	Cellnex Finance 1,00 % 15/09/2027	7 890 117	0,90
EUR	6 500 000	FCC Servicios Medio Ambiente 3,715 % 08/10/2031	6 498 872	0,75
			14 388 989	1,65
Obligations à taux variable 1,63 %				
EUR	3 600 000	Banco de Sabadell 5,75 % Peerpétuelle	3 622 804	0,41
EUR	10 500 000	Bankinter 3,50 % 10/09/2032	10 614 056	1,22
			14 236 860	1,63
Suisse 3,98 %				
Obligations à taux fixe 1,33 %				
EUR	11 700 000	ELM 3,375 % 19/06/2030	11 647 724	1,33
Obligations à taux variable 2,65 %				
EUR	13 100 000	UBS 3,125 % 15/06/2030	13 137 551	1,51
EUR	10 000 000	Zuercher Kantonalbank 2,02 % 13/04/2028	9 910 485	1,14
			23 048 036	2,65
Royaume-Uni 15,24 %				
Obligations à taux fixe 9,29 %				
EUR	4 090 000	BT Finance 3,375 % 17/11/2032	4 049 728	0,47
EUR	5 250 000	HSBC 6,364 % 16/11/2032	5 565 787	0,64
EUR	8 000 000	IHG Finance 3,625 % 27/09/2031	8 029 648	0,92
EUR	4 800 000	Motability Operations 0,375 % 03/01/2026	4 800 000	0,55
EUR	6 960 000	Severn Trent Utilities Finance 3,875 % 04/08/2037	6 836 481	0,78
EUR	4 500 000	Smiths 3,625 % 13/11/2033	4 416 457	0,51
GBP	2 950 000	SW (Finance) I 6,875 % 07/08/2032	3 511 651	0,40
GBP	2 850 000	SW (Finance) I 7,75 % 31/10/2031	3 483 458	0,40
EUR	9 700 000	Tritax EuroBox 0,95 % 02/06/2026	9 630 330	1,10
EUR	15 020 000	Unilever 3,375 % 22/05/2035	14 869 297	1,71
EUR	3 810 000	United Utilities Water Finance 3,50 % 27/02/2033	3 781 585	0,43

Euro Corporate Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)				
EUR	6 500 000	United Utilities Water Finance 3,75 % 23/05/2034	6 474 910	0,74
EUR	5 650 000	WPP Finance 3,625 % 09/06/2031	5 580 350	0,64
			81 029 682	9,29
Obligation à taux progressif 1,03 %				
GBP	7 269 000	Investec 9,125 % 06/03/2033	8 976 041	1,03
Obligations à taux variable 4,92 %				
EUR	13 600 000	BP Capital Markets 3,625 % Perpétuelle	13 601 768	1,56
GBP	3 090 000	Close Brothers 11,125 % Perpétuelle	3 854 663	0,44
GBP	8 250 000	Co-Operative Bank 11,75 % 22/05/2034	11 218 605	1,29
GBP	6 150 000	HSBC 5,844 % Perpétuelle	7 397 692	0,85
GBP	1 700 000	Lloyds Bank 8,50 % Perpétuelle	2 042 105	0,23
GBP	3 500 000	Metro Bank 14,00 % 30/04/2034	4 822 258	0,55
			42 937 091	4,92
États-Unis 16,39 %				
Obligations à taux fixe 8,83 %				
EUR	6 100 000	American Medical Systems Europe 1,625 % 08/03/2031	5 664 433	0,65
EUR	3 900 000	AT&T 3,60 % 01/06/2033	3 896 412	0,45
EUR	7 720 000	Booking 4,50 % 15/11/2031	8 190 966	0,94
USD	2 600 000	Cipher Compute 7,125 % 15/11/2030	2 255 121	0,26
USD	4 500 000	CoreWeave 9,25 % 01/06/2030	3 563 030	0,41
USD	3 725 000	Dresdner Funding Trust 8,151 % 30/06/2031	3 507 902	0,40
USD	3 100 000	Electronic Arts 2,95 % 15/02/2051	2 453 959	0,28
EUR	6 800 000	Equinix Europe 2 Financing 4,00 % 19/05/2034	6 825 269	0,78
USD	4 824 000	Flash Compute 7,25 % 31/12/2030	4 085 105	0,47
USD	4 003 000	Hess Midstream Operations 4,25 % 15/02/2030	3 341 999	0,38
EUR	9 200 000	IWG US Finance 5,125 % 14/05/2032	9 352 210	1,07
EUR	7 400 000	Kellanova 3,75 % 16/05/2034	7 492 485	0,86
EUR	5 330 000	ManpowerGroup 3,75 % 13/12/2030	5 299 385	0,61
EUR	4 690 000	Stellantis 4,00 % 19/03/2034	4 580 721	0,53
EUR	4 200 000	Stellantis 4,625 % 06/06/2035	4 216 493	0,48
USD	2 700 000	Tallgrass Energy Partners 6,75 % 15/03/2034	2 294 079	0,26
			77 019 569	8,83
Obligation à taux variable 3,64 %				
EUR	12 200 000	Citigroup FRN 22/10/2030	12 116 582	1,39
EUR	8 800 000	Morgan Stanley FRN 07/11/2031	8 741 784	1,00
EUR	10 900 000	Wells Fargo FRN 23/07/2029	10 870 494	1,25
			31 728 860	3,64
Obligations à taux variable 3,92 %				
EUR	10 700 000	American Express 3,433 % 20/05/2032	10 768 116	1,24
EUR	6 275 000	Bank of America 3,261 % 28/01/2031	6 310 736	0,72
EUR	8 800 000	JPMorgan Chase 3,761 % 21/03/2034	8 909 362	1,02
EUR	8 070 000	Morgan Stanley 3,955 % 21/03/2035	8 191 034	0,94
			34 179 248	3,92
		Investissements en valeurs mobilières	**857 703 344**	**98,35**

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés (0,22 %)[2]			
Contrats à terme standardisés (0,03 %)			
(135)	CBT US 5 Year Note Mars 2026	39.503	-
(19)	CBT US 10 Year Ultra Bond Mars 2026	13.647	-
438	EUX Euro Bobl Mars 2026	63.073	0,01
122	EUX Euro Bund Mars 2026	7.320	-
93	EUX Euro Buxl 30 Year Mars 2026	(171 120)	(0,02)
624	EUX Euro Schatz Mars 2026	(87 360)	(0,01)
(118)	ICE Long Gilt Mars 2026	(92 399)	(0,01)
		(227 336)	(0,03)
Swaps (0,18 %)			
Swaps d'indices sur défaut de crédit (0,20 %)			
15 600 000	CDX 5,00 % iTraxx - Crossover - À payer EUR Décembre 2030	(1 731 428)	(0,20)
Swaps de défaut de crédit 0,02 %			
1 510 000	CDS 1,00 % Suedzucker - À payer EUR Décembre 2030	43.085	-
3 090 000	CDS 1,00 % Suedzucker - À payer EUR Décembre 2030	88 166	0,01
2 100 000	CDS 1,00 % Suedzucker - À payer EUR Décembre 2030	59.919	0,01
		191.170	0,02
Contrats de change à terme (0,02 %)			
	Achat 152 383 EUR : Vente 134 200 GBP Janvier 2026	(1 190)	-
	Achat 1.459 EUR : Vente 1 282 GBP Janvier 2026	(8)	-
	Achat 44 623 608 EUR : Vente 39 197 586 GBP Janvier 2026	(232 654)	(0,02)
	Achat 107 808 EUR : Vente 94 536 GBP Janvier 2026	(375)	-
	Achat 1 930 EUR : Vente 2 275 USD Janvier 2026	(5)	-
	Achat 38 279 EUR : Vente 45 124 USD Janvier 2026	(98)	-
	Achat 2.681 EUR : Vente 3 159 USD Janvier 2026	(6)	-
	Achat 4 382 EUR : Vente 5 162 USD Janvier 2026	(8)	-
	Achat 1 816 EUR : Vente 2 137 USD Janvier 2026	(2)	-
	Achat 23 487 418 EUR : Vente 27 600 368 USD Janvier 2026	13.430	-
	Achat 222 669 EUR : Vente 261 524 USD Janvier 2026	244	-
	Achat 16 808 EUR : Vente 19 711 USD Janvier 2026	43	-
	Achat 4 113 479 EUR : Vente 4 824 000 USD Janvier 2026	10 689	-
	Achat 98 800 GBP : Vente 112 305 EUR Janvier 2026	758	-
	Achat 101 200 GBP : Vente 115 595 EUR Janvier 2026	214	-
	Achat 36 125 GBP : Vente 41 362 EUR Janvier 2026	(22)	-
	Achat 3 918 USD : Vente 3 323 EUR Janvier 2026	9	-
	Achat 2 840 233 USD : Vente 2 409 041 EUR Janvier 2026	6 564	-
	Achat 40 665 USD : Vente 34 525 EUR Janvier 2026	61	-
	Achat 4.852 USD : Vente 4 126 EUR Janvier 2026	1	-
	Achat 72 101 USD : Vente 61 311 EUR Janvier 2026	11	-
		(202 344)	(0,02)

Euro Corporate Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,01 %			
	Achat 2 566 CHF : Vente 2 749 EUR Janvier 2026	10	-
	Achat 5 465 076 CHF : Vente 5 853 298 EUR Janvier 2026	21 915	-
	Achat 366 228 CHF : Vente 392 244 EUR Janvier 2026	1 468	-
	Achat 1 708 888 CHF : Vente 1 830 282 EUR Janvier 2026	6.853	-
	Achat 58 926 EUR : Vente 54 815 CHF Janvier 2026	(2)	-
	Achat 101 653 EUR : Vente 94 896 CHF Janvier 2026	(365)	-
	Achat 1 EUR : Vente 1 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 126 996 GBP : Vente 144 396 EUR Janvier 2026	970	-
	Achat 3 089 588 GBP : Vente 3 512 894 EUR Janvier 2026	23.605	0,01
	Achat 133 494 902 JPY : Vente 732 424 EUR Janvier 2026	(6 368)	-
	Achat 1 300 SEK : Vente 120 EUR Janvier 2026	-	-
	Achat 4 500 SEK : Vente 416 EUR Janvier 2026	1	-
	Achat 908 144 SEK : Vente 83 239 EUR Janvier 2026	859	-
	Achat 715 970 SEK : Vente 65 625 EUR Janvier 2026	677	-
	Achat 96 USD : Vente 81 EUR Janvier 2026	-	-
	Achat 771 428 USD : Vente 654 870 EUR Janvier 2026	1.388	-
	Achat 40 734 USD : Vente 34 579 EUR Janvier 2026	73	-
	Achat 1 344 027 USD : Vente 1 140 953 EUR Janvier 2026	2 418	-
		53 502	0,01
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**855 786 908**	**98,13**
	Autres actifs nets	**16 306 832**	**1,87**
	Total de l'actif net	**872 093 740**	**100,00**

[1] Partie liée au fonds.
[2] Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.
Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2025, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :
Contrats à terme standardisés : UBS
Swaps : Citigroup, JPMorgan Chase
Contrats de change à terme : BNP Paribas
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) : JPMorgan Chase

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	EUR	**EUR**
Belgique		
Anheuser-Busch InBev 3,375 % 19/05/2033	11 080 028	14 244 243
France		
Société Générale FRN 02/09/2033	18 783 555	-
Allemagne		
EnBW International Finance 3,50 % 22/07/2031	-	11 014 988
Italie		
Banca Monte dei Paschi di Siena 5,375 % 18/01/2028	-	11 703 125
Banca Sella 3,492 % 09/07/2030	13 970 000	13 951 749
Nouvelle-Zélande		
Chorus 3,529 % 26/11/2032	10 998 782	-
Suisse		
Credit Suisse 7,75 % 01/03/2029	13 909 202	13 746 240
UBS 3,125 % 15/06/2030	13 168 513	-
Royaume-Uni		
BP Capital Markets 3,625 % Perpétuelle	14 833 240	-
BP Capital Markets 3,25 % Perpétuelle	-	15 518 958
Compass 3,125 % 24/06/2032	-	13 641 093
Nationwide Building Society 3,828 % 24/07/2032	-	12 534 043
États-Unis		
American Express 3,433 % 20/05/2032	10 868 060	-
Citigroup FRN 22/10/2030	12 188 775	-
New York Life Global Funding 3,625 % 08/06/2035	-	12 530 113
T-Mobile USA 3,70 % 08/05/2032	-	11 689 719
Wells Fargo FRN 23/07/2029	11 489 765	-

Euro High Yield Bond Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement
Tom Ross et Agnieszka Konwent-Morawski

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 2,22 % (net), ou 2,63 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice Intercontinental Exchange (ICE) BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged) s'est adjugé 2,54 %, et l'indice cible + 1,75 % en euros 3,44 %.

Le marché européen des obligations à haut rendement a enregistré un rendement positif au cours de la période. Les rendements excédentaires (par rapport aux équivalents d'État) ont été positifs et les écarts de crédit se sont resserrés. Les marchés à haut rendement ont connu une période relativement plus calme, dans un contexte d'assouplissement de la politique monétaire et d'amélioration des relations commerciales mondiales. Les marchés obligataires européens à haut rendement ont également été soutenus par d'importants afflux de capitaux, un pipeline solide de nouvelles émissions et des rendements globaux élevés.

L'incertitude politique a persisté en France, le gouvernement n'ayant pas réussi à approuver le budget de l'État, mais ayant adopté une loi provisoire pour éviter une paralysie des services publics. Les espoirs d'une éventuelle avancée diplomatique entre la Russie et l'Ukraine ont quelque peu soutenu le marché européen des titres à haut rendement, même si aucun progrès concret n'a été réalisé.

La disparité des rendements obligataires a constitué un thème majeur. Les bons du Trésor américain ont surperformé, le rendement à 10 ans reculant de 6 pb à 4,17 %, tandis que le rendement du Bund allemand à 10 ans progressait de 25 pb à 2,86 %.

Comme prévu, la BCE a maintenu son taux de dépôt directeur à 2,0 % et a laissé entendre qu'une nouvelle baisse des taux semblait peu probable dans l'immédiat. Le Conseil des gouverneurs de la BCE a légèrement relevé ses prévisions de croissance et d'inflation pour 2026. L'inflation annuelle de la zone euro s'est établie à 2,1 % en glissement annuel en octobre et novembre, tandis que la croissance du PIB au troisième trimestre a été révisée à la hausse, passant de 0,2 % selon les estimations initiales à 0,3 %, soit une augmentation par rapport à la croissance de 0,1 % enregistrée au deuxième trimestre.

La Fed a adopté une approche prudente en raison des incertitudes pesant sur le marché du travail. Cependant, en septembre, elle a souligné un ralentissement du marché de l'emploi en abaissant ses taux d'intérêt de 25 pb à 4,25 %, puis a procédé à deux autres baisses de 25 pb en octobre et décembre pour atteindre 3,75 %. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre (BoE) a procédé à deux baisses de taux d'intérêt, abaissant son taux directeur de 50 pb au total, à 3,75 %, alors que les pressions inflationnistes s'atténuaient.

Les obligations européennes notées B ont surperformé, suivies par les obligations notées BB. Les obligations notées CCC ont enregistré un rendement excédentaire négatif, les investisseurs ayant fait preuve de prudence en évitant les structures de capital les plus exposées au risque de restructuration.

La sélection des titres et la répartition sectorielle ont fortement pesé sur la performance. La surpondération du fonds en matière de bêta de crédit (niveau de risque plus élevé) par rapport à l'indice de référence a contribué à la performance, les spreads s'étant resserrés. Une surpondération de l'industrie de base et une sous-pondération du secteur de l'énergie ont pesé sur les rendements, tandis que les surpondérations du secteur bancaire et du commerce de détail ont contribué à la performance. La sélection de titres dans les secteurs des biens d'équipement, du commerce de détail et de la santé a pesé sur la performance, ce qui a été légèrement compensé par les contributions positives de la sélection dans les secteurs des loisirs et de l'immobilier.

Une position surpondérée dans la société italienne d'emballages en carton Reno de Medici a nui à la performance relative après la vente massive de ses obligations. Reno de Medici n'a jusqu'à présent pas réussi à redresser sa situation financière et a rencontré d'importants problèmes de liquidité. À l'inverse, l'absence de la société britannique de jeux et de paris Evoke dans le portefeuille a favorisé la performance relative. Les obligations se sont effondrées après l'annonce du budget britannique en novembre, qui prévoyait de nouvelles taxes sur les jeux d'argent en ligne. Le chiffre d'affaires de la société sera nettement inférieur à l'avenir. Le fonds avait maintenu une position sous-pondérée pendant un certain temps en raison d'inquiétudes de longue date concernant la gouvernance.

Nous restons optimistes quant aux perspectives des obligations à haut rendement, comme en témoigne notre position légèrement surpondérée en matière de bêta de crédit. Cette position résulte d'une sélection de crédit rigoureuse plutôt que d'une anticipation directionnelle des spreads. Le soutien technique devrait rester solide tant que les fondamentaux des entreprises demeureront relativement sains.

Les écarts de crédit demeurent extrêmement faibles, ce qui offre peu de soutien en cas de surprise négative, telle qu'un ralentissement économique ou une détérioration de la qualité du crédit. Cela dit, nous sommes plus préoccupés par les risques extrêmes que par les perspectives macroéconomiques. Les perspectives de croissance économique semblent solides, avec les réductions d'impôts prévues par la loi One Big Beautiful Bill Act qui entreront en vigueur en 2026 aux États-Unis. Parallèlement, les activités de fusion et d'acquisition devraient s'intensifier. En Europe, les dépenses budgétaires consacrées à la défense et aux infrastructures augmenteront également en 2026. Cela dit, les États-Unis ont affiché des signes d'inflation plus persistante alors que le marché du travail s'est affaibli, ce qui pose une question délicate du point de vue de la Fed.

Nous resterons prudents en matière de construction de portefeuille. Nous nous tenons à l'écart des émetteurs à bêta élevé qui se négocient à des niveaux de spread serrés. En ce qui concerne les émetteurs cycliques, les investisseurs perdent patience et certaines entreprises sont sanctionnées pour ne pas avoir atteint leurs prévisions de bénéfices. La sélection des titres demeurera déterminante pour s'assurer que le portefeuille est investi dans des sociétés capables de surmonter toute volatilité à court terme jusqu'à ce que le cycle tourne en leur faveur. Nous continuerons d'être actifs sur le marché des nouvelles émissions, en privilégiant une sélection ascendante et individuelle des émetteurs, tout en identifiant les opportunités que nous estimons sous-évaluées ou les distorsions du marché. Nous continuons à privilégier la valeur relative et idiosyncratique tout en gérant les risques afin d'offrir des rendements ajustés au risque intéressants.

Richard Taylor ne gère plus ce fonds depuis le 31 décembre 2025.

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

Euro High Yield Bond Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

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

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

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %	6 mois jusqu'au 31 déc. 2025 %
Euro High Yield Bond Fund	H2 EUR (Net)*	11,01**	(15,98)	5,42	11,23	8,18	2,22
ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100 % Hedged)		11,33	(14,99)	8,81	10,79	8,10	2,54
Euro High Yield Bond Fund	H2 EUR (Brut)*	11,92**	(15,30)	6,25***	12,12***	9,06	2,63
Indice ICE BofA European Currency Non-Financial HighYield Constrained (100 % Hedged) + 1,75 %		13,28	(13,51)	10,71	12,73	9,99	3,44

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 EUR à la catégorie d'actions H2 EUR à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 EUR.
*** La performance historique a été ajustée en raison d'un changement de méthodologie.

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

Euro High Yield Bond Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2025

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	345 562 344
Liquidités en banque	12	1 447 124
Intérêts et dividendes à recevoir	3	5 131 576
Souscriptions à recevoir		249.287
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	92.217
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	162.609
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	122.013
Autres éléments d'actif		5 905
Remises sur commission de gestion		1 225
Total de l'actif		352 774 300
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		389.816
Rachats à payer		302.583
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	160 566
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	280.619
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		903.665
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		2 037 249
Actif net à la fin de la période		**350 737 051**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	-
Produit des intérêts obligataires	3	9 507 437
Revenu des organismes de placement collectif	3	177.884
Revenus des produits dérivés	3	18.036
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Autres revenus	3, 13	314.997
Total des revenus		10 018 354
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	1 150 544
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	69.480
Droits de garde	6	18.744
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	186.324
Commissions du dépositaire	6	11 994
Charges sur produits dérivés	3	1 580
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	42 297
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	49.110
Total des charges		1 530 073
Revenu net des investissements		8 488 281
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(395 572)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(658 350)
Plus-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	7 410
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	1 621 609
Plus-value de change nette réalisée		62.907
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		638.004
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(1 075 992)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	308.054
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	17.847
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	(817 081)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		4.098
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(1 563 074)
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**7 563 211**

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

Euro High Yield Bond Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de la période	341 161 705	Produit des actions émises		48 920 883
Revenu net des investissements	8 488 281	Paiements des rachats d'actions		(45 129 225)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	638.004	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(144 467)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(1 563 074)	Distributions de dividendes	11	(1 635 056)
		Actif net à la fin de la période		**350 737 051**

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HUSD	A3q EUR	A3q HUSD	C2 EUR
Actions en circulation au début de la période	318 694,59	710,79	20 068,21	413 997,31	335,90	25,00
Actions émises pendant la période	20 673.72	-	1 320.03	20 732.97	-	-
Actions rachetées pendant la période	(31 790,13)	(100,00)	(1 693,10)	(28 668,18)	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	**307 578,18**	**610,79**	**19 695,14**	**406 062,10**	**335,90**	**25,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**176,92**	**155,15**	**211,83**	**92,92**	**100,28**	**118,75**

	GU2 EUR	GU2 HCHF	H2 EUR	H2 HCHF	H3q EUR	I2 EUR
Actions en circulation au début de la période	254 617,67	20,00	22 298,42	20,00	20 510,34	910 809,12
Actions émises pendant la période	290,08	-	3 162.96	-	2 607.61	154 732.02
Actions rachetées pendant la période	(5 896,08)	-	(490,00)	-	(1 490,85)	(180 443,36)
Actions en circulation à la fin de la période	**249 011,67**	**20,00**	**24 971,38**	**20,00**	**21 627,10**	**885 097,78**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**178,62**	**154,27**	**146,26**	**152,71**	**105,34**	**186,71**

	I2 HCHF	I2 HUSD	I3q HUSD	X2 EUR	X3q EUR	Z2 EUR
Actions en circulation au début de la période	20,00	10 948,14	493,91	82 533,97	81 539,15	35 188,48
Actions émises pendant la période	-	-	-	1 635.98	6 096.30	-
Actions rachetées pendant la période	-	(1 667,14)	(375,00)	(6 357,71)	(4 565,72)	(3 737,70)
Actions en circulation à la fin de la période	**20,00**	**9 281,00**	**118,91**	**77 812,24**	**83 069,73**	**31 450,78**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**152,76**	**194,31**	**103,78**	**141,41**	**86,11**	**144,80**

	Z3m EUR	Z3q HGBP
Actions en circulation au début de la période	15 248,54	-*
Actions émises pendant la période	-	116 580.45
Actions rachetées pendant la période	(2 461,33)	-
Actions en circulation à la fin de la période	**12 787,21**	**116 580,45**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**129,67**	**99,68**

* Catégorie d'actions lancée au cours de la période.

Euro High Yield Bond Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
EUR 319 002 464	EUR 341 161 705	EUR 350 737 051
USD 341 621 653	USD 400 031 545	USD 412 025 545

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
A2 EUR	160,88	173,40	176,92
A2 HCHF	146,27	153,77	155,15
A2 HUSD	187,19	205,32	211,83
A3q EUR	92,14	93,73	92,92
A3q HUSD	96,61	100,01	100,28
C2 EUR	107,73	116,30	118,75
GU2 EUR	160,94	174,53	178,62
GU2 HCHF	143,98	152,41	154,27
H2 EUR	132,26	143,08	146,26
H2 HCHF	142,92	150,97	152,71
H3q EUR	103,88	106,06	105,34
I2 EUR	168,70	182,61	186,71
I2 HCHF	143,09	151,07	152,76
I2 HUSD	170,58	187,92	194,31
I3q HUSD	99,29	103,26	103,78
X2 EUR	129,27	138,84	141,41
X3q EUR	85,85	87,01	86,11
Z2 EUR	129,52	141,14	144,80
Z3m EUR	126,48	130,07	129,67
Z3q HGBP	s.o.	s.o.	99,68*

* Catégorie d'actions lancée au cours de la période.

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2024	30 juin 2025	31 déc. 2025
A2 EUR	1,19 %	1,17 %	1,17 %
A2 HCHF	1,17 %	1,17 %	1,17 %
A2 HUSD	1,19 %	1,17 %	1,17 %
A3q EUR	1,19 %	1,17 %	1,17 %
A3q HUSD	1,19 %	1,16 %	1,16 %
C2 EUR	1,00 %	1,00 %	1,00 %
GU2 EUR	0,57 %	0,56 %	0,56 %
GU2 HCHF	0,57 %	0,48 %	0,55 %
H2 EUR	0,82 %	0,80 %	0,80 %
H2 HCHF	0,82 %	0,71 %	0,68 %*
H3q EUR	0,81 %	0,80 %	0,80 %
I2 EUR	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 HCHF	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 HUSD	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I3q HUSD	0,75 %	0,75 %	0,75 %
X2 EUR	1,54 %	1,52 %	1,52 %
X3q EUR	1,54 %	1,52 %	1,52 %
Z2 EUR	0,09 %	0,08 %	0,08 %
Z3m EUR	0,08 %	0,08 %	0,08%
Z3q HGBP	s.o.	s.o.	0,03 %**

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

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

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

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

Distribution de dividende par action

Date de paiement	20 août 2025	19 sept. 2025	20 oct. 2025
A3q EUR	-	-	1,337467
A3q HUSD	-	-	1,424400
H3q EUR	-	-	1,514210
I3q HUSD	-	-	1,462753
X3q EUR	-	-	1,241105
Z3m EUR	0,625940	0,549918	0,674113
Z3q HGBP	-	-	0,540583

Date de paiement	20 nov. 2025	19 déc. 2025	20 jan. 2026
A3q EUR	-	-	1,375665
A3q HUSD	-	-	1,487068
H3q EUR	-	-	1,558777
I3q HUSD	-	-	1,538140
X3q EUR	-	-	1,275496
Z3m EUR	0,632229	0,612953	0,662886
Z3q HGBP	-	-	1,470331

Euro High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 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.				
Organismes de placement collectif 8,78 %				
	30 799 364	Deutsche Global Liquidity Managed Euro Fund Platinum Class	30 799 364	8,78
Obligations 89,75 %				
Autriche 0,24 %				
Obligations à taux fixe 0,24 %				
EUR	810 000	ams-OSRAM 10,50 % 30/03/2029	846.601	0,24
République tchèque 2,82 %				
Obligations à taux fixe 2,54 %				
EUR	3 250 000	Allwyn 4,125 % 15/02/2031	3 205 584	0,91
EUR	2 952 000	Allwyn 7,25 % 30/04/2030	3 108 106	0,89
EUR	700 000	CPI Property 1,50 % 27/01/2031	573.130	0,16
EUR	700 000	CPI Property 1,75 % 14/01/2030	597.076	0,17
EUR	500 000	CPI Property 4,75 % 22/07/2030	482.059	0,14
EUR	690 000	CPI Property 6,00 % 27/01/2032	694.419	0,20
EUR	218 000	CPI Property 7,00 % 07/05/2029	232.126	0,07
			8 892 500	2,54
Obligation à taux progressif 0,15 %				
EUR	200 000	CPI Property 1,625 % 23/04/2027	198.123	0,06
GBP	300 000	CPI Property 2,75 % 22/01/2028	328.545	0,09
			526.668	0,15
Obligations à taux variable 0,13 %				
EUR	510 000	CPI Property 3,75 % Perpétuelle	450 248	0,13
Finlande 0,25 %				
Obligation à taux variable 0,25 %				
EUR	860 000	Mehilainen FRN 30/06/2032	869.896	0,25
France 9,59 %				
Obligations à taux fixe 6,16 %				
EUR	1 463 190	Altice France 4,75 % 15/10/2030	1 379 497	0,39
EUR	770.100	Altice France 5,375 % 15/03/2032	725.503	0,21
EUR	1 771 230	Altice France 5,50 % 15/10/2031	1 686 829	0,48
EUR	1 270 665	Altice France 7,25 % 01/11/2029	1 266 341	0,36
EUR	1 000 000	Altrad Investment Authority 4,429 % 23/06/2032	1 009 327	0,29
EUR	700 000	Chrome 3,50 % 31/05/2028	510.406	0,15
EUR	800 000	Chrome 5,00 % 31/05/2029	109.859	0,03
EUR	3 500 000	ELO 6,00 % 22/03/2029	3 655 565	1,04
EUR	3 800 000	Forvia 5,625 % 15/06/2030	3 973 063	1,13
USD	1 252 000	Forvia 6,75 % 15/09/2033	1 102 643	0,31
EUR	1 020 000	IPD 3 5,50 % 15/06/2031	1 033 736	0,29
EUR	2 100 000	New Immo 4,95 % 14/11/2030	2 134 184	0,61
EUR	2 000 000	Renault 3,875 % 30/09/2030	2 016 280	0,58
EUR	1 000 000	Valeo 4,625 % 23/03/2032	1 001 562	0,29
			21 604 795	6,16
Obligation à taux variable 0,56 %				
EUR	1 950 000	IPD 3 FRN 15/06/2031	1 966 936	0,56
Obligation à taux progressif 0,25 %				
EUR	900 000	Atos 5,00 % 18/12/2030	891.984	0,25
Obligations à taux variable 2,62 %				
EUR	1 600 000	Électricité de France 3,375 % Perpétuelle	1 530 766	0,44
EUR	2 600 000	Électricité de France 4,375 % Perpétuelle	2 576 647	0,73
GBP	800 000	Électricité de France 7,375 % Perpétuelle	943.123	0,27
USD	2 900 000	Société Générale 9,375 % Perpétuelle	2 638 653	0,75
EUR	1 500 000	Veolia Environnement 4,322% Perpétuelle	1 495 382	0,43
			9 184 571	2,62
Allemagne 9,87 %				
Obligations à taux fixe 7,09 %				
EUR	2 200 000	ASK Chemicals Deutschland 10,00 % 15/11/2029	2 176 350	0,62
EUR	2 220 000	Cheplapharm Arzneimittel 4,375 % 15/01/2028	2 211 257	0,63
EUR	1 850 000	Cheplapharm Arzneimittel 7,125 % 15/06/2031	1 897 108	0,54
EUR	4 310 000	Fressnapf 5,25 % 31/10/2031	4 315 599	1,23
EUR	5 500 000	IHO Verwaltungs 6,75 % 15/11/2029	5 827 470	1,66
EUR	2 500 000	Schaeffler 4,50 % 28/03/2030	2 569 545	0,73
EUR	2 400 000	Schaeffler 4,50 % 12/05/2032	2 410 673	0,69
EUR	1 100 000	Schaeffler 4,75 % 14/08/2029	1 140 531	0,33
EUR	2 200 000	Schaeffler 5,375 % 01/04/2031	2 327 655	0,66
			24 876 188	7,09
Obligations à taux variable 2,78 %				
EUR	2 700 000	Aroundtown 1,625 % Perpétuelle	2 622 181	0,75
EUR	500 000	Aroundtown 5,00 % Perpétuelle	487.976	0,14
EUR	900 000	Aroundtown 5,25 % Perpétuelle	879.509	0,25
EUR	2 000 000	Deutsche Bank 10,00 % Perpétuelle	2 196 655	0,63
EUR	3 500 000	Volkswagen International Finance 4,625 % Perpétuelle	3 550 337	1,01
			9 736 658	2,78
Irlande 2,04 %				
Obligations à taux fixe 2,04 %				
EUR	5 160 000	Flutter Treasury DAC 4,00 % 04/06/2031	5 157 203	1,47
GBP	1 729 000	Virgin Media 7,875 % 15/03/2032	1 996 297	0,57
			7 153 500	2,04
Israël 2,45 %				
Obligations à taux fixe 2,45 %				
EUR	3 370 000	Teva Pharmaceutical Finance II 4,125 % 01/06/2031	3 426 629	0,98
EUR	5 000 000	Teva Pharmaceutical Finance II 4,375 % 09/05/2030	5 150 525	1,47
			8 577 154	2,45
Italie 7,23 %				
Obligations à taux fixe 6,25 %				
EUR	6 753 000	Almaviva 5,00 % 30/10/2030	6 826 810	1,95
EUR	3 610 000	Fibercop 4,75 % 30/06/2030	3 680 659	1,05
EUR	3 350 000	Fibercop 5,125 % 30/06/2032	3 411 615	0,97
EUR	2 910 000	Gruppo San Donato 6,50 % 31/10/2031	2 968 431	0,85
EUR	2 200 000	Mundys 3,70 % 29/09/2031	2 192 063	0,62
EUR	2 700 000	Rossini 6,75 % 31/12/2029	2 843 253	0,81
			21 922 831	6,25

Euro High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Obligation à taux variable 0,65 %				
EUR	1 800 000	Reno De Medici FRN 15/04/2029	718.753	0,20
EUR	1 560 000	TeamSystem FRN 01/07/2032	1 570 436	0,45
			2 289 189	0,65
Obligations à taux variable 0,33 %				
EUR	1 120 000	Iren 4,50 % Perpétuelle	1 140 318	0,33
Japon 0,99 %				
Obligations à taux fixe 0,99 %				
USD	3 900 000	Kioxia 6,625 % 24/07/2033	3 455 926	0,99
Luxembourg 7,29 %				
Obligations à taux fixe 4,75 %				
EUR	3 150 000	Aegis Lux 1A 5,625 % 29/10/2031	3 197 039	0,91
USD	1 202 000	Breakwater Energy 9,25 % 15/11/2030 A	1 076 143	0,31
USD	580 000	Breakwater Energy 9,25 % 15/11/2030 B	519.271	0,15
EUR	3 210 000	INEOS Finance 7,25 % 31/03/2031	2 778 181	0,79
EUR	2 650 000	ION Platform Finance 6,875 % 30/09/2032	2 538 728	0,72
EUR	2 570 000	ION Platform Finance 7,875 % 01/05/2029	2 614 182	0,75
EUR	3 850 000	Maxam Prill 6,00 % 15/07/2030	3 941 755	1,12
			16 665 299	4,75
Obligations à taux variable 2,54 %				
EUR	2 650 000	Eurofins Scientific 5,75 % Perpétuelle	2 787 389	0,79
EUR	2 283 890	LHMC 9,375 % 15/05/2030	2 379 133	0,68
EUR	3 800 000	SES 2,875 % Perpétuelle	3 736 912	1,07
			8 903 434	2,54
Pays-Bas 3,50 %				
Obligations à taux fixe 2,55 %				
EUR	3 110 000	House of HR 9,00 % 03/11/2029	3 130 131	0,89
USD	4 000 000	VZ Secured Financing 7,50 % 15/01/2033	3 475 808	0,99
EUR	2 620 000	Ziggo 3,375 % 28/02/2030	2 338 188	0,67
			8 944 127	2,55
Obligations à taux variable 0,95 %				
EUR	2 500 000	De Volksbank 7,00 % 15/12/2170	2 609 265	0,74
EUR	700 000	KPN 4,875 % Perpétuelle	725.847	0,21
			3 335 112	0,95
Portugal 2,04 %				
Obligations à taux variable 2,04 %				
EUR	3 400 000	EDP - Energias de Portugal 1,875 % 14/03/2082	3 183 498	0,91
EUR	1 900 000	EDP - Energias de Portugal 4,375 % 02/12/2055	1 890 205	0,54
EUR	1 800 000	Novo Banco 9,875 % 01/12/2033	2 080 777	0,59
			7 154 480	2,04
Slovénie 1,71 %				
Obligations à taux fixe 1,71 %				
EUR	1 230 000	United 6,25 % 01/01/2032	1 237 229	0,35
EUR	2 500 000	United 6,50 % 31/10/2031	2 561 873	0,73
EUR	2 150 000	United 6,75 % 15/02/2031	2 218 456	0,63
			6 017 558	1,71

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Afrique du Sud 1,17 %				
Obligations à taux fixe 1,17 %				
EUR	4 230 000	Sappi Papier 4,50 % 15/03/2032	4 118 470	1,17
Espagne 5,54 %				
Obligations à taux fixe 2,07 %				
EUR	1 190 000	Eroski 5,75 % 15/05/2031	1 235 619	0,35
EUR	1 400 000	Grifols 3,875 % 15/10/2028	1 389 956	0,40
EUR	600 000	Grifols 7,50 % 01/05/2030	631.888	0,18
EUR	3 830 000	Neinor Homes 5,875 % 15/02/2030	3 989 047	1,14
			7 246 510	2,07
Obligations à taux variable 3,47 %				
EUR	4 400 000	Abertis Infraestructuras Finance 4,746 % Perpétuelle	4 489 967	1,28
EUR	2 400 000	Banco de Sabadell 5,75 % Peerpétuelle	2 415 203	0,69
EUR	2 300 000	Telefonica Europe 2,376 % Perpétuelle	2 188 581	0,62
EUR	400 000	Telefonica Europe 2,502 % Perpétuelle	395.675	0,11
EUR	1 100 000	Telefonica Europe 5,7522 % Perpétuelle	1 166 709	0,33
EUR	1 400 000	Telefonica Europe 6,75 % Perpétuelle	1 550 387	0,44
			12 206 522	3,47
Suède 2,05 %				
Obligations à taux fixe 1,17 %				
EUR	970 000	Asmodee 4,25 % 15/12/2031	979.245	0,28
EUR	700 000	Samhallsbyggnadsbolaget I Norden 0,75 % 14/11/2028	594.871	0,17
EUR	642 000	Samhallsbyggnadsbolaget I Norden 1,125 % 26/09/2029	529.287	0,15
EUR	700 000	Samhallsbyggnadsbolaget I Norden 2,25 % 12/07/2027	666.752	0,19
EUR	1 300 000	Verisure 7,125 % 01/02/2028	1 339 858	0,38
			4 110 013	1,17
Obligations à taux variable 0,88 %				
EUR	800 000	Heimstaden Bostad 2,625 % Perpétuelle	778.427	0,22
EUR	1 000 000	Heimstaden Bostad 3,00 % Perpétuelle	968.346	0,28
EUR	800 000	Heimstaden Bostad 3,375 % Perpétuelle	801.247	0,23
EUR	500 000	Heimstaden Bostad 6,25 % Perpétuelle	523.366	0,15
			3 071 386	0,88
Suisse 0,50 %				
Obligations à taux fixe 0,50 %				
EUR	1 800 000	Adecco International Financial Services 1,00 % 21/03/2082	1 760 369	0,50
Royaume-Uni 19,94 %				
Obligations à taux fixe 16,28 %				
GBP	4 000 000	B&M European Value Retail 8,125 % 15/11/2030	4 796 216	1,37
EUR	900 000	Bellis Acquisition 8,00 % 01/07/2031	874.855	0,25
GBP	5 300 000	Bellis Acquisition 8,125 % 14/05/2030	5 661 779	1,61
GBP	3 220 000	Deuce 7,00 % 20/11/2031	3 731 325	1,06
GBP	3 485 000	Edge 8,125 % 15/08/2031	4 256 985	1,21
EUR	2 600 000	Entain 4,875 % 30/11/2031	2 623 824	0,75
GBP	520 000	Galaxy Bidco 8,125 % 19/12/2029	627.863	0,18
EUR	2 720 000	INEOS Quattro Finance 2 6,75 % 15/04/2030	2 027 004	0,58

Euro High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)				
EUR	1 900 000	INEOS Quattro Finance 2 8,50 % 15/03/2029	1 521 932	0,43
GBP	2 270 000	Maison 6,00 % 31/10/2027	2 547 864	0,73
EUR	2 360 000	OEG Finance 7,25 % 27/09/2029	2 474 748	0,71
GBP	2 470 000	Pinewood 6,00 % 27/03/2030	2 851 816	0,81
EUR	2 710 000	Pinnacle 8,25 % 11/10/2028	2 841 802	0,81
GBP	2 640 000	Pinnacle 10,00 % 11/10/2028	3 192 026	0,91
GBP	2 700 000	Punch Finance 7,875 % 30/12/2030	3 152 929	0,90
GBP	2 300 000	Stonegate Pub Financing 2019 10,75 % 31/07/2029	2 612 465	0,74
EUR	4 200 000	Synthomer 7,375 % 02/05/2029	3 735 921	1,07
EUR	5 520 000	VMed O2 UK Financing I 5,625 % 15/04/2032	5 568 121	1,59
GBP	1 800 000	Wolseley 9,75 % 31/01/2031	2 003 518	0,57
			57 102 993	16,28
Obligation à taux progressif 0,51 %				
GBP	1 437 000	Investec 9,125 % 06/03/2033	1 774 463	0,51
Obligations à taux variable 3,15 %				
GBP	1 380 000	Close Brothers 11,125 % Perpétuelle	1 721 500	0,49
GBP	1 610 000	Coventry Building Society 8,75 % Perpétuelle	1 983 711	0,56
GBP	1 330 000	Metro Bank 13,875 % Perpétuelle	1 785 839	0,51
EUR	3 050 000	Vodafone 3,00 % 27/08/2080	2 944 498	0,84
EUR	2 630 000	Vodafone 4,125 % 12/09/2055	2 615 657	0,75
			11 051 205	3,15
États-Unis 10,53 %				
Obligations à taux fixe 10,53 %				
EUR	2 600 000	Ardagh Metal Packaging Finance 3,00 % 01/09/2029	2 476 228	0,71
USD	2 935 000	Cipher Compute 7,125 % 15/11/2030	2 545 685	0,73
USD	2 800 000	CoreWeave 9,25 % 01/06/2030	2 216 997	0,63
USD	1 750 000	Dresdner Funding Trust 8,151 % 30/06/2031	1 648 008	0,47
USD	4 121 000	Flash Compute 7,25 % 31/12/2030	3 489 784	0,99
USD	992 000	ION Platform Finance US 7,875 % 30/09/2032	802.765	0,23
EUR	3 350 000	IWG US Finance 5,125 % 14/05/2032	3 405 424	0,97
EUR	740 000	MPT Operating Partnership 7,00 % 15/02/2032	771.591	0,22
EUR	1 780 000	RAY Financing 6,50 % 15/07/2031	1 817 401	0,52
EUR	2 830 000	Samsonite 4,375 % 15/02/2033	2 828 727	0,81
EUR	3 400 000	Stellantis 4,625 % 06/06/2035	3 413 352	0,97
USD	6 200 000	Tallgrass Energy Partners 6,75 % 15/03/2034	5 267 884	1,50
EUR	2 600 000	Toucan 8,25 % 15/05/2030	2 511 722	0,72
USD	3 204 000	WULF Compute 7,75 % 15/10/2030	2 810 727	0,80
USD	1 000 000	xAI 12,50 % 30/06/2030	908.781	0,26
			36 915 076	10,53
		Investissements en valeurs mobilières	**345 562 344**	**98,53**

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés (0,02 %)[1]			
Contrats à terme standardisés (0,02 %)			
(134)	CBT US 5 Year Note Mars 2026	39 211	0,01
(53)	CBT US 10 Year Note Mars 2026	30.312	0,01
(4)	CBT US Long Bond Mars 2026	5 214	-
218	EUX Euro Bobl Mars 2026	(92 157)	(0,02)
(28)	EUX Euro Bund Mars 2026	17.480	-
5	EUX Euro Buxl Mars 2026	(9 200)	-
210	EUX Euro Schatz Mars 2026	(29 400)	(0,01)
(43)	ICE Long Gilt Mars 2026	(29 809)	(0,01)
		(68 349)	(0,02)
Swaps 0,03 %			
Swaps de défaut de crédit 0,03 %			
825 000	CDS 5,00 % Virgin Media - À recevoir EUR Juin 2030	44 335	0,01
65 000	CDS 5,00 % Virgin Media - À recevoir EUR Juin 2030	3 493	-
560 000	CDS 1,00 % Suedzucker - À payer EUR Décembre 2030	15.978	-
1 140 000	CDS 1,00 % Suedzucker - À payer EUR Décembre 2030	32.527	0,01
900 000	CDS 1,00 % Suedzucker - À payer EUR Décembre 2030	25.680	0,01
		122.013	0,03
Contrats de change à terme (0,06 %)			
	Achat 52 837 022 EUR : Vente 46 412 287 GBP Janvier 2026	(275 476)	(0,08)
	Achat 513 442 EUR : Vente 605 367 USD Janvier 2026	(1 420)	-
	Achat 7 367 EUR : Vente 8 684 USD Janvier 2026	(19)	-
	Achat 2 644 720 EUR : Vente 3 113 935 USD Janvier 2026	(3 668)	-
	Achat 21 967 360 EUR : Vente 25 814 129 USD Janvier 2026	12.561	-
	Achat 3 241 EUR : Vente 3 806 USD Janvier 2026	4	-
	Achat 3 466 729 EUR : Vente 4 071 667 USD Janvier 2026	3 795	-
	Achat 103 295 EUR : Vente 121 137 USD Janvier 2026	268	-
	Achat 3 514 023 EUR : Vente 4 121 000 USD Janvier 2026	9 131	-
	Achat 70 438 GBP : Vente 79 985 EUR Janvier 2026	621	-
	Achat 1 879 404 GBP : Vente 2 138 366 EUR Janvier 2026	12 355	-
	Achat 2 952 075 GBP : Vente 3 359 567 EUR Janvier 2026	18 678	0,02
	Achat 1 357 318 GBP : Vente 1 550 392 EUR Janvier 2026	2.873	-
	Achat 67 482 USD : Vente 57 288 EUR Janvier 2026	105	-
	Achat 4.852 USD : Vente 4 120 EUR Janvier 2026	7	-
		(220 185)	(0,06)

Euro High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,03 %			
	Achat 3 054 CHF : Vente 3 271 EUR Janvier 2026	12	-
	Achat 3 081 CHF : Vente 3 300 EUR Janvier 2026	13	-
	Achat 95 024 CHF : Vente 101 774 EUR Janvier 2026	381	-
	Achat 3 051 CHF : Vente 3 268 EUR Janvier 2026	12	-
	Achat 2 727 EUR : Vente 3 197 USD Janvier 2026	8	-
	Achat 12 916 EUR : Vente 15 198 USD Janvier 2026	(13)	-
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 5 216 EUR : Vente 6 158 USD Janvier 2026	(23)	-
	Achat 7 350 500 GBP : Vente 8 357 597 EUR Janvier 2026	56.159	0,02
	Achat 4 404 877 GBP : Vente 5 007 217 EUR Janvier 2026	34.828	0,01
	Achat 300 USD : Vente 255 EUR Janvier 2026	-	-
	Achat 1 789 482 USD : Vente 1 519 102 EUR Janvier 2026	3 219	-
	Achat 12 425 USD : Vente 10 548 EUR Janvier 2026	22	-
	Achat 33 871 USD : Vente 28 753 EUR Janvier 2026	61	-
	Achat 4 167 330 USD : Vente 3 537 672 EUR Janvier 2026	7 496	-
		102.175	0,03
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**345 497 998**	**98,51**
	Autres actifs nets	**5 239 053**	**1,49**
	Total de l'actif net	**350 737 051**	**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.

Au 31 décembre 2025, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :
Contrats à terme standardisés : UBS
Swaps : Goldman Sachs, JPMorgan Chase
Contrats de change à terme : BNP Paribas
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) : JPMorgan Chase

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	EUR	**EUR**
France		
Kapla 5,00 % 30/04/2031	-	4 378 064
Allemagne		
Volkswagen International Finance 4,625 % Perpétuelle	3 521 875	-
Japon		
Kioxia 6,625 % 24/07/2033	3 533 950	-
Grand-Duché de Luxembourg		
Froneri Lux FinCo 4,75 % 01/08/2032	4 175 920	4 226 962
Pays-Bas		
Sunrise 4,625 % 15/05/2032	-	3 622 500
Portugal		
EDP - Energias de Portugal 4,75 % 29/05/2054	-	3 489 250
Espagne		
Neinor Homes 5,875 % 15/02/2030	3 935 325	-
Suède		
Castellum 3,125 % Perpétuelle	-	5 533 940
Royaume-Uni		
B&M European Value Retail 8,125 % 15/11/2030	4 881 329	-
CD&R Firefly 8,625 % 30/04/2029	-	5 147 064
Deuce 7,00 % 20/11/2031	3 654 067	-
Punch Finance 6,125 % 30/06/2026	-	4 669 600
États-Unis		
Flash Compute 7,25 % 31/12/2030	3 515 762	-
IGT Lottery 4,25 % 15/03/2030	-	4 262 807
Iron Mountain 4,75 % 15/01/2034	3 560 000	3 573 706
Talen Energy Supply 6,25 % 01/02/2034	3 503 587	3 562 634
Tallgrass Energy Partners 6,75 % 15/03/2034	5 262 943	-

Global High Yield Bond Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement
Tom Ross, Brent Olson et Agnieszka Konwent-Morawski

Au cours de l'exercice sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 4,41 % (net), ou 4,83 % (brut) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice ICE BofA Global High Yield Constrained (100% Hedged) s'est adjugé 3,91 %, et l'indice cible + 1,75 % en dollars 4,83 %.

Le marché mondial des obligations à haut rendement a généré des surperformances positives (par rapport aux obligations d'État équivalentes) et les spreads de crédit se sont resserrés au cours de la période sous revue. Les marchés à haut rendement ont connu une période relativement plus calme, dans un contexte d'assouplissement de la politique monétaire et d'amélioration des relations commerciales mondiales. Les marchés obligataires américains et européens à haut rendement ont également été soutenus par d'importants afflux de capitaux, un pipeline solide de nouvelles émissions et des rendements globaux élevés.

La disparité des rendements obligataires a constitué un thème majeur, qui a pris de l'ampleur au fil de la période. Les bons du Trésor américain ont surperformé, le rendement à 10 ans reculant de 6 pb à 4,17 %, tandis que le rendement du Bund allemand à 10 ans progressait de 25 pb à 2,86 %.

La Fed a adopté une approche prudente en raison des incertitudes pesant sur le marché du travail. Cependant, en septembre, elle a souligné un ralentissement du marché de l'emploi en abaissant ses taux d'intérêt de 25 pb à 4,25 %, puis a procédé à deux autres baisses de 25 pb en octobre et décembre pour atteindre 3,75 %. Comme prévu, la BCE a maintenu son taux de dépôt directeur à 2,0 % et a revu à la hausse ses prévisions de croissance économique et d'inflation pour 2026. La Banque d'Angleterre (BoE) a procédé à deux baisses de taux d'intérêt, abaissant son taux directeur de 50 pb au total, à 3,75 %, alors que les pressions inflationnistes s'atténuaient.

Les données macroéconomiques américaines ont occupé le devant de la scène après le shutdown, le plus long de l'histoire. Le taux de chômage aux États-Unis a atteint son plus haut niveau depuis quatre ans, à 4,6 % en novembre, et l'inflation annuelle est passée de 2,7 % en juin à 3,0 % en septembre, avant de retomber à 2,7 % en novembre. Dans le même temps, l'économie a su résister, avec une croissance annualisée de 4,3 % au troisième trimestre, en hausse par rapport à la croissance de 3,8 % enregistrée au deuxième trimestre.

En termes de performance des obligations à haut rendement, les marchés émergents ont surperformé, suivis par l'Europe, puis les États-Unis. Les obligations notées CCC ont enregistré des rendements excédentaires négatifs tant aux États-Unis qu'en Europe, les investisseurs ayant fait preuve de prudence en évitant les structures de capital les plus exposées au risque de restructuration.

La sélection des titres a contribué à cette performance, tandis que la surpondération de la position bêta de crédit (niveau de risque plus élevé) par rapport à l'indice de référence s'est avérée bénéfique dans un contexte de resserrement des spreads. La répartition sectorielle a toutefois fortement pesé sur la performance. La surpondération des obligations souveraines des marchés émergents a été bénéfique, tandis que la surpondération de l'industrie de base et une sous-pondération du secteur de l'énergie ont pesé sur les rendements. La sélection de titres dans les secteurs de l'industrie de base, des médias, de la santé, des technologies et de l'électronique a fortement contribué à cette performance, tandis que celle des biens d'équipement a eu un effet négatif.

La surpondération de la société américaine TeraWulf, spécialisée dans l'exploitation minière d'actifs numériques et le calcul haute performance, s'est avérée bénéfique. Au cours de la période, l'entreprise a privilégié ses activités de calcul haute performance, très demandées en raison de leur utilisation dans le domaine de l'IA. La forte intensité énergétique et la nature cyclique du minage de bitcoins peuvent souvent entraîner une volatilité des bénéfices, tandis que la demande de services de centres de données est généralement plus stable. À l'inverse, ne position surpondérée dans la société italienne d'emballages en carton Reno De Medici a nui à la performance après la vente massive de ses obligations. Reno De Medici n'a jusqu'à présent pas réussi à redresser sa situation financière et a rencontré d'importants problèmes de liquidité.

Nous restons optimistes quant aux perspectives des obligations à haut rendement, comme en témoigne notre position légèrement surpondérée en matière de bêta de crédit. Cette position résulte d'une sélection de crédit rigoureuse plutôt que d'une anticipation directionnelle des spreads. Le soutien technique devrait rester solide tant que les fondamentaux des entreprises demeureront relativement sains.

Les écarts de crédit demeurent extrêmement faibles, ce qui offre peu de soutien en cas de surprise négative, telle qu'un ralentissement économique ou une détérioration de la qualité du crédit. Cela dit, nous sommes plus préoccupés par les risques extrêmes que par les perspectives macroéconomiques. Les perspectives de croissance économique semblent solides, avec les réductions d'impôts prévues par la loi One Big Beautiful Bill Act qui entreront en vigueur en 2026 aux États-Unis. Parallèlement, les activités de fusion et d'acquisition devraient s'intensifier. En Europe, les dépenses budgétaires consacrées à la défense et aux infrastructures augmenteront également en 2026. Cela dit, les États-Unis ont affiché des signes d'inflation plus persistante alors que le marché du travail s'est affaibli, ce qui pose une question délicate du point de vue de la Fed.

Nous restons prudents en matière de construction de portefeuille. Nous nous tenons à l'écart des émetteurs à bêta élevé qui se négocient à des niveaux de spread serrés. En ce qui concerne les émetteurs cycliques, les investisseurs perdent patience et certaines entreprises sont sanctionnées pour ne pas avoir atteint leurs prévisions de bénéfices. La sélection des titres demeurera déterminante pour s'assurer que le portefeuille est investi dans des sociétés capables de surmonter toute volatilité à court terme jusqu'à ce que le cycle tourne en leur faveur. Nous continuerons d'être actifs sur le marché des nouvelles émissions, en privilégiant une sélection ascendante et individuelle des émetteurs, tout en identifiant les opportunités que nous estimons sous-évaluées ou les distorsions du marché. Nous continuons à privilégier la valeur relative et idiosyncratique tout en gérant les risques afin d'offrir des rendements ajustés au risque intéressants.

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

Global High Yield Bond Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

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

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

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %	6 mois jusqu'au 31 déc. 2025 %
Global High Yield Bond Fund	H2 USD (Net)*	14,67**	(17,18)	5,94	12,13	9,25	4,41
ICE BofA Global High Yield Constrained Index (100 % Hedged)		14,40	(14,98)	9,25	11,44	10,13	3,91
Global High Yield Bond Fund	H2 USD (Brut)*	15,61**	(16,52)	6,78***	13,04***	10,13	4,83
Indice ICE BofA Global High Yield Constrained (100 % Hedged) + 1,75 %		16,40	(13,50)	11,17	13,40	12,06	4,83

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.
*** La performance historique a été ajustée en raison d'un changement de méthodologie.

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

Global High Yield Bond Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	672 433 458
Liquidités en banque	12	6 829 481
Intérêts et dividendes à recevoir	3	12 401 114
Souscriptions à recevoir		631.485
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	237 844
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	533.515
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	263.411
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		445
Total de l'actif		693 330 753
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		400 000
Impôts et charges à payer		756.232
Rachats à payer		185.174
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	202.075
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	841.544
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	2 993 994
Dividendes à payer aux actionnaires		2 058 018
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		7 437 037
Actif net à la fin de la période		**685 893 716**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	-
Produit des intérêts obligataires	3	24 175 351
Revenu des organismes de placement collectif	3	134.205
Revenus des produits dérivés	3	158.161
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Autres revenus	3, 13	322.577
Total des revenus		24 790 294
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	1 940 206
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	154.368
Droits de garde	6	28.038
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	386.105
Commissions du dépositaire	6	24 076
Charges sur produits dérivés	3	594.052
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	89.574
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	91 026
Total des charges		3 307 445
Revenu net des investissements		21 482 849
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	18 157 366
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(1 061 965)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(908 403)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	121 451
Plus-value de change nette réalisée		26.033
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		16 334 482
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(10 337 346)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	1 117 878
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	591.628
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	148.911
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		154.393
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(8 324 536)
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**29 492 795**

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

Global High Yield Bond Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	744 824 360	Produit des actions émises		50 370 230
Revenu net des investissements	21 482 849	Paiements des rachats d'actions		(133 599 667)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	16 334 482	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(1 043 218)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(8 324 536)	Distributions de dividendes	11	(4 150 784)
		Actif net à la fin de la période		**685 893 716**

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 USD	A3q HEUR	A3q USD	A4m HEUR
Actions en circulation au début de la période	1 233,61	311 286,60	683 412,01	425 201,74	367 664,23	28,93
Actions émises pendant la période	-	23 445.89	54 620.88	49 825.28	4 208.08	-
Actions rachetées pendant la période	(197,00)	(43 939,21)	(92 769,99)	(38 710,82)	(91 852,99)	-
Actions en circulation à la fin de la période	**1 036,61**	**290 793,28**	**645 262,90**	**436 316,20**	**280 019,32**	**28,93**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**101,33**	**149,09**	**182,30**	**71,87**	**92,84**	**68,72**

	A4m HSGD	A4m USD	C2 USD	F2 USD	F3q USD	GU2 HCHF
Actions en circulation au début de la période	8 421,28	19 919,95	29 318,82	53 868,37	10 467,10	25,00
Actions émises pendant la période	325,86	21,64	-	825,11	-	-
Actions rachetées pendant la période	(4 962,16)	(2 172,25)	(9 680,00)	(26 268,84)	(2 568,17)	-
Actions en circulation à la fin de la période	**3 784,98**	**17 769,34**	**19 638,82**	**28 424,64**	**7 898,93**	**25,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**79,82**	**89,44**	**134,36**	**145,20**	**102,20**	**104,79**

	GU2 HEUR	GU2 HNOK	GU3q HGBP	H2 HCHF	H2 HEUR	H2 HGBP
Actions en circulation au début de la période	13 401,27	2 554 024,66	19,13	6 238,75	28 777,41	4 332,71
Actions émises pendant la période	1 952.71	348 947.98	-	4 700.00	1 108.38	-
Actions rachetées pendant la période	(12,39)	(169 937,00)	-	(405,00)	(1 151,20)	-
Actions en circulation à la fin de la période	**15 341,59**	**2 733 035,64**	**19,13**	**10 533,75**	**28 734,59**	**4 332,71**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**158,41**	**172,04**	**121,75**	**103,26**	**121,07**	**193,10**

	H2 HSEK	H2 USD	H3q HEUR	I2 HCHF	I2 HEUR	I2 HNOK
Actions en circulation au début de la période	77,85	17 781,78	85 671,08	9 203,39	363 877,78	6 747,66
Actions émises pendant la période	-	6 440.00	53 817.43	4 465.00	7 016.72	-
Actions rachetées pendant la période	(0,33)	(2 105,50)	(23 867,86)	(1 498,70)	(57 035,25)	(3 445,04)
Actions en circulation à la fin de la période	**77,52**	**22 116,28**	**115 620,65**	**12 169,69**	**313 859,25**	**3 302,62**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**1 285,40**	**142,61**	**76,51**	**103,57**	**156,68**	**153,87**

	I2 USD	X2 USD	X3q USD	Z2 HEUR	Z2 HGBP	Z2 USD
Actions en circulation au début de la période	1 104 678,12	142 376,15	43 829,45	243 563,13	33 330,25	428 618,96
Actions émises pendant la période	11 296.04	1 950.09	1 590.42	-	39 288.97	-
Actions rachetées pendant la période	(316 437,04)	(74 685,48)	(31 241,86)	-	(20 616,56)	-
Actions en circulation à la fin de la période	**799 537,12**	**69 640,76**	**14 178,01**	**243 563,13**	**52 002,66**	**428 618,96**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**191,39**	**137,80**	**99,14**	**115,18**	**182,31**	**145,47**

	Z3q HAUD	Z3q HGBP
Actions en circulation au début de la période	551 431,39	26 115,22
Actions émises pendant la période	5 166.86	44 323.60
Actions rachetées pendant la période	-	(556,95)
Actions en circulation à la fin de la période	**556 598,25**	**69 881,87**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**94,40**	**97,14**

Global High Yield Bond Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
USD 910 193 864	USD 744 824 360	USD 685 893 716

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
A2 HCHF	95,35	99,48	101,33
A2 HEUR	135,35	144,69	149,09
A2 USD	160,71	174,92	182,30
A3q HEUR	72,32	72,17	71,87
A3q USD	90,66	92,16	92,84
A4m HEUR	68,25	68,75	68,72
A4m HSGD	79,74	80,19	79,82
A4m USD	86,44	88,59	89,44
C2 USD	118,15	128,81	134,36
F2 USD	127,27	139,05	145,20
F3q USD	99,24	101,26	102,20
GU2 HCHF	97,65	102,53	104,79
GU2 HEUR	142,48	153,25	158,41
GU2 HNOK	151,13	164,77	172,04
GU3q HGBP	117,99	120,55	121,75
H2 HCHF	96,64	101,13	103,26
H2 HEUR	109,34	117,27	121,07
H2 HGBP	169,79	185,12	193,10
H2 HSEK	1 164,94	1 245,75	1 285.40
H2 USD	125,02	136,58	142,61
H3q HEUR	76,60	76,70	76,51
I2 HCHF	96,87	101,44	103,57
I2 HEUR	141,35	151,73	156,68
I2 HNOK	135,57	147,51	153,87
I2 USD	167,67	183,26	191,39
X2 USD	122,12	132,44	137,80
X3q USD	97,32	98,57	99,14
Z2 HEUR	102,87	111,15	115,18
Z2 HGBP	158,55	174,11	182,31
Z2 USD	126,14	138,81	145,47
Z3q HAUD	91,66	93,51	94,40
Z3q HGBP	93,60	96,00	97,14

Global High Yield Bond Fund

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2024	30 juin 2025	31 déc. 2025
A2 HCHF	1,19 %	1,16 %	1,16 %
A2 HEUR	1,18 %	1,17 %	1,17 %
A2 USD	1,19 %	1,17 %	1,17 %
A3q HEUR	1,18 %	1,17 %	1,17 %
A3q USD	1,18 %	1,17 %	1,17 %
A4m HEUR	1,19 %	1,16 %	1,22 %
A4m HSGD	1,19 %	1,17 %	1,16 %
A4m USD	1,18 %	1,17 %	1,17 %
C2 USD	1,00 %	1,00 %	1,00 %
F2 USD	0,81 %	0,80 %	0,80 %
F3q USD	0,82 %	0,80 %	0,80 %
GU2 HCHF	0,57 %	0,52 %	0,49 %*
GU2 HEUR	0,57 %	0,56 %	0,56 %
GU2 HNOK	0,57 %	0,56 %	0,56 %
GU3q HGBP	0,57 %	0,51 %	0,48 %*
H2 HCHF	0,82 %	0,80 %	0,80 %
H2 HEUR	0,82 %	0,80 %	0,80 %
H2 HGBP	0,81 %	0,80 %	0,80 %
H2 HSEK	0,82 %	0,75 %	0,75 %*
H2 USD	0,82 %	0,80 %	0,80 %
H3q HEUR	0,82 %	0,80 %	0,80 %
I2 HCHF	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 HEUR	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 HNOK	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 USD	0,75 %	0,75 %	0,75 %
X2 USD	1,52 %	1,52 %	1,51 %
X3q USD	1,52 %	1,52 %	1,51 %
Z2 HEUR	0,08 %	0,08 %	0,07 %
Z2 HGBP	0,08 %	0,08 %	0,07 %
Z2 USD	0,08 %	0,07 %	0,07 %
Z3q HAUD	0,08 %	0,07 %	0,07 %
Z3q HGBP	0,08 %	0,08 %	0,07 %

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

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

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

Distribution de dividende par action

Date de paiement	20 août 2025	19 sept. 2025	20 oct. 2025
A3q HEUR	-	-	1,259134
A3q USD	-	-	1,607765
A4m HEUR	0,346722	0,347759	0,349488
A4m HSGD	0,404365	0,405495	0,407117
A4m USD	0,447598	0,449950	0,452895
F3q USD	-	-	1,768276
GU3q HGBP	-	-	2,107074
H3q HEUR	-	-	1,339418
X3q USD	-	-	1,722193
Z3q HAUD	-	-	1,636384
Z3q HGBP	-	-	1,680498

Date de paiement	20 nov. 2025	19 déc. 2025	20 jan. 2026
A3q HEUR	-	-	1,232480
A3q USD	-	-	1,588809
A4m HEUR	0,347759	0,345685	0,345340
A4m HSGD	0,405330	0,438261	0,493360
A4m USD	0,460464	0,490980	0,552480
F3q USD	-	-	1,748155
GU3q HGBP	-	-	2,092219
H3q HEUR	-	-	1,311195
X3q USD	-	-	1,697687
Z3q HAUD	-	-	1,611431
Z3q HGBP	-	-	1,670457

Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 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 0,46 %				
	3 177 365	Deutsche Global Liquidity Managed Dollar Fund Platinum Class	3 177 365	0,46
Obligations 97,58 %				
Argentine 1,74 %				
Obligations à taux fixe 1,74 %				
USD	2 063 000	Buenos Aires (City of) 7,80 % 26/11/2033	2 078 988	0,30
USD	2 050 000	Provincia de Santa Fe 8,10 % 11/12/2034	2 016 893	0,30
USD	7 568 279	YPF 8,75 % 11/09/2031	7 843 030	1,14
			11 938 911	1,74
Australie 0,24 %				
Obligations à taux fixe 0,24 %				
USD	2 164 000	IREN 0,00 % 01/07/2031	1 612 816	0,24
Brésil 2,31 %				
Obligations à taux fixe 2,31 %				
USD	2 506 000	Brésil (République fédérale du) 6,00 % 20/10/2033	2 543 172	0,37
USD	5 729 000	Brésil (République fédérale du) 6,125 % 15/03/2034	5 807 504	0,85
USD	4 200 000	Petrobras Global Finance 5,125 % 10/09/2030	4 135 950	0,60
USD	3 385 000	Petrobras Global Finance 6,25 % 10/01/2036	3 323 434	0,49
			15 810 060	2,31
Cameroun 0,45 %				
Obligations à taux fixe 0,45 %				
EUR	3 100 000	Cameroun (République du) 5,95 % 07/07/2032	3 081 028	0,45
Canada 3,67 %				
Obligations à taux fixe 3,44 %				
USD	6 709 000	Capstone Copper 6,75 % 31/03/2033	6 966 283	1,01
USD	6 153 000	Garda World Security 6,00 % 01/06/2029	6 039 705	0,88
USD	2 858 000	Garda World Security 6,50 % 15/01/2031	2 920 747	0,43
USD	2 403 000	New Flyer 9,25 % 01/07/2030	2 595 103	0,38
USD	4 752 000	Taseko Mines 8,25 % 01/05/2030	5 053 700	0,74
			23 575 538	3,44
Obligations à taux variable 0,23 %				
USD	1 593 000	Algonquin Power & Utilities 4,75 % 18/01/2082	1 572 256	0,23
Chili 1,09 %				
Obligations à taux fixe 1,09 %				
USD	7 109 000	International Consolidated Airlines 7,875 % 15/04/2030	7 485 919	1,09
Chine 0,06 %				
Obligations à taux fixe 0,05 %				
USD	6 800 000	China Aoyuan 6,35 % 08/02/2024[1]	136 000	0,02
USD	2 231 981	Easy Tactic 6,50 % 11/07/2027	70.196	0,01
USD	3 000 000	KWG 7,875 % 30/08/2024[1]	157.875	0,02
USD	1 500 000	Zhenro Properties 6,70 % 04/08/2026	9 375	-
			373.446	0,05
Obligations à taux variable 0,01 %				
USD	4 200 000	Agile 8,375 % Perpétuelle	66.150	0,01
Colombie 0,68 %				
Obligations à taux fixe 0,68 %				
USD	3 300 000	Ecopetrol 4,625 % 02/11/2031	2 960 242	0,43
USD	1 658 000	Ecopetrol 8,375 % 19/01/2036	1 707 121	0,25
			4 667 363	0,68
Costa Rica 0,29 %				
Obligations à taux fixe 0,29 %				
USD	1 780 000	Costa Rica (République du) 7,30 % 13/11/2054	2 005 393	0,29
République dominicaine 0,35 %				
Obligations à taux fixe 0,35 %				
USD	2 371 000	Dominicaine (République) 5,875 % 28/10/2035	2 378 943	0,35
France 2,05 %				
Obligations à taux fixe 2,05 %				
EUR	1 771 230	Altice France 4,75 % 15/10/2030	1 958 566	0,28
EUR	1 078 140	Altice France 5,375 % 15/03/2032	1 191 270	0,17
EUR	5 700 000	ELO 6,00 % 22/03/2029	6 975 195	1,02
USD	1 967 000	Forvia 6,75 % 15/09/2033	2 035 820	0,30
EUR	1 590 000	IPD 3 5,50 % 15/06/2031	1 890 045	0,28
			14 050 896	2,05
Allemagne 0,93 %				
Obligations à taux fixe 0,10 %				
EUR	590 000	Fressnapf 5,25 % 31/10/2031	692.430	0,10
Obligations à taux variable 0,83 %				
EUR	5 000 000	Aroundtown 1,625 % Perpétuelle	5 701 204	0,83
Irlande 1,07 %				
Obligations à taux fixe 0,50 %				
GBP	2 540 000	Virgin Media 7,875 % 15/03/2032	3 438 368	0,50
Obligations à taux variable 0,57 %				
EUR	2 890 000	Permanent TSB 13,25 % Perpétuelle	3 940 766	0,57
Italie 3,37 %				
Obligations à taux fixe 2,66 %				
EUR	10 360 000	Almaviva 5,00 % 30/10/2030	12 277 119	1,79
EUR	4 970 000	Gruppo San Donato 6,50 % 31/10/2031	5 946 119	0,87
			18 223 238	2,66
Obligation à taux variable 0,71 %				
EUR	3 400 000	Reno De Medici FRN 15/04/2029	1 592 339	0,23
EUR	2 800 000	TeamSystem FRN 01/07/2032	3 306 967	0,48
			4 899 306	0,71
Côte d'Ivoire 0,94 %				
Obligations à taux fixe 0,94 %				
EUR	1 500 000	Côte d'Ivoire (République de) 6,625 % 22/03/2048	1 594 409	0,23
USD	3 824 000	Côte d'Ivoire (République de) 8,075 % 01/04/2036	4 148 180	0,60
USD	690 000	Côte d'Ivoire (République de) 8,25 % 30/01/2037	753.391	0,11
			6 495 980	0,94

Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Japon 1,26 %				
Obligations à taux fixe 1,06 %				
USD	7 017 000	Kioxia 6,625 % 24/07/2033	7 296 943	1,06
Obligation à taux variable 0,20 %				
USD	1 383 000	Rakuten FRN Perpétuelle	1 377 601	0,20
Luxembourg 3,33 %				
Obligations à taux fixe 3,33 %				
USD	2 072 000	Breakwater Energy 9,25 % 15/11/2030 A	2 171 622	0,32
USD	1 010 000	Breakwater Energy 9,25 % 15/11/2030 B	1 058 561	0,16
EUR	4 420 000	INEOS Finance 7,25 % 31/03/2031	4 486 192	0,65
EUR	3 060 000	ION Platform Finance 6,875 % 30/09/2032	3 438 624	0,50
EUR	4 230 000	ION Platform Finance 7,875 % 01/05/2029	5 046 637	0,74
EUR	5 510 000	Maxam Prill 6,00 % 15/07/2030	6 613 521	0,96
			22 815 157	3,33
Macao 0,46 %				
Obligations à taux fixe 0,46 %				
USD	3 086 000	Wynn Macau 6,75 % 15/02/2034	3 133 179	0,46
Mexique 0,95 %				
Obligations à taux fixe 0,95 %				
USD	3 200 000	Comisión Federal de Electricidad 4,677 % 09/02/2051	2 416 621	0,35
EUR	1 475 000	Mexique (Gouvernement du) 5,125 % 19/03/2038	1 724 016	0,25
USD	1 032 000	Mexique (Gouvernement du) 6,875 % 13/05/2037	1 103 724	0,16
USD	1 164 000	Mexique (Gouvernement du) 7,375 % 13/05/2055	1 256 829	0,19
			6 501 190	0,95
Mongolie 1,80 %				
Obligations à taux fixe 1,80 %				
USD	5 800 000	Development Bank of Mongolia 8,50 % 03/07/2028	5 982 283	0,87
USD	3 200 000	Mongolie (Gouvernement de la) 4,45 % 07/07/2031	2 961 638	0,43
USD	3 200 000	Mongolie (Gouvernement de la) 7,875 % 05/06/2029	3 417 043	0,50
			12 360 964	1,80
Pays-Bas 1,90 %				
Obligations à taux fixe 1,90 %				
EUR	5 050 000	House of HR 9,00 % 03/11/2029	5 957 249	0,87
USD	6 900 000	VZ Secured Financing 7,50 % 15/01/2033	7 043 258	1,03
			13 000 507	1,90
Nigeria 0,41 %				
Obligations à taux fixe 0,41 %				
USD	2 600 000	Nigeria (République fédérale du) 8,6308 % 13/01/2036	2 800 918	0,41
Roumanie 0,83 %				
Obligations à taux fixe 0,83 %				
EUR	1 585 000	Roumanie (République de) 5,375 % 07/06/2033	1 883 386	0,28
EUR	3 095 000	Roumanie (République de) 6,75 % 11/07/2039	3 778 319	0,55
			5 661 705	0,83
Slovénie 0,61 %				
Obligations à taux fixe 0,61 %				
EUR	3 550 000	United 6,25 % 01/01/2032	4 188 629	0,61
Supranational 0,42 %				
Obligations à taux fixe 0,42 %				
EUR	2 480 000	Banque Ouest Africaine de Développement 6,25 % 14/10/2040	2 849 595	0,42
Turquie 1,10 %				
Obligations à taux fixe 1,10 %				
USD	1 489 000	Municipalité métropolitaine d'Istanbul 10,50 % 06/12/2028	1 637 569	0,24
USD	2 312 000	Turk Telekomunikasyon 6,95 % 07/10/2032	2 362 425	0,35
USD	3 387 000	Turkiye Vakiflar Bankasi 7,25 % 31/07/2030	3 512 646	0,51
			7 512 640	1,10
Royaume-Uni 4,37 %				
Obligations à taux fixe 4,37 %				
EUR	1 600 000	Bellis Acquisition 8,00 % 01/07/2031	1 823 258	0,26
GBP	5 700 000	Bellis Acquisition 8,125 % 14/05/2030	7 140 215	1,04
GBP	3 030 000	Boots 7,375 % 31/08/2032	4 219 137	0,61
USD	3 925 000	Brightstar Lottery 5,75 % 15/01/2033	3 909 838	0,57
EUR	4 920 000	INEOS Quattro Finance 2 6,75 % 15/04/2030	4 300 743	0,63
USD	481 000	Marex 6,404 % 04/11/2029	499.571	0,07
EUR	3 400 000	Synthomer 7,375 % 02/05/2029	3 547 204	0,52
EUR	3 860 000	VMed O2 UK Financing I 5,625 % 15/04/2032	4 568 055	0,67
			30 008 021	4,37
États-Unis 57,09 %				
Obligations à taux fixe 56,55 %				
USD	4 017 000	Allied Universal 4,625 % 01/06/2028	3 952 764	0,58
USD	3 938 000	Alpha Generation 6,25 % 15/01/2034	3 979 664	0,58
USD	1 313 000	Alpha Generation 6,75 % 15/10/2032	1 357 905	0,20
USD	4 039 000	AMC Networks 10,50 % 15/07/2032	4 438 913	0,65
USD	2 843 000	Antero Midstream 5,75 % 01/07/2034	2 880 411	0,42
USD	8 841 000	APLD ComputeCo 9,25 % 15/12/2030	8 700 278	1,27
EUR	1 800 000	Ardagh Metal Packaging Finance 3,00 % 01/09/2029	2 010 998	0,29
USD	1 358 000	Ardagh Metal Packaging Finance 4,00 % 01/09/2029	1 279 278	0,19
USD	2 999 000	Bath & Body Works 6,95 % 01/03/2033	2 972 159	0,43
USD	5 037 000	Beazer Homes 7,50 % 15/03/2031	5 108 918	0,75
USD	3 943 000	Bread Financial 6,75 % 15/05/2031	4 087 531	0,60
USD	3 105 000	Burford Capital Global Finance 6,875 % 15/04/2030	3 041 689	0,44
USD	1 317 000	Burford Capital Global Finance 7,50 % 15/07/2033	1 265 163	0,18
USD	10 129 000	Caesars Entertainment 6,00 % 15/10/2032	9 853 451	1,44
USD	2 596 000	Century Communities 6,625 % 15/09/2033	2 632 848	0,38
USD	7 525 000	Cipher Compute 7,125 % 15/11/2030	7 676 900	1,12
USD	1 286 000	Cipher Mining 0,00 % 01/10/2031	1 517 688	0,22
USD	1 841 000	Civitas Resources 8,375 % 01/07/2028	1 899 133	0,28
USD	939 000	Civitas Resources 8,625 % 01/11/2030	984.763	0,14
USD	3 936 000	Civitas Resources 8,75 % 01/07/2031	4 081 463	0,60
USD	3 214 000	Civitas Resources 9,625 % 15/06/2033	3 469 976	0,51

Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)				
USD	1 569 000	Clear Channel Outdoor 7,50 % 15/03/2033	1 660 948	0,24
USD	1 498 000	Cloud Software 6,625 % 15/08/2033	1 485 568	0,22
USD	5 306 000	Cloud Software 8,25 % 30/06/2032	5 559 505	0,81
USD	2 664 000	Cloud Software 9,00 % 30/09/2029	2 775 861	0,40
USD	1 581 000	Coinbase Global 0,00 % 01/10/2029	1 475 094	0,22
USD	6 555 000	Compass Minerals International 8,00 % 01/07/2030	6 864 966	1,00
USD	3 800 000	CoreWeave 9,00 % 01/02/2031	3 483 460	0,51
USD	4 737 000	CoreWeave 9,25 % 01/06/2030	4 410 753	0,64
USD	3 100 000	Dresdner Funding Trust 8,151 % 30/06/2031	3 420 188	0,50
USD	3 150 000	Ellington Financial 7,375 % 30/09/2030	3 178 177	0,46
USD	6 827 000	Flash Compute 7,25 % 31/12/2030	6 792 428	0,99
USD	2 187 000	Freedom Mortgage 6,875 % 01/05/2031	2 194 998	0,32
USD	781 000	Galaxy Digital 0,50 % 01/05/2031	599.547	0,09
USD	3 648 000	Granite Ridge Resources 8,875 % 05/11/2029	3 502 080	0,51
USD	2 395 000	Gray Media 7,25 % 15/08/2033	2 445 075	0,36
USD	6 157 000	HLF Financing 12,25 % 15/04/2029	6 655 939	0,97
USD	8 041 000	Howard Midstream Energy Partners 6,625 % 15/01/2034	8 264 580	1,21
USD	3 352 000	ION Platform Finance US 7,875 % 30/09/2032	3 185 208	0,46
USD	5 626 000	ITT 6,50 % 01/08/2029	5 404 859	0,79
USD	7 107 000	Jane Street 6,125 % 01/11/2032	7 235 580	1,06
USD	2 099 000	K. Hovnanian Enterprises 8,00 % 01/04/2031	2 145 671	0,31
USD	1 225 000	K. Hovnanian Enterprises 8,375 % 01/10/2033	1 245 968	0,18
USD	2 562 000	Level 3 Financing 3,75 % 15/07/2029	2 342 334	0,34
USD	4 494 919	Level 3 Financing 7,00 % 31/03/2034	4 630 382	0,68
USD	4 138 000	Level 3 Financing 8,50 % 15/01/2036	4 270 586	0,62
USD	5 783 000	LGI Homes 4,00 % 15/07/2029	5 275 733	0,77
USD	4 023 000	LGI Homes 7,00 % 15/11/2032	3 873 807	0,57
USD	8 447 000	LifePoint Health 10,00 % 01/06/2032	8 990 548	1,31
USD	4 932 000	Lions Gate Capital 5,50 % 15/04/2029	4 703 895	0,69
USD	5 432 000	Long Ridge Energy 8,75 % 15/02/2032	5 784 162	0,84
USD	5 688 000	McAfee 7,375 % 15/02/2030	4 989 974	0,73
USD	2 884 000	Midcontinent Communications 8,00 % 15/08/2032	2 953 415	0,43
USD	1 629 000	Millrose Properties 6,25 % 15/09/2032	1 645 371	0,24
USD	4 827 000	Millrose Properties 6,375 % 01/08/2030	4 942 718	0,72
USD	8 405 000	Mohegan 8,25 % 15/04/2030	8 790 260	1,28
USD	2 590 000	Mohegan 11,875 % 15/04/2031	2 739 021	0,40
USD	4 707 000	New Home Company 8,50 % 01/11/2030	4 855 360	0,71
USD	3 005 000	New Home Company 9,25 % 01/10/2029	3 138 774	0,46
USD	3 026 000	Olympus Water US 7,25 % 15/06/2031	3 108 967	0,45
USD	3 360 000	OneMain Finance 6,50 % 15/03/2033	3 405 971	0,50
USD	3 997 000	Penn Entertainment 4,125 % 01/07/2029	3 721 327	0,54
USD	4 474 000	PennyMac Financial Services 6,75 % 15/02/2034	4 628 147	0,67
USD	6 031 000	Rand Parent 8,50 % 15/02/2030	6 294 120	0,92
USD	2 921 000	Rithm Capital 8,00 % 01/04/2029	3 001 330	0,44
USD	4 560 000	Rivers Enterprise Lender 6,25 % 15/10/2030	4 654 520	0,68
USD	5 311 000	Rocket Software 6,50 % 15/02/2029	5 233 794	0,76
USD	2 954 000	Rocket Software 9,00 % 28/11/2028	3 045 382	0,44
USD	3 345 000	Six Flags Entertainment 7,25 % 15/05/2031	3 205 637	0,47
USD	3 425 000	SM Energy 7,00 % 01/08/2032	3 377 889	0,49
USD	3 773 000	Standard Building Solutions 5,875 % 15/03/2034	3 788 300	0,55
USD	8 166 000	Star Parent 9,00 % 01/10/2030	8 713 669	1,27
USD	4 590 000	StoneX 6,875 % 15/07/2032	4 760 904	0,69
USD	3 856 000	StoneX 7,875 % 01/03/2031	4 111 556	0,60
USD	2 591 000	Surgery Center 7,25 % 15/04/2032	2 627 919	0,38
USD	2 993 000	Synergy Infrastructure 7,875 % 01/12/2030	3 110 972	0,45
USD	16 084 000	Tallgrass Energy Partners 6,75 % 15/03/2034	16 058 909	2,34
USD	2 392 000	TeraWulf 0,00 % 01/05/2032	2 089 654	0,30
USD	3 260 000	TerraForm Power Operating 4,75 % 15/01/2030	3 179 996	0,46
USD	3 916 000	United Rentals North America 5,375 % 15/11/2033	3 918 632	0,57
USD	4 164 000	Univision Communications 8,50 % 31/07/2031	4 351 155	0,63
USD	2 452 000	Univision Communications 9,375 % 01/08/2032	2 635 071	0,38
USD	5 443 000	USA Compression Partners 6,25 % 01/10/2033	5 512 687	0,80
USD	1 887 000	Venture Global 8,375 % 01/06/2031	1 873 914	0,27
USD	7 524 000	Verde Purchaser 10,50 % 30/11/2030	8 098 194	1,18
USD	5 222 000	Victra 8,75 % 15/09/2029	5 537 022	0,81
USD	2 012 000	VoltaGrid 7,375 % 01/11/2030	1 998 288	0,29
USD	4 711 000	Voyager Parent 9,25 % 01/07/2032	5 001 410	0,73
USD	4 124 000	Watco 7,125 % 01/08/2032	4 319 676	0,63
USD	3 279 000	Wayfair 6,75 % 15/11/2032	3 374 320	0,49
USD	1 930 000	WBI Operating 6,25 % 15/10/2030	1 940 441	0,28
USD	2 487 000	Wilsonart 11,00 % 15/08/2032	2 232 764	0,33
USD	4 572 000	WULF Compute 7,75 % 15/10/2030	4 712 443	0,69
USD	1 545 000	xAI 12,50 % 30/06/2030	1 649 856	0,24
USD	3 473 000	Zoetis 0,25 % 15/06/2029	3 589 345	0,52
			387 968 867	56,55
Obligations à taux variable 0,54 %				
USD	3 498 294	Carvana 13,00 % 01/06/2030	3 672 089	0,54
Ouzbekistan 2,43 %				
Obligations à taux fixe 2,18 %				
USD	2 840 000	National Bank of Uzbekistan 7,20 % 17/07/2030	2 940 215	0,43
USD	3 510 000	UzAuto Motors 7,375 % 19/11/2030	3 525 395	0,51
USD	3 258 000	Uzbekneftegaz 4,75 % 16/11/2028	3 139 937	0,46
USD	4 953 000	Uzbekneftegaz 8,75 % 07/05/2030	5 325 258	0,78
			14 930 805	2,18
Obligations à taux variable 0,25 %				
USD	1 708 000	Uzpromstroybank 9,45 % Perpétuelle	1 719 878	0,25
Zambie 1,38 %				
Obligations à taux fixe 1,38 %				
USD	3 186 000	First Quantum Minerals 7,25 % 15/02/2034	3 352 022	0,49
USD	5 701 000	First Quantum Minerals 8,00 % 01/03/2033	6 095 372	0,89
			9 447 394	1,38
		Investissements en valeurs mobilières	**672 433 458**	**98,04**

Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés (0,44 %)[2]			
Contrats à terme standardisés 0,01 %			
(157)	CBT US 10 Year Note Mars 2026	40.987	0,01
(13)	CBT US 10 Year Ultra Bond Mars 2026	9 344	-
192	CBT US 2 Year Note Mars 2026	(23 249)	-
(709)	CBT US 5 Year Note Mars 2026	103.608	0,01
54	CBT US Long Bond Mars 2026	(90 541)	(0,01)
136	EUX Euro Bobl Mars 2026	(53 449)	(0,01)
(42)	EUX Euro Bund Mars 2026	49.752	0,01
(16)	EUX Euro Buxl Mars 2026	34.153	-
105	EUX Euro Schatz Mars 2026	(17 241)	-
(20)	ICE Long Gilt Mars 2026	(17 595)	-
		35 769	0,01
Swaps (0,40 %)			
Swaps d'indices sur défaut de crédit (0,44 %)			
23 000 000	CDX 5,00 % iTraxx - Crossover - À payer EUR Décembre 2030	(2 993 994)	(0,44)
Swaps de défaut de crédit 0,04 %			
1 650 000	CDS 5,00 % Virgin Media - À recevoir EUR Juin 2030	103.996	0,02
140 000	CDS 5,00 % Virgin Media - À recevoir EUR Juin 2030	8.824	-
990 000	CDS 1,00 % Suedzucker - À payer EUR Décembre 2030	33 130	-
2 010 000	CDS 1,00 % Suedzucker - À payer EUR Décembre 2030	67.264	0,01
1 500 000	CDS 1,00 % Suedzucker - À payer EUR Décembre 2030	50.197	0,01
		263.411	0,04
Contrats de change à terme 0,00 %			
	Achat 1 921 500 EUR : Vente 2 265 520 USD Janvier 2026	(9 892)	-
	Achat 248 976 EUR : Vente 293 551 USD Janvier 2026	(1 282)	-
	Achat 433 871 EUR : Vente 511 260 USD Janvier 2026	(1 943)	-
	Achat 808 719 EUR : Vente 952 969 USD Janvier 2026	(3 622)	-
	Achat 22 126 EUR : Vente 26 052 USD Janvier 2026	(78)	-
	Achat 547 080 EUR : Vente 644 141 USD Janvier 2026	(1 930)	-
	Achat 1 111 019 EUR : Vente 1 304 890 USD Janvier 2026	(677)	-
	Achat 101 730 EUR : Vente 119 482 USD Janvier 2026	(62)	-
	Achat 293 979 EUR : Vente 344 759 USD Janvier 2026	341	-
	Achat 2 126 945 GBP : Vente 2 871 112 USD Janvier 2026	(14 362)	-
	Achat 102 808 USD : Vente 87 425 EUR Janvier 2026	181	-
	Achat 4 174 644 USD : Vente 3 550 000 EUR Janvier 2026	7 339	-
	Achat 110 534 968 USD : Vente 94 064 702 EUR Janvier 2026	113.469	0,01
	Achat 72 353 USD : Vente 61 699 EUR Janvier 2026	(74)	-
	Achat 17 613 300 USD : Vente 13 166 353 GBP Janvier 2026	(70 738)	(0,01)
		16.670	-

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,05 %)			
	Achat 53 159 883 AUD : Vente 35 359 130 USD Janvier 2026	122.283	0,02
	Achat 104 108 CHF : Vente 131 351 USD Janvier 2026	99	-
	Achat 1 086 271 CHF : Vente 1 370 529 USD Janvier 2026	1 036	-
	Achat 1 248 731 CHF : Vente 1 575 502 USD Janvier 2026	1 191	-
	Achat 2 594 CHF : Vente 3 273 USD Janvier 2026	2	-
	Achat 2 135 EUR : Vente 2 506 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 34 813 EUR : Vente 40 901 USD Janvier 2026	(45)	-
	Achat 999 980 EUR : Vente 1 175 668 USD Janvier 2026	(2 091)	-
	Achat 19 592 EUR : Vente 23 057 USD Janvier 2026	(64)	-
	Achat 7 638 EUR : Vente 8 988 USD Janvier 2026	(25)	-
	Achat 34 480 EUR : Vente 40 609 USD Janvier 2026	(143)	-
	Achat 40 203 EUR : Vente 47 349 USD Janvier 2026	(167)	-
	Achat 48 967 957 EUR : Vente 57 683 585 USD Janvier 2026	(214 765)	(0,03)
	Achat 43 172 847 EUR : Vente 50 857 025 USD Janvier 2026	(189 347)	(0,03)
	Achat 1 996 EUR : Vente 2 351 USD Janvier 2026	(9)	-
	Achat 30 726 499 EUR : Vente 36 195 397 USD Janvier 2026	(134 760)	(0,02)
	Achat 3 462 705 EUR : Vente 4 079 019 USD Janvier 2026	(15 187)	-
	Achat 2 424 614 EUR : Vente 2 856 163 USD Janvier 2026	(10 634)	-
	Achat 8 948 604 EUR : Vente 10 541 334 USD Janvier 2026	(39 247)	(0,01)
	Achat 27 978 731 EUR : Vente 32 958 564 USD Janvier 2026	(122 709)	(0,02)
	Achat 72 582 EUR : Vente 85 509 USD Janvier 2026	(326)	-
	Achat 56 735 EUR : Vente 66 896 USD Janvier 2026	(312)	-
	Achat 19.675 EUR : Vente 23 199 USD Janvier 2026	(108)	-
	Achat 8 776 EUR : Vente 10 348 USD Janvier 2026	(48)	-
	Achat 97 740 GBP : Vente 130 756 USD Janvier 2026	522	-
	Achat 2 340 GBP : Vente 3 134 USD Janvier 2026	9	-
	Achat 825 744 GBP : Vente 1 105 976 USD Janvier 2026	3 105	-
	Achat 12 017 451 GBP : Vente 16 095 814 USD Janvier 2026	45.195	0,01
	Achat 6 866 680 GBP : Vente 9 197 025 USD Janvier 2026	25.824	-
	Achat 8 669 GBP : Vente 11 676 USD Janvier 2026	(32)	-
	Achat 26 GBP : Vente 36 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 638 354 NOK : Vente 63 564 USD Janvier 2026	(278)	-
	Achat 4 935 300 NOK : Vente 490 980 USD Janvier 2026	(1 696)	-
	Achat 2 286 464 NOK : Vente 227 256 USD Janvier 2026	(576)	-
	Achat 1 022 625 NOK : Vente 101 375 USD Janvier 2026	8	-
	Achat 332 041 NOK : Vente 32 823 USD Janvier 2026	95	-
	Achat 506 270 NOK : Vente 49 960 USD Janvier 2026	231	-

Global High Yield Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 451 368 047 NOK : Vente 44 542 158 USD Janvier 2026	206.349	0,03
	Achat 6 137 114 NOK : Vente 605 598 USD Janvier 2026	2 833	-
	Achat 423 133 NOK : Vente 41 715 USD Janvier 2026	234	-
	Achat 993 643 NOK : Vente 97 887 USD Janvier 2026	623	-
	Achat 1 125 141 NOK : Vente 110 645 USD Janvier 2026	901	-
	Achat 445 080 NOK : Vente 43 612 USD Janvier 2026	513	-
	Achat 98 640 SEK : Vente 10 650 USD Janvier 2026	51	-
	Achat 300 978 SGD : Vente 234 050 USD Janvier 2026	148	-
	Achat 358 SGD : Vente 277 USD Janvier 2026	1	-
	Achat 16 048 USD : Vente 13 673 EUR Janvier 2026	2	-
	Achat 214 552 USD : Vente 182 794 EUR Janvier 2026	25	-
	Achat 48 846 USD : Vente 41 575 EUR Janvier 2026	53	-
	Achat 1 851 USD : Vente 1 575 EUR Janvier 2026	2	-
	Achat 10 010 USD : Vente 8 514 EUR Janvier 2026	18	-
	Achat 3 345 USD : Vente 2 845 EUR Janvier 2026	6	-
	Achat 5 527 USD : Vente 4 695 EUR Janvier 2026	17	-
	Achat 58 522 USD : Vente 49 715 EUR Janvier 2026	177	-
	Achat 55 341 USD : Vente 46 989 EUR Janvier 2026	195	-
	Achat 12 382 USD : Vente 10 511 EUR Janvier 2026	47	-
	Achat 16 266 USD : Vente 13 807 EUR Janvier 2026	62	-
	Achat 3 157 USD : Vente 2 677 EUR Janvier 2026	15	-
	Achat 18 893 USD : Vente 15 988 EUR Janvier 2026	129	-
	Achat 7 196 USD : Vente 6 090 EUR Janvier 2026	49	-
	Achat 19 842 USD : Vente 16 792 EUR Janvier 2026	135	-
	Achat 3 589 595 USD : Vente 2 675 771 GBP Janvier 2026	(4 315)	-
		(324 699)	(0,05)
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**669 430 615**	**97,60**
	Autres actifs nets	**16 463 101**	**2,40**
	Total de l'actif net	**685 893 716**	**100,00**

[1] En défaut. (L'émetteur n'a pas effectué les paiements d'intérêts ou de principal prévus pour un titre de créance).
[2] Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.
Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2025, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :
Contrats à terme standardisés : UBS
Swaps : Citigroup, Goldman Sachs, JPMorgan Chase
Contrats de change à terme : BNP Paribas, JPMorgan Chase
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) : JPMorgan Chase

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	USD	**USD**
Australie		
FMG Resources 6,125 % 15/04/2032	-	9 213 606
Italie		
Almaviva 5,00 % 30/10/2030	16 225 761	-
Japon		
Kioxia 6,625 % 24/07/2033	7 196 914	-
Grand-Duché de Luxembourg		
Froneri Lux FinCo 4,75 % 01/08/2032	7 376 478	-
Macao		
Wynn Macau 5,625 % 26/08/2028	-	9 047 563
Royaume-Uni		
CD&R Firefly 8,625 % 30/04/2029	-	9 849 140
Pinnacle 8,25 % 11/10/2028	-	9 743 676
États-Unis		
American Airlines 8,50 % 15/05/2029	-	12 953 140
APLD ComputeCo 9,25 % 15/12/2030	10 003 875	-
Caesars Entertainment 6,00 % 15/10/2032	10 240 631	-
Cipher Compute 7,125 % 15/11/2030	7 823 451	-
Cloud Software 8,25 % 30/06/2032	9 365 486	-
Ford Motor Credit 6,50 % 07/02/2035	-	8 355 753
FTAI Infra Escrow 10,50 % 01/06/2027	-	9 320 940
Heartland Dental 10,50 % 30/04/2028	-	8 555 075
Howard Midstream Energy Partners 6,625 % 15/01/2034	8 642 161	-
Mohegan 8,25 % 15/04/2030	9 222 083	-
Standard Industries 3,375 % 15/01/2031	-	9 995 941
Tallgrass Energy Partners 6,00 % 01/09/2031	-	10 664 284
Tallgrass Energy Partners 6,75 % 15/03/2034	17 003 185	-

Strategic Bond Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement
Jenna Barnard, Oliver Bardot et Nicholas Ware

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 3,56 % (net) sur la base de la Catégorie H2 en dollars américains.

Au second semestre 2025, les marchés obligataires mondiaux ont connu une accalmie grâce aux politiques accommodantes des banques centrales et à la résilience de la demande de crédit. Les données macroéconomiques américaines ont occupé le devant de la scène après le shutdown de 43 jours, le plus long de l'histoire. La Fed a adopté une approche prudente en raison des incertitudes pesant sur le marché du travail. Cependant, en septembre, elle a souligné un ralentissement du marché de l'emploi en abaissant ses taux d'intérêt de 25 pb à 4,25 %, puis a procédé à deux autres baisses de 25 pb en octobre et décembre pour atteindre 3,75 %.

Comme prévu, la BCE a maintenu son taux de dépôt directeur à 2,0 % et a laissé entendre qu'une nouvelle baisse des taux semblait peu probable dans l'immédiat. Le Conseil des gouverneurs de la BCE a légèrement relevé ses prévisions de croissance économique et d'inflation pour 2026. Au Royaume-Uni, les décideurs politiques de la Banque d'Angleterre sont restés prudents quant à un nouvel assouplissement monétaire en raison d'une inflation persistante. La banque centrale a procédé à deux baisses de taux d'intérêt, abaissant son taux directeur de 50 pb au total, à 3,75 %. En décembre, la BoE a déclaré qu'elle pourrait assouplir davantage les conditions d'emprunt à l'avenir, tout en restant prudente.

Un autre événement marquant s'est produit au Japon, où Sanae Takaichi a remporté les élections à la tête du Parti libéral démocrate en octobre et a été nommée Premier ministre plus tard dans le mois. Sa victoire a surpris les investisseurs. En outre, le gouvernement a dévoilé en novembre un plan de relance budgétaire conséquent. La BoJ, qui a conservé une approche prudente pendant la majeure partie de la période sous revue, a relevé ses taux d'intérêt de 25 pb en décembre, les portant à environ 0,75 %, leur plus haut niveau depuis 30 ans.

La disparité des rendements obligataires a constitué un thème majeur, qui a pris de l'ampleur au fil de la période. Les bons du Trésor américain ont surperformé, le rendement à 10 ans reculant de 6 points de base à 4,17 %. Le rendement des Gilts britanniques à 10 ans a reculé de 2 pb, même s'il a évolué dans une fourchette assez large au cours de la période, reflétant l'importante agitation politique et économique. Dans le même temps, le rendement des obligations allemandes à 10 ans a augmenté de 25 pb pour atteindre 2,86 % et celui des obligations japonaises à 10 ans a gagné 64 pb pour atteindre 2,07 %.

Les marchés obligataires souverains ont continué à bénéficier d'une demande extrêmement forte de la part des investisseurs, stimulée par des rendements globaux élevés et des taux de défaut faibles. Les obligations d'entreprises se sont renforcées et ont surpassé les obligations d'État. Les obligations investment grade ont été moins performantes que le crédit à haut rendement, en raison de leur plus grande sensibilité aux taux d'intérêt, même si ces deux segments ont affiché des rendements excédentaires positifs.

Le fonds a surperformé son groupe de référence grâce à ses surpondérations dans les obligations d'entreprises et les prêts bancaires, qui ont bénéficié de la compression des revenus et des spreads.

Nous avons estimé que le contexte était plus propice à une prise de risque de crédit qu'à une prise de risque de duration. Le fonds a participé activement à plusieurs nouvelles émissions tout en se désengageant des obligations qui avaient enregistré de solides performances afin de générer des liquidités. Ces titres très performants étaient en effet devenus très chers par rapport à leurs fondamentaux. Parallèlement, la duration du fonds a été considérablement réduite au cours de la période.

En ce qui concerne les produits dérivés, nous avons eu recours à des opérations de change à terme pour couvrir le risque de change. Les contrats à terme sur obligations ont été utilisés pour s'exposer au segment de la courbe de rendement le plus favorable et pour ajuster l'exposition à la duration des pays. Nous avons conservé une position longue sur les dérivés de crédit indiciels via l'indice CDX HY, un indice de swaps sur défaillance de crédit à haut rendement, afin d'accroître notre exposition au marché américain des entreprises à haut rendement.

Nos perspectives pour l'économie mondiale à l'horizon 2026 demeurent optimistes. Les indicateurs convergent vers un scénario d'« atterrissage en douceur » : l'inflation a nettement ralenti sans provoquer de récession, et la croissance économique sous-jacente demeure résiliente dans les principales régions. L'économie américaine a affiché une dynamique positive, avec une croissance du PIB annualisée de 4,3 % au troisième trimestre, supérieure aux attentes. Les perspectives de croissance en Europe se sont améliorées par rapport au marasme observé à la mi-année. La baisse des coûts de l'énergie et l'affaiblissement de l'euro devraient soutenir un certain redressement, même si la croissance devrait rester modérée (autour de 1 % en 2026). Les mesures de relance prises par la Chine en 2026 pourraient également stabiliser la demande mondiale.

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

Strategic Bond Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

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

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

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

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

Historique des performances

Compartiment		1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %	6 mois jusqu'au 31 déc. 2025 %
Strategic Bond Fund	H2 USD (Net)*	4,92**	(12,68)	(4,53)	3,61	5,61	3,56

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.

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

Strategic Bond Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	162 712 956
Liquidités en banque	12	11 066 643
Intérêts et dividendes à recevoir	3	2 002 157
Souscriptions à recevoir		100 535
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	15.215
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	277.069
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	1 937 356
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		178 111 931
Passif		
Découvert bancaire	12	290.332
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		202.944
Rachats à payer		561.845
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	988.499
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	28.612
Dividendes à payer aux actionnaires		287 674
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		2 359 906
Actif net à la fin de la période		**175 752 025**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	68.109
Produit des intérêts obligataires	3	4 225 471
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	722.836
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Autres revenus	3, 13	228.637
Total des revenus		5 245 053
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	595.098
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	37.506
Droits de garde	6	11.896
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	133.655
Commissions du dépositaire	6	6.051
Charges sur produits dérivés	3	32
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	23.843
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	64.234
Total des charges		872.315
Revenu net des investissements		4 372 738
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	728.398
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(114 649)
Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	(84 483)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	558 042
Moins-value de change nette réalisée		(49 180)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		1 038 128
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(113 430)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	(339 124)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	192.694
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	74.935
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		53.191
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(131 734)
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**5 279 132**

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

Strategic Bond Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	204 816 546	Produit des actions émises		4 534 922
Revenu net des investissements	4 372 738	Paiements des rachats d'actions		(37 888 322)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	1 038 128	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(432 883)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(131 734)	Distributions de dividendes	11	(557 370)
		Actif net à la fin de la période		**175 752 025**

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	A2 HEUR	A2 USD	A3q HEUR	A3q USD	E2 HGBP	F2 USD
Actions en circulation au début de la période	152 131,70	493 212,89	12 822,89	73 946,39	1 154,28	12 686,61
Actions émises pendant la période	1 062.73	4 815.19	-	91,25	27,05	-
Actions rachetées pendant la période	(49 190,07)	(205 025,08)	(646,00)	(3 243,56)	(741,16)	(5 508,62)
Actions en circulation à la fin de la période	**104 004,36**	**293 003,00**	**12 176,89**	**70 794,08**	**440,17**	**7 177,99**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**94,89**	**113,30**	**73,74**	**81,82**	**109,26**	**108,88**

	F3q USD	GU2 HCHF	GU2 HEUR	GU2 HGBP	GU2 USD	GU3q HEUR
Actions en circulation au début de la période	411,57	312 432,64	338 088,11	4 116,18	28 759,14	3 842,71
Actions émises pendant la période	-	3 140.00	366,03	600,02	2 717.89	249,00
Actions rachetées pendant la période	(386,10)	(12 062,64)	(2 681,29)	(444,89)	(576,89)	(135,04)
Actions en circulation à la fin de la période	**25,47**	**303 510,00**	**335 772,85**	**4 271,31**	**30 900,14**	**3 956,67**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**80,20**	**83,95**	**104,49**	**106,40**	**113,77**	**79,82**

	GU3q HGBP	H2 HEUR	H2 USD	H3q HEUR	IU2 HEUR	IU2 HGBP
Actions en circulation au début de la période	17 447,24	5 937,17	22,73	18 197,55	21 531,08	11 732,30
Actions émises pendant la période	6 530.73	-	-	-	1 222.36	64,04
Actions rachetées pendant la période	(1 296,66)	(1 129,09)	-	(631,24)	(4 066,26)	(7 569,00)
Actions en circulation à la fin de la période	**22 681,31**	**4 808,08**	**22,73**	**17 566,31**	**18 687,18**	**4 227,34**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**82,24**	**97,71**	**102,97**	**73,38**	**90,29**	**106,88**

	IU2 USD	IU3q USD	X2 USD	X3q USD
Actions en circulation au début de la période	124 029,29	93 531,46	171 899,13	637,68
Actions émises pendant la période	7 032.83	14 025.89	2 200.13	-
Actions rachetées pendant la période	(7 488,90)	(307,27)	(42 411,15)	(152,92)
Actions en circulation à la fin de la période	**123 573,22**	**107 250,08**	**131 688,11**	**484,76**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**117,50**	**86,82**	**109,99**	**84,12**

Strategic Bond Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
USD 265 019 848	USD 204 816 546	USD 175 752 025

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
A2 HEUR	90,03	92,89	94,89
A2 USD	104,27	109,62	113,30
A3q HEUR	75,26	74,20	73,74
A3q USD	81,00	81,36	81,82
E2 HGBP	99,61	105,39	109,26
F2 USD	99,65	105,16	108,88
F3q USD	78,94	79,61	80,20
GU2 HCHF	81,87	82,85	83,95
GU2 HEUR	98,25	101,97	104,49
GU2 HGBP	97,27	102,72	106,40
GU2 USD	103,75	109,74	113,77
GU3q HEUR	80,72	80,06	79,82
GU3q HGBP	80,90	81,64	82,24
H2 HEUR	92,19	95,46	97,71
H2 USD	94,15	99,43	102,97
H3q HEUR	74,49	73,69	73,38
IU2 HEUR	85,09	88,18	90,29
IU2 HGBP	97,97	103,28	106,88
IU2 USD	107,42	113,44	117,50
IU3q USD	85,36	86,14	86,82
X2 USD	101,76	106,61	109,99
X3q USD	83,67	83,79	84,12

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2024	30 juin 2025	31 déc. 2025
A2 HEUR	1,18 %	1,18 %	1,17 %
A2 USD	1,19 %	1,17 %	1,17 %
A3q HEUR	1,19 %	1,17 %	1,17 %
A3q USD	1,19 %	1,17 %	1,17 %
E2 HGBP	0,38 %	0,38 %	0,37 %
F2 USD	0,82 %	0,80 %	0,80 %
F3q USD	0,82 %	0,79 %	0,78 %*
GU2 HCHF	0,57 %	0,56 %	0,56 %
GU2 HEUR	0,57 %	0,56 %	0,56 %
GU2 HGBP	0,57 %	0,57 %	0,56 %
GU2 USD	0,57 %	0,57 %	0,56 %
GU3q HEUR	0,57 %	0,57 %	0,56 %
GU3q HGBP	0,57 %	0,56 %	0,56 %
H2 HEUR	0,82 %	0,80 %	0,80 %
H2 USD	0,82 %	0,74 %	0,76 %*
H3q HEUR	0,82 %	0,80 %	0,80 %
IU2 HEUR	0,74 %	0,73 %	0,73 %
IU2 HGBP	0,74 %	0,73 %	0,73 %
IU2 USD	0,74 %	0,73 %	0,73 %
IU3q (USD)	0,74 %	0,73 %	0,73 %
X2 USD	1,54 %	1,52 %	1,52%
X3q USD	1,54 %	1,51 %	1,51 %

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

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

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

Distribution de dividende par action

Date de paiement	20 oct. 2025	20 jan. 2026
A3q HEUR	1,015417	1,031919
A3q USD	1,114724	1,142718
F3q USD	1,091608	1,149723
GU3q HEUR	1,096265	1,116070
GU3q HGBP	1,120812	1,153602
H3q HEUR	1,008899	1,026464
IU3q USD	1,180785	1,211832
X3q USD	1,147155	1,175662

Strategic Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 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 0,85 %				
Royaume-Uni 0,85 %				
Finance 0,85 %				
	8 452	Nationwide Building Society CCDS	1 488 548	0,85
Obligations 91,73 %				
Autriche 0,54 %				
Obligations à taux fixe 0,40 %				
EUR	602 000	Mondi Finance 3,75 % 31/05/2032	711.313	0,40
Obligations à taux variable 0,14 %				
EUR	200 000	Erste Bank 7,00 % Perpétuelle	253.090	0,14
Belgique 0,18 %				
Obligations à taux fixe 0,18 %				
AUD	480 000	Anheuser-Busch InBev 4,10 % 06/09/2027	317.551	0,18
Canada 2,01 %				
Obligations à taux fixe 2,01 %				
USD	945 000	1011778 BC 3,50 % 15/02/2029	916.502	0,52
USD	1 302 000	1011778 BC 4,00 % 15/10/2030	1 240 814	0,71
USD	350 000	1011778 BC 5,625 % 15/09/2029	356.756	0,20
USD	210 000	Garda World Security 6,00 % 01/06/2029	206.133	0,12
USD	257.000	Garda World Security 6,50 % 15/01/2031	262.642	0,15
USD	542 000	Garda World Security 8,375 % 15/11/2032	552.912	0,31
			3 535 759	2,01
Finlande 0,32 %				
Obligations à taux variable 0,32 %				
USD	560 000	Nordea Bank 6,625 % Perpétuelle	566.929	0,32
France 3,21 %				
Obligations à taux fixe 0,71 %				
EUR	600 000	Danone 3,47 % 22/05/2031	716.740	0,41
EUR	450 000	IPD 3 5,50 % 15/06/2031	534.918	0,30
			1 251 658	0,71
Obligation à taux variable 0,56 %				
EUR	838 000	IPD 3 FRN 15/06/2031	991.363	0,56
Obligations à taux variable 1,94 %				
EUR	388 000	AXA 4,375 % 24/07/2055	462.740	0,26
EUR	364 000	AXA 6,375 % Perpétuelle	459.392	0,26
EUR	700 000	Société Générale 4,25 % 06/12/2030	849.756	0,48
EUR	600 000	Société Générale 4,75 % 28/09/2029	736.644	0,42
USD	397 000	Société Générale 10,00 % Perpétuelle	441.634	0,25
EUR	400 000	Veolia Environnement 4,322% Perpétuelle	467.685	0,27
			3 417 851	1,94
Allemagne 0,87 %				
Obligations à taux variable 0,87 %				
EUR	200 000	Commerzbank 7,875 % Perpétuelle	264.769	0,15
EUR	500 000	Deutsche Bank 4,125 % 04/04/2030	603.698	0,34
Obligations à taux variable (suite)				
GBP	300 000	Deutsche Bank 5,00 % 26/02/2029	407.191	0,23
EUR	200 000	Deutsche Bank 8,125 % Perpétuelle	255.154	0,15
			1 530 812	0,87
Irlande 6,79 %				
Titres adossé à des actifs (ABS) 5,70 %				
EUR	430 000	Avoca CLO XXXII DAC FRN 15/04/2039 A	506.105	0,29
EUR	280 000	Avoca CLO XXXII DAC FRN 15/04/2039 B	327 158	0,19
EUR	610 000	Cairn CLO XVII DAC FRN 18/01/2039	717.151	0,41
EUR	770 000	Cairn CLO XIX DAC FRN 15/04/2039	908.210	0,52
EUR	400 000	CVC Cordatus Loan Fund XXXV DAC FRN 20/08/2038	471.282	0,27
EUR	690 000	Palmer Square European Loan Funding 2021-1 DAC FRN 15/04/2039	814.485	0,46
EUR	400 000	Palmer Square European Loan Funding 2024-2 DAC FRN 15/04/2039	471.439	0,27
EUR	430 000	Penta CLO 2021-2 DAC FRN 15/04/2038 A	501.700	0,28
EUR	430 000	Penta CLO 2021-2 DAC FRN 15/04/2038 B	507.062	0,29
EUR	270 000	Ravensdale Park CLO DAC FRN 25/04/2038 A	317.844	0,18
EUR	220 000	Ravensdale Park CLO DAC FRN 25/04/2038 B	257.672	0,15
EUR	880 000	RRE Loan Management FRN 15/04/2040	1 040 325	0,59
EUR	260 000	Sound Point Euro CLO IV Funding DAC FRN 15/04/2039	304.322	0,17
EUR	880 000	Sound Point Euro CLO 14 Funding DAC FRN 20/04/2039	1 032 124	0,59
EUR	790 000	Sound Point Euro CLO 15 Funding DAC FRN 20/07/2039	928.991	0,53
EUR	770 000	Voya Euro CLO VIII DAC FRN 15/01/2039	905.311	0,51
			10 011 181	5,70
Obligations à taux fixe 0,65 %				
GBP	840 000	Virgin Media 7,875 % 15/03/2032	1 137 098	0,65
Obligations à taux variable 0,44 %				
EUR	603 000	AIB 7,125 % Perpétuelle	764.905	0,44
Israël 1,61 %				
Obligations à taux fixe 1,61 %				
EUR	610 000	Teva Pharmaceutical Finance II 4,125 % 01/06/2031	727.392	0,41
EUR	534 000	Teva Pharmaceutical Finance II 4,375 % 09/05/2030	645.255	0,37
USD	750 000	Teva Pharmaceutical Finance II 5,125 % 09/05/2029	756.016	0,43
USD	479 000	Teva Pharmaceutical Finance III 6,75 % 01/03/2028	498.774	0,28
USD	200 000	Teva Pharmaceutical Finance IV 5,75 % 01/12/2030	207.513	0,12
			2 834 950	1,61
Italie 2,86 %				
Obligations à taux fixe 1,88 %				
EUR	1 024 000	Almaviva 5,00 % 30/10/2030	1 213 491	0,69
EUR	890 000	Gruppo San Donato 6,50 % 31/10/2031	1 064 798	0,61
EUR	300 000	Nexi 3,875 % 21/05/2031	354.395	0,20

Strategic Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)				
EUR	563 000	TeamSystem 5,00 % 01/07/2031	667.445	0,38
			3 300 129	1,88
Obligation à taux variable 0,98 %				
EUR	841 000	TeamSystem FRN 31/07/2031	996.083	0,57
EUR	614 000	TeamSystem FRN 01/07/2032	725.171	0,41
			1 721 254	0,98
Japon 0,53 %				
Obligations à taux fixe 0,53 %				
USD	900 000	Kioxia 6,625 % 24/07/2033	935.906	0,53
Luxembourg 2,75 %				
Obligations à taux fixe 2,75 %				
EUR	970 000	Aegis Lux 1A 5,625 % 29/10/2031	1 154 655	0,66
EUR	308 000	Albion Finance 1 5,375 % 21/05/2030	373.317	0,21
USD	326 000	Albion Finance 1 7,00 % 21/05/2030	341.312	0,19
EUR	1 396 000	Froneri Lux FinCo 4,75 % 01/08/2032	1 653 726	0,94
EUR	800 000	ION Platform Finance 6,875 % 30/09/2032	898.987	0,51
EUR	352 000	ION Platform Finance 7,875 % 01/05/2029	419.956	0,24
			4 841 953	2,75
Pays-Bas 2,47 %				
Obligations à taux fixe 0,92 %				
EUR	640 000	Sunrise 4,625 % 15/05/2032	759.799	0,43
EUR	380 000	TMNL 3,75 % 15/01/2029	446.569	0,25
EUR	373 000	Ziggo 6,125 % 15/11/2032	412.407	0,24
			1 618 775	0,92
Obligations à taux variable 1,55 %				
USD	1 478 000	ING 7,00 % Perpétuelle	1 542 753	0,88
EUR	282 000	NN 6,375 % Perpétuelle	350.772	0,20
USD	884 000	Rabobank 3,758 % 06/04/2033	839.055	0,47
			2 732 580	1,55
Nouvelle-Zélande 4,17 %				
Obligations à taux fixe 4,17 %				
NZD	3 132 000	Nouvelle-Zélande (Gouvernement de) 3,00 % 20/04/2029	1 779 780	1,01
NZD	10 047 000	Nouvelle-Zélande (Gouvernement de) 3,50 % 14/04/2033	5 545 358	3,16
			7 325 138	4,17
Portugal 0,33 %				
Obligations à taux variable 0,33 %				
EUR	500 000	EDP - Energias de Portugal 4,375 % 02/12/2055	583.382	0,33
Slovénie 0,21 %				
Obligations à taux fixe 0,21 %				
EUR	320 000	United 6,25 % 01/01/2032	377.567	0,21
Espagne 2,42 %				
Obligations à taux fixe 0,91 %				
EUR	259.149	Lorca Telecom 4,00 % 18/09/2027	304.169	0,17
EUR	1 067 000	Lorca Telecom 5,75 % 30/04/2029	1 301 444	0,74
			1 605 613	0,91

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Obligations à taux variable 1,51 %				
EUR	200 000	Banco de Sabadell 5,75 % Peerpétuelle	236.040	0,13
USD	800 000	Banco Santander 9,625 % Perpétuelle	966.506	0,55
USD	1 000 000	BBVA 6,125 % Perpétuelle	1 012 220	0,58
USD	400 000	BBVA 9,375 % Perpétuelle	446.726	0,25
			2 661 492	1,51
Suède 0,85 %				
Obligations à taux fixe 0,85 %				
EUR	1 220 000	Verisure 5,50 % 15/05/2030	1 488 102	0,85
Suisse 3,51 %				
Obligations à taux fixe 1,79 %				
EUR	560 000	SIG 3,75 % 19/03/2030	665.587	0,38
CHF	1 972 000	Suisse (Gouvernement de) 0,25 % 23/06/2035	2 482 028	1,41
			3 147 615	1,79
Obligations à taux variable 1,72 %				
EUR	1 767 000	UBS 4,125 % 09/06/2033	2 143 549	1,22
USD	341 000	UBS 5,959 % 12/01/2034	364.219	0,21
USD	461 000	UBS 9,25 % Perpétuelle	507.214	0,29
			3 014 982	1,72
Royaume-Uni 19,11 %				
Obligations à taux fixe 10,20 %				
GBP	638 000	Arqiva Broadcast 8,625 % 01/07/2030	886.416	0,50
EUR	819 000	Belron UK Finance 4,625 % 15/10/2029	990.071	0,56
USD	840 000	Belron UK Finance 5,75 % 15/10/2029	858.157	0,49
EUR	120 000	Boots 5,375 % 31/08/2032	145.677	0,08
GBP	190 000	Boots 7,375 % 31/08/2032	264.566	0,15
GBP	1 764 000	BUPA Finance 4,125 % 14/06/2035	2 089 832	1,19
EUR	622 000	Compass 3,25 % 06/02/2031	733.979	0,42
GBP	770 000	Deuce 7,00 % 20/11/2031	1 046 611	0,60
GBP	140 000	Gatwick Airport Finance 6,00 % 21/11/2030	188 481	0,11
USD	710 000	Howden UK Refinance 7,25 % 15/02/2031	730.659	0,42
GBP	140 000	J Sainsbury 5,125 % 29/06/2030	192.923	0,11
GBP	170 000	J Sainsbury 5,625 % 29/01/2035	232.399	0,13
EUR	570 000	LSEG Netherlands 2,75 % 20/09/2027	670.767	0,38
GBP	469 000	Natwest 6,375 % 08/11/2027	653.478	0,37
GBP	306 000	Pinewood 6,00 % 27/03/2030	414.218	0,24
EUR	500 000	Pinnacle 8,25 % 11/10/2028	615.033	0,35
GBP	164 000	Pinnacle 10,00 % 11/10/2028	232.544	0,13
EUR	380 000	RELX Finance 3,375 % 20/03/2033	443.579	0,25
EUR	635 000	Tesco 0,375 % 27/07/2029	682.567	0,39
GBP	292 000	Tesco 2,75 % 27/04/2030	365.679	0,21
GBP	817 000	Tesco 5,125 % 22/05/2034	1 078 346	0,61
GBP	1 308 154	Tesco 5,744 % 13/04/2040	1 771 488	1,01
USD	353 000	Tesco 6,15 % 15/11/2037	370.523	0,21
GBP	519 000	Virgin Media 4,125 % 15/08/2030	627.156	0,36
GBP	488 000	Virgin Media 5,25 % 15/05/2029	635.913	0,36
EUR	840 000	VMed O2 UK Financing I 5,625 % 15/04/2032	994.085	0,57
			17 915 147	10,20
Obligation à taux variable 0,24 %				
EUR	350 000	Deuce FRN 20/11/2032	417.142	0,24

Strategic Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

	Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Obligations à taux variable 8,67 %				
GBP	616 000	Aviva 4,00 % 03/06/2055	719.482	0,41
GBP	1 118 000	Aviva 6,125 % 12/09/2054	1 539 102	0,88
GBP	520 000	Aviva 6,875 % 27/11/2053	752.802	0,43
GBP	717 000	Barclays 5,851 % 21/03/2035	990.752	0,56
EUR	480 000	Barclays 6,125 % Perpétuelle	563.087	0,32
GBP	350 000	Barclays 8,375 % Perpétuelle	504.443	0,29
USD	637.000	Barclays 9,625 % Perpétuelle	724.524	0,41
GBP	2 173 000	BUPA Finance 4,00 % Perpétuelle	2 500 581	1,42
GBP	434 000	Legal & General 5,625 % Perpétuelle	563.008	0,32
GBP	793 000	Lloyds Bank 7,50 % Perpétuelle	1 108 255	0,63
GBP	870 000	Lloyds Bank 8,50 % Perpétuelle	1 236 897	0,70
GBP	1 240 000	Nationwide Building Society 6,178 % 07/12/2027	1 697 350	0,97
GBP	470 000	NatWest 7,625 % Perpétuelle	658.170	0,37
GBP	505 000	RL Finance Bonds No. 4 4,875 % 07/10/2049	575.228	0,33
GBP	294 000	RL Finance Bonds No. 6 10,125 % Perpétuelle	467.453	0,27
EUR	540 000	Vodafone 4,125 % 12/09/2055	629.873	0,36
			15 231 007	8,67
États-Unis 36,99 %				
Titres adossé à des actifs (ABS) 7,15 %				
USD	2 528 912	Fannie Mae Pool 5,00 % 01/09/2053	2 545 804	1,45
USD	779.504	Fannie Mae Pool 5,00 % 01/10/2053	787.165	0,45
USD	1 289 845	Fannie Mae Pool 5,00 % 01/03/2054 A	1 298 039	0,74
USD	394 092	Fannie Mae Pool 5,00 % 01/03/2054 B	397.958	0,23
USD	975.054	Fannie Mae Pool 5,00 % 01/06/2054	981.138	0,56
USD	2 353 479	Fannie Mae Pool 5,50 % 01/01/2055	2 414 426	1,37
USD	659.768	Fannie Mae Pool 5,00 % 01/10/2054	663.684	0,38
USD	1 715 236	Fannie Mae Pool 5,50 % 01/11/2054	1 761 813	1,00
USD	1 658 191	Fannie Mae Pool 5,50 % 01/02/2055	1 701 132	0,97
			12 551 159	7,15
Obligations à taux fixe 24,94 %				
USD	405 000	Allied Universal 4,625 % 01/06/2028	399.684	0,23
USD	612 000	Allied Universal 6,875 % 15/06/2030	637.807	0,36
USD	538 000	Aon North America 5,45 % 01/03/2034	560.599	0,32
USD	817 000	AT&T 4,50 % 15/05/2035	787.690	0,45
USD	376 000	Atlassian 5,25 % 15/05/2029	387.362	0,22
USD	1 425 000	Atlassian 5,50 % 15/05/2034	1 478 174	0,84
EUR	242 000	Avantor Funding 3,875 % 15/07/2028	284.111	0,16
USD	350 000	Berry Global 5,65 % 15/01/2034	365.674	0,21
EUR	934 000	Booking 3,625 % 01/03/2032	1 112 499	0,63
EUR	610 000	Booking 4,50 % 15/11/2031	759.308	0,43
EUR	796 000	Carnival 4,125 % 15/07/2031	947.078	0,54
USD	1 106 000	Charter Communications Operating 6,55 % 01/06/2034	1 166 442	0,66
USD	319 000	Charter Communications Operating 6,65 % 01/02/2034	337.096	0,19
USD	250 000	Citadel Securities 5,50 % 18/06/2030	257.058	0,15
USD	525 000	CoreWeave 9,25 % 01/06/2030	488.842	0,28
EUR	488 000	Coty 4,50 % 15/05/2027	581.668	0,33
USD	1 388 000	Crowdstrike 3,00 % 15/02/2029	1 334 626	0,76
USD	1 046 000	Crown Castle 3,80 % 15/02/2028	1 038 707	0,59
USD	1 054 000	Crown Castle 5,10 % 01/05/2033	1 065 367	0,61
USD	867 000	Electronic Arts 2,95 % 15/02/2051	805.447	0,46

	Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)				
USD	1 389 000	Gartner 3,75 % 01/10/2030	1 317 369	0,75
USD	960 000	HCA 4,125 % 15/06/2029	958.026	0,55
USD	290 000	HCA 5,60 % 01/04/2034	303.778	0,17
USD	428 000	HCA 5,875 % 01/02/2029	446.477	0,25
USD	802 000	Intel 4,00 % 05/08/2029	795.937	0,45
EUR	500 000	IQVIA 2,25 % 15/01/2028	577.551	0,33
USD	980 000	IQVIA 5,00 % 15/05/2027	980.311	0,56
EUR	773 000	Iron Mountain 4,75 % 15/01/2034	883.835	0,50
USD	719 000	Iron Mountain 5,25 % 15/03/2028	723.198	0,41
USD	409 000	Iron Mountain 7,00 % 15/02/2029	420.417	0,24
USD	1 387 000	Jane Street 6,125 % 01/11/2032	1 412 094	0,80
USD	290 000	Jane Street 7,125 % 30/04/2031	305.262	0,17
USD	585 000	Levi Strauss 3,50 % 01/03/2031	547.297	0,31
EUR	200 000	Levi Strauss 4,00 % 15/08/2030	238.480	0,14
USD	313 000	Mars 5,20 % 01/03/2035	322.707	0,18
USD	429 000	Match 6,125 % 15/09/2033	434.355	0,25
USD	726 000	Medline Borrower 3,875 % 01/04/2029	711.532	0,41
USD	602 000	Medline Borrower 6,25 % 01/04/2029	623.521	0,36
USD	689 000	Micron Technology 4,663 % 15/02/2030	697.883	0,40
USD	613 000	Mondelez International 4,75 % 28/08/2034	613.204	0,35
USD	500 000	MSCI 3,625 % 01/09/2030	478.404	0,27
EUR	452 000	NASDAQ 4,50 % 15/02/2032	561.934	0,32
USD	151 000	NASDAQ 5,35 % 28/06/2028	155.942	0,09
USD	148 000	NASDAQ 5,55 % 15/02/2034	155.817	0,09
USD	290 000	Oracle 5,20 % 26/09/2035	278.727	0,16
USD	364 000	Oracle 5,875 % 26/09/2045	330.321	0,19
USD	388 000	Post 6,375 % 01/03/2033	392.283	0,22
USD	159 000	Qnity Electronics 5,75 % 15/08/2032	162.762	0,09
USD	525 000	Rentokil Terminix Funding 5,00 % 28/04/2030	534.968	0,31
USD	1 121 000	Service International 3,375 % 15/08/2030	1 049 083	0,60
USD	1 090 000	Service International 4,00 % 15/05/2031	1 042 665	0,59
USD	492 000	Service International 4,625 % 15/12/2027	492.016	0,28
USD	126 000	Service International 5,125 % 01/06/2029	126.965	0,07
USD	330 000	Service International 5,75 % 15/10/2032	336.352	0,19
USD	437 000	Solventum 5,60 % 23/03/2034	456.098	0,26
USD	282 000	Synopsys 5,15 % 01/04/2035	287.404	0,16
EUR	420 000	T-Mobile USA 3,15 % 11/02/2032	487.380	0,28
USD	618 000	T-Mobile USA 3,875 % 15/04/2030	608.712	0,35
USD	1 536 000	T-Mobile USA 5,20 % 15/01/2033	1 588 816	0,90
USD	1 426 000	TransDigm 6,375 % 01/03/2029	1 473 807	0,84
USD	525 000	TransDigm 6,875 % 15/12/2030	549.379	0,31
USD	1 042 000	UKG 6,875 % 01/02/2031	1 072 070	0,61
USD	779.000	United Rentals North America 5,375 % 15/11/2033	779.524	0,44
USD	676 000	Verde Purchaser 10,50 % 30/11/2030	727.589	0,41
USD	548 000	Vertiv 4,125 % 15/11/2028	541.607	0,31
USD	812 000	VMware 2,20 % 15/08/2031	723 127	0,41
USD	343 000	Workday 3,80 % 01/04/2032	328.936	0,19
			43 831 161	24,94
Obligation à taux progressif 0,35 %				
USD	600 000	JPMorgan Chase 4,912 % 25/07/2033	613.254	0,35

Strategic Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Obligations à taux variable 4,55 %				
USD	377 000	Bank of America 5,162 % 24/01/2031	389.854	0,22
USD	1 030 000	Bank of America 5,468 % 23/01/2035	1 075 637	0,61
USD	380 000	Carvana 13,00 % 01/06/2030	398.878	0,23
USD	237 000	Citigroup 4,503 % 11/09/2031	238.036	0,14
USD	656 000	Citigroup 5,174 % 11/09/2036	664.314	0,38
USD	2 527 000	JPMorgan Chase 4,946 % 22/10/2035	2 559 138	1,46
USD	658 000	Morgan Stanley 4,654 % 18/10/2030	666.764	0,38
EUR	782 000	Morgan Stanley 5,148 % 25/01/2034	1 003 387	0,57
EUR	428 000	Wells Fargo 3,90 % 22/07/2032	514.502	0,29
USD	459 000	Wells Fargo 5,244 % 24/01/2031	476.080	0,27
			7 986 590	4,55
		Investissements en valeurs mobilières	**162 712 956**	**92,58**

Nombre de titres			Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés 0,69 %[1]				
Contrats à terme standardisés 0,01 %				
(41)		CBT US 5 Year Note Mars 2026	15.215	0,01
Swaps 1,08 %				
Swaps d'indices sur défaut de crédit 1,08 %				
1 550 000		CDX 5,00 % - iTraxx - Crossover - À recevoir EUR Juin 2030	201.365	0,12
1 550 000		CDX 5,00 % - iTraxx - Crossover - À recevoir EUR Juin 2030	201.365	0,11
1 400 000		CDX 5,00 % - iTraxx - Crossover - À recevoir EUR Décembre 2030	182.243	0,10
1 500 000		CDX 5,00 % - iTraxx - Crossover - À recevoir EUR Décembre 2030	195.260	0,11
14 650 000		CDX 5,00 % NAHY - À recevoir USD décembre 2030	1 121 758	0,64
			1 901 991	1,08
Swaps de défaut de crédit 0,00 %				
20 677		CDS 5,00 % Ardagh Metal Packaging Finance - À recevoir EUR Juin 2030	(14 306)	(0,01)
20 677		CDS 5,00 % Ardagh Metal Packaging Finance - À recevoir EUR Juin 2030	(14 306)	(0,01)
700 000		CDS 5,00 % Virgin Media - À recevoir EUR Décembre 2030	35.365	0,02
			6.753	-
Contrats de change à terme 0,30 %				
		Achat 27 407 EUR : Vente 32 238 USD Janvier 2026	(94)	-
		Achat 2 610 EUR : Vente 3 079 USD Février 2026	(11)	-
		Achat 279 921 EUR : Vente 328 091 USD Février 2026	1 045	-
		Achat 279 726 EUR : Vente 327 584 USD Février 2026	1 322	-
		Achat 2 723 EUR : Vente 3 189 USD Février 2026	13	-
		Achat 25 237 EUR : Vente 29 462 USD Février 2026	212	-
		Achat 4 848 EUR : Vente 5 658 USD Février 2026	42	-
		Achat 304 581 EUR : Vente 355 178 USD Février 2026	2 952	-
Contrats de change à terme (suite)				
		Achat 110 776 EUR : Vente 129 126 USD Février 2026	1 126	-
		Achat 4 466 EUR : Vente 5 206 USD Février 2026	45	-
		Achat 7 260 EUR : Vente 8 455 USD Février 2026	81	-
		Achat 1 492 EUR : Vente 1 738 USD Février 2026	17	-
		Achat 20 157 EUR : Vente 23 417 USD Février 2026	284	-
		Achat 11 732 EUR : Vente 13 592 USD Février 2026	202	-
		Achat 9 773 EUR : Vente 11 297 USD Février 2026	194	-
		Achat 1 496 115 EUR : Vente 1 769 346 USD Mars 2026	(7 897)	-
		Achat 5 188 EUR : Vente 6 134 USD Mars 2026	(26)	-
		Achat 1 746 EUR : Vente 2 063 USD Mars 2026	(7)	-
		Achat 2 005 EUR : Vente 2 369 USD Mars 2026	(8)	-
		Achat 8 847 EUR : Vente 10 448 USD Mars 2026	(32)	-
		Achat 16 928 EUR : Vente 19 968 USD Mars 2026	(38)	-
		Achat 22 384 EUR : Vente 26 369 USD Mars 2026	(16)	-
		Achat 18 852 EUR : Vente 22 174 USD Mars 2026	21	-
		Achat 345 586 EUR : Vente 405 773 USD Janvier 2026	65	-
		Achat 99 891 EUR : Vente 117 288 USD Janvier 2026	19	-
		Achat 15 266 EUR : Vente 17 886 USD Janvier 2026	42	-
		Achat 10 056 EUR : Vente 11 759 USD Janvier 2026	50	-
		Achat 8 982 EUR : Vente 10 501 USD Janvier 2026	48	-
		Achat 3 020 EUR : Vente 3 529 USD Janvier 2026	17	-
		Achat 8 570 EUR : Vente 10 013 USD Janvier 2026	51	-
		Achat 767 957 EUR : Vente 897 270 USD Janvier 2026	4 581	-
		Achat 11 763 EUR : Vente 13 732 USD Janvier 2026	82	-
		Achat 59 374 EUR : Vente 69 306 USD Janvier 2026	419	-
		Achat 47 549 EUR : Vente 55 471 USD Janvier 2026	368	-
		Achat 11.681 EUR : Vente 13 601 USD Janvier 2026	117	-
		Achat 672 996 EUR : Vente 783 606 USD Janvier 2026	6 727	-
		Achat 22 115 EUR : Vente 25 749 USD Janvier 2026	221	-
		Achat 76 446 EUR : Vente 88 888 USD Janvier 2026	887	-
		Achat 30 047 EUR : Vente 34 848 USD Janvier 2026	439	-
		Achat 2 938 EUR : Vente 3 405 USD Janvier 2026	45	-
		Achat 9 215 EUR : Vente 10 670 USD Janvier 2026	152	-
		Achat 237 406 EUR : Vente 274 884 USD Janvier 2026	3 914	-
		Achat 408 894 EUR : Vente 472 545 USD Janvier 2026	7.640	-
		Achat 8 057 EUR : Vente 9 301 USD Janvier 2026	160	-
		Achat 309 736 EUR : Vente 357 169 USD Janvier 2026	6.571	-
		Achat 12.320 GBP : Vente 16 475 USD Février 2026	71	-
		Achat 76 607 GBP : Vente 101 861 USD Février 2026	1 023	-
		Achat 17 875 GBP : Vente 23 685 USD Février 2026	321	-
		Achat 14 850 GBP : Vente 19 643 USD Février 2026	300	-
		Achat 19 276 GBP : Vente 25 400 USD Février 2026	488	-
		Achat 813 901 GBP : Vente 1 065 164 USD Février 2026	27 907	0,02
		Achat 43 317 GBP : Vente 58 401 USD Mars 2026	(233)	-
		Achat 36 944 GBP : Vente 49 770 USD Mars 2026	(159)	-

Strategic Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			
	Achat 315 781 GBP : Vente 423 509 USD Mars 2026	543	-
	Achat 90 495 GBP : Vente 121 367 USD Mars 2026	156	-
	Achat 54 457 GBP : Vente 72 750 USD Mars 2026	378	-
	Achat 2 004 GBP : Vente 2 665 USD Janvier 2026	27	-
	Achat 639 291 GBP : Vente 844 714 USD Janvier 2026	13 925	0,01
	Achat 29 899 GBP : Vente 39 396 USD Janvier 2026	762	-
	Achat 400 980 GBP : Vente 527 416 USD Janvier 2026	11.146	0,01
	Achat 12 810 GBP : Vente 16 837 USD Janvier 2026	368	-
	Achat 8.200 GBP : Vente 10 775 USD Janvier 2026	239	-
	Achat 4 445 GBP : Vente 5 797 USD Janvier 2026	173	-
	Achat 5 367 400 JPY : Vente 34 735 USD Février 2026	(376)	-
	Achat 5 830 636 JPY : Vente 38 000 USD Mars 2026	(585)	-
	Achat 4 264 NZD : Vente 2 459 USD Janvier 2026	(1)	-
	Achat 3 324 NZD : Vente 1 916 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 11 641 NZD : Vente 6 602 USD Janvier 2026	110	-
	Achat 158 080 USD : Vente 243 829 AUD Février 2026	(4 674)	-
	Achat 162 727 USD : Vente 243 829 AUD Mars 2026	(13)	-
	Achat 159 058 USD : Vente 243 829 AUD Janvier 2026	(3 696)	-
	Achat 832 565 USD : Vente 658 958 CHF Février 2026	(3 006)	-
	Achat 837 581 USD : Vente 658 958 CHF Mars 2026	(585)	-
	Achat 833 905 USD : Vente 658 958 CHF Janvier 2026	678	-
	Achat 1 198 USD : Vente 1 017 EUR Janvier 2026	6	-
	Achat 3 535 USD : Vente 3 000 EUR Janvier 2026	16	-
	Achat 1 832 USD : Vente 1 567 EUR Février 2026	(11)	-
	Achat 145 103 USD : Vente 124 234 EUR Février 2026	(974)	-
	Achat 3 893 USD : Vente 3 335 EUR Février 2026	(28)	-
	Achat 18 054 525 USD : Vente 15 519 260 EUR Février 2026	(193 232)	(0,11)
	Achat 576 526 USD : Vente 496 295 EUR Février 2026	(7 025)	-
	Achat 11 694 USD : Vente 10 075 EUR Février 2026	(152)	-
	Achat 22 681 USD : Vente 19 577 EUR Février 2026	(338)	-
	Achat 1.895 USD : Vente 1 602 EUR Mars 2026	8	-
	Achat 7 500 USD : Vente 6 346 EUR Mars 2026	28	-
	Achat 367 209 USD : Vente 310 890 EUR Mars 2026	1 184	-
	Achat 2 958 USD : Vente 2 504 EUR Mars 2026	9	-
	Achat 2 336 USD : Vente 1 979 EUR Mars 2026	6	-
	Achat 377 446 USD : Vente 320 000 EUR Mars 2026	695	-
	Achat 18 633 930 USD : Vente 15 809 981 EUR Mars 2026	20.073	0,01
	Achat 502 055 USD : Vente 428 014 EUR Janvier 2026	(583)	-
	Achat 19 024 USD : Vente 16 218 EUR Janvier 2026	(22)	-
	Achat 8 602 USD : Vente 7 340 EUR Janvier 2026	(17)	-
	Achat 22 178 USD : Vente 18 931 EUR Janvier 2026	(53)	-
	Achat 17 844 402 USD : Vente 15 249 315 EUR Janvier 2026	(63 634)	(0,04)
	Achat 1 133 289 USD : Vente 970 000 EUR Janvier 2026	(5 831)	-
	Achat 1 038 235 USD : Vente 890 000 EUR Janvier 2026	(6 937)	-
	Achat 9 685 USD : Vente 8 307 EUR Janvier 2026	(70)	-
	Achat 408 071 USD : Vente 350 000 EUR Janvier 2026	(2 952)	-
	Achat 16 140 USD : Vente 13 860 EUR Janvier 2026	(137)	-
	Achat 4 027 USD : Vente 3 459 EUR Janvier 2026	(34)	-
	Achat 558 868 USD : Vente 480 000 EUR Janvier 2026	(4 820)	-
	Achat 3 597 USD : Vente 3 089 EUR Janvier 2026	(31)	-
	Achat 9 536 USD : Vente 8 205 EUR Janvier 2026	(100)	-
	Achat 5 941 USD : Vente 5 124 EUR Janvier 2026	(76)	-
	Achat 603 901 USD : Vente 523 112 EUR Janvier 2026	(10 415)	(0,01)
	Achat 2 944 USD : Vente 2 553 EUR Janvier 2026	(54)	-
	Achat 881 USD : Vente 652 GBP Janvier 2026	5	-
	Achat 445 USD : Vente 330 GBP Janvier 2026	2	-
	Achat 377 095 USD : Vente 282 662 GBP Février 2026	(2 521)	-
	Achat 63 463 USD : Vente 47 900 GBP Février 2026	(867)	-
	Achat 870 560 USD : Vente 658 929 GBP Février 2026	(14 384)	(0,01)
	Achat 9 013 588 USD : Vente 6 868 081 GBP Février 2026	(210 265)	(0,12)
	Achat 182 474 USD : Vente 139 435 GBP Février 2026	(4 788)	-
	Achat 82 288 USD : Vente 61 427 GBP Mars 2026	(200)	-
	Achat 9 159 742 USD : Vente 6 848 444 GBP Mars 2026	(36 832)	(0,02)
	Achat 372 389 USD : Vente 277 263 GBP Janvier 2026	(7)	-
	Achat 418 494 USD : Vente 312 566 GBP Janvier 2026	(1 317)	-
	Achat 4 521 261 USD : Vente 3 386 648 GBP Janvier 2026	(27 385)	(0,02)
	Achat 617 283 USD : Vente 463 241 GBP Janvier 2026	(4 901)	-
	Achat 284 080 USD : Vente 213 648 GBP Janvier 2026	(2 873)	-
	Achat 391 670 USD : Vente 297 788 GBP Janvier 2026	(8 293)	-
	Achat 1 011 777 USD : Vente 770 000 GBP Janvier 2026	(22 419)	(0,01)
	Achat 2 908 793 USD : Vente 2 224 919 GBP Janvier 2026	(79 522)	(0,05)
	Achat 34 544 USD : Vente 5 367 400 JPY Février 2026	184	-
	Achat 37 814 USD : Vente 5 830 636 JPY Mars 2026	400	-
	Achat 202 261 USD : Vente 192 193 NZD Février 2026	91.340	0,05
	Achat 1 798 687 USD : Vente 3 110 978 NZD Février 2026	3 236	-
	Achat 6 726 USD : Vente 11 641 NZD Février 2026	8	-
	Achat 1 696 449 USD : Vente 3 001 167 NZD Février 2026	(35 626)	(0,02)
	Achat 1 864 317 USD : Vente 3 193 359 NZD Mars 2026	19.356	0,01

Strategic Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			
	Achat 1 852 763 USD : Vente 3 202 752 NZD Janvier 2026	6 196	-
	Achat 5 687 USD : Vente 9 835 NZD Janvier 2026	17	-
		(529 628)	(0,30)
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,10 %)			
	Achat 25 386 146 CHF : Vente 32 029 262 USD Janvier 2026	24.215	0,01
	Achat 100 EUR : Vente 118 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 319 382 EUR : Vente 376 228 USD Janvier 2026	(1 401)	-
	Achat 927 676 EUR : Vente 1 092 789 USD Janvier 2026	(4 069)	-
	Achat 1 304 625 EUR : Vente 1 536 830 USD Janvier 2026	(5 722)	-
	Achat 34 900 234 EUR : Vente 41 112 000 USD Janvier 2026	(153 065)	(0,09)
	Achat 469 003 EUR : Vente 552 480 USD Janvier 2026	(2 057)	-
	Achat 1 678 050 EUR : Vente 1 976 719 USD Janvier 2026	(7 359)	-
	Achat 9 922 865 EUR : Vente 11 689 000 USD Janvier 2026	(43 520)	(0,02)
	Achat 3 000 EUR : Vente 3 537 USD Janvier 2026	(16)	-
	Achat 1 017 EUR : Vente 1 199 USD Janvier 2026	(6)	-
	Achat 450 425 GBP : Vente 603 285 USD Janvier 2026	1 694	-
	Achat 1 909 480 GBP : Vente 2 557 501 USD Janvier 2026	7 181	-
	Achat 445 648 GBP : Vente 596 887 USD Janvier 2026	1 676	-
	Achat 55 751 GBP : Vente 74 672 USD Janvier 2026	210	-
	Achat 4 531 GBP : Vente 6 102 USD Janvier 2026	(17)	-
	Achat 565 GBP : Vente 762 USD Janvier 2026	(3)	-
	Achat 652 GBP : Vente 881 USD Janvier 2026	(5)	-
	Achat 330 GBP : Vente 445 USD Janvier 2026	(2)	-
	Achat 12 433 USD : Vente 10 593 EUR Janvier 2026	1	-
	Achat 32 253 USD : Vente 27 407 EUR Janvier 2026	89	-
	Achat 19 645 USD : Vente 16 680 EUR Janvier 2026	70	-
	Achat 5 520 USD : Vente 4 687 EUR Janvier 2026	19	-
	Achat 27 853 USD : Vente 23 571 EUR Janvier 2026	190	-
	Achat 24 815 USD : Vente 21 000 EUR Janvier 2026	169	-
	Achat 382 USD : Vente 286 GBP Janvier 2026	(2)	-
	Achat 11 052 USD : Vente 8 250 GBP Janvier 2026	(29)	-
	Achat 35 566 USD : Vente 26 512 GBP Janvier 2026	(43)	-
		(181 802)	(0,10)
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**163 954 097**	**93,27**
	Autres actifs nets	**12 116 872**	**6,89**
	Total de l'actif net	**175 752 025**	**100,16**

[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.

Au 31 décembre 2025, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :
Contrats à terme standardisés : UBS
Swaps : Citigroup
Contrats de change à terme : BNP Paribas, JPMorgan Chase
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) : JPMorgan Chase

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Description des titres	Achats	Ventes / Échéances
	USD	**USD**
Australie		
Australia (Commonwealth of) 1,75 % 21/06/2051	-	2 531 619
Australie (Commonwealth d') 2,75 % 21/06/2035	2 585 740	2 554 146
Australia (Commonwealth of) 2,75 % 21/05/2041	-	1 901 500
Allemagne		
Allemagne (République fédérale d') 2,50 % 15/08/2054	-	1 835 602
Italie		
Gruppo San Donato 6,50 % 31/10/2031	1 037 295	-
Grand-Duché de Luxembourg		
Aegis Lux 1A 5,625 % 29/10/2031	1 123 939	-
Froneri Lux FinCo 4,75 % 01/08/2032	1 637 749	-
Pays-Bas		
ING 0,38 % 29/09/2028	-	1 584 430
ING 7,00 % FRN Perpétuelle	1 520 483	-
Nouvelle-Zélande		
Nouvelle-Zélande (Gouvernement de) 3,00 % 20/04/2029	1 771 320	-
Nouvelle-Zélande (Gouvernement de) 3,50 % 14/04/2033	1 011 647	4 181 788
Nouvelle-Zélande (Gouvernement de) 4,50 % 15/05/2035	-	4 969 857
Espagne		
BBVA 6,125 % Perpétuelle	1 003 380	-
Lorca Telecom 4,00 % 18/09/2027	-	1 740 996
Suisse		
Suisse (Gouvernement de) 0,25 % 23/06/2035	2 448 560	-
Royaume-Uni		
Deuce 7,00 % 20/11/2031	1 011 728	-
États-Unis		
Dell International 5,75 % 01/02/2033	-	1 409 871
Goldman Sachs 5,016 % 23/10/2035	-	2 675 703

Total Return Bond Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement
Helen Anthony et Jenna Barnard

Au cours de l'exercice sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 2,62 % (net), ou 3,03 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l' €STR s'est adjugé 0,99 %, et l'Indice Cible + 2,5 % en euros 2,25 %.

Au second semestre 2025, les marchés obligataires mondiaux ont connu une accalmie grâce aux politiques accommodantes des banques centrales et à la résilience de la demande de crédit. Les données macroéconomiques américaines ont occupé le devant de la scène après le shutdown de 43 jours, le plus long de l'histoire. La Fed a adopté une approche prudente en raison des incertitudes pesant sur le marché du travail. Cependant, en septembre, elle a souligné un ralentissement du marché de l'emploi en abaissant ses taux d'intérêt de 25 pb à 4,25 %, puis a procédé à deux autres baisses de 25 pb en octobre et décembre pour atteindre 3,75 %.

Comme prévu, la BCE a maintenu son taux de dépôt directeur à 2,0 % et a laissé entendre qu'une nouvelle baisse des taux semblait peu probable dans l'immédiat. Le Conseil des gouverneurs de la BCE a légèrement relevé ses prévisions de croissance économique et d'inflation pour 2026. Au Royaume-Uni, les décideurs politiques de la Banque d'Angleterre sont restés prudents quant à un nouvel assouplissement monétaire en raison d'une inflation persistante. La banque centrale a procédé à deux baisses de taux d'intérêt, abaissant son taux directeur de 50 pb au total, à 3,75 %. En décembre, la BoE a déclaré qu'elle pourrait assouplir davantage les conditions d'emprunt à l'avenir, tout en restant prudente.

Un autre événement marquant s'est produit au Japon, où Sanae Takaichi a remporté les élections à la tête du Parti libéral démocrate en octobre et a été nommée Premier ministre plus tard dans le mois. Sa victoire a surpris les investisseurs. En outre, le gouvernement a dévoilé en novembre un plan de relance budgétaire conséquent. La BoJ, qui a conservé une approche prudente pendant la majeure partie de la période sous revue, a relevé ses taux d'intérêt de 25 pb en décembre, les portant à environ 0,75 %, leur plus haut niveau depuis 30 ans.

La disparité des rendements obligataires a constitué un thème majeur, qui a pris de l'ampleur au fil de la période. Les bons du Trésor américain ont surperformé, le rendement à 10 ans reculant de 6 points de base à 4,17 %. Le rendement des Gilts britanniques à 10 ans a reculé de 2 pb, même s'il a évolué dans une fourchette assez large au cours de la période, reflétant l'importante agitation politique et économique. Dans le même temps, le rendement des obligations allemandes à 10 ans a augmenté de 25 pb pour atteindre 2,86 % et celui des obligations japonaises à 10 ans a gagné 64 pb pour atteindre 2,07 %.

Les marchés obligataires souverains ont continué à bénéficier d'une demande extrêmement forte de la part des investisseurs, stimulée par des rendements globaux élevés et des taux de défaut faibles. Les obligations d'entreprises se sont renforcées et ont surpassé les obligations d'État. Les obligations investment grade ont été moins performantes que le crédit à haut rendement, en raison de leur plus grande sensibilité aux taux d'intérêt, même si ces deux segments ont affiché des rendements excédentaires positifs.

Le fonds a généré un rendement positif et a surperformé l'indice de référence grâce à ses surpondérations dans les obligations d'entreprises et les actifs titrisés, qui ont bénéficié de la compression des revenus et des spreads. Le positionnement en matière de duration (la gestion de la sensibilité aux taux d'intérêt) a également contribué à la performance.

Nous avons estimé que le contexte était plus propice à une prise de risque de crédit qu'à une prise de risque de duration. Le fonds a participé activement à plusieurs nouvelles émissions tout en se désengageant des obligations qui avaient enregistré de solides performances afin de générer des liquidités. Ces titres très performants étaient en effet devenus très chers par rapport à leurs fondamentaux. Nous avons augmenté l'exposition au crédit du fonds principalement par le biais d'indices de dérivés de crédit (indice CDX HY). Parallèlement, la duration du fonds a été considérablement réduite au cours de la période.

En ce qui concerne les produits dérivés, nous avons eu recours à des opérations de change à terme pour couvrir le risque de change. Les contrats à terme sur obligations et, dans une moindre mesure, les swaps de taux d'intérêt ont été utilisés pour s'exposer au segment de la courbe de rendement le plus favorable et pour ajuster l'exposition à la duration des pays. Nous avons conservé une position longue sur les dérivés de crédit indiciels via l'indice CDX HY, afin d'accroître notre exposition au marché américain des entreprises à haut rendement.
Le contexte d'investissement devrait rester favorable aux actifs risqués, selon nous. La croissance économique s'est révélée remarquablement résiliente et commence à montrer des signes d'accélération dans l'ensemble des pays développés.

Nous continuons de structurer le fonds autour d'opportunités de rendement intéressantes et anticipons que le rendement de distribution constituera le principal moteur de la performance totale du fonds. Nous utilisons un mix diversifié d'obligations d'entreprises (à la fois investment grade et high yield) ainsi que de titres hypothécaires américains pour générer ce rendement.

La duration du fonds est restée relativement faible, avec une faible proportion d'obligations souveraines dans le portefeuille.
En conséquence, les indicateurs de volatilité du fonds ont nettement diminué par rapport à l'année précédente.

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

Total Return Bond Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

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

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

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

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

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %	6 mois jusqu'au 31 déc. 2025 %
Total Return Bond Fund	H2 EUR (Net)*	3,32**	(10,40)	(3,15)	3,57	3,09	2,62
€STR		(0,57)	(0,58)	1,63	3,95	3,01	0,99
Total Return Bond Fund	H2 EUR (Brut)*	4,16**	(9,68)***	(2,38)***	4,40***	3,93	3,03
€STR + 2,5 %		1,92	1,90	4,17	6,56	5,59	2,25

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 EUR à la catégorie d'actions H2 EUR à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 EUR.
*** La performance historique a été ajustée en raison d'un changement de méthodologie.

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

Total Return Bond Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2025

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	85 185 086
Liquidités en banque	12	5 963 922
Intérêts et dividendes à recevoir	3	971.132
Souscriptions à recevoir		-
Produits à recevoir sur les investissements vendus		28.834
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	1 144
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	642.563
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	1 161 650
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		93 954 331
Passif		
Découvert bancaire	12	53.341
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		59.459
Rachats à payer		-
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	8.403
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	96.607
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	13.378
Dividendes à payer aux actionnaires		3 118
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		234.306
Actif net à la fin de la période		**93 720 025**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	-
Produit des intérêts obligataires	3	2 314 764
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	416.773
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Autres revenus	3, 13	110.232
Total des revenus		2 841 769
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	6 807
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	9.907
Droits de garde	6	9.836
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	1 448
Commissions du dépositaire	6	3 476
Charges sur produits dérivés	3	15.688
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	4.895
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	45.233
Total des charges		97.290
Revenu net des investissements		2 744 479
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(5 106 771)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(63 373)
Plus-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	59.979
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	(2 231 343)
Plus-value de change nette réalisée		17.802
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(7 323 706)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	5 256 445
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	(164 461)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	25 382
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	(958 999)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		12 679
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		4 171 046
Diminution nette de l'actif à la suite des opérations		**(408 181)**

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

Total Return Bond Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de la période	237 862 111	Produit des actions émises		184.410
Revenu net des investissements	2 744 479	Paiements des rachats d'actions		(143 604 266)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(7 323 706)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(307 631)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	4 171 046	Distributions de dividendes	11	(6 418)
		Actif net à la fin de la période		**93 720 025**

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	A2 EUR	A2 HUSD	A3q EUR	H2 EUR	I2 EUR	X2 EUR
Actions en circulation au début de la période	3 230,83	2 472,74	4 285,73	2 428,20	9 513,88	404,46
Actions émises pendant la période	931,14	-	0,74	513,22	157,67	157,67
Actions rachetées pendant la période	(568,97)	(1 981,13)	(983,38)	-	(752,34)	-
Actions en circulation à la fin de la période	**3 593,00**	**491,61**	**3 303,09**	**2 941,42**	**8 919,21**	**562,13**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**110,29**	**135,06**	**69,21**	**107,19**	**102,44**	**95,65**

	Z2 HGBP
Actions en circulation au début de la période	1 431 390,25
Actions émises pendant la période	-
Actions rachetées pendant la période	(885 320,33)
Actions en circulation à la fin de la période	**546 069,92**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**146,70**

Total Return Bond Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
EUR 370 974 927	EUR 237 862 111	EUR 93 720 025
USD 397 279 275	USD 278 906 883	USD 110 096 850

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
A2 EUR	104,83	107,67	110,29
A2 HUSD	124,62	130,36	135,06
A3q EUR	70,51	69,41	69,21
H2 EUR	101,32	104,45	107,19
I2 EUR	96,77	99,79	102,44
X2 EUR	91,73	93,66	95,65
Z2 HGBP	133,37	140,91	146,70

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2024	30 juin 2025	31 déc. 2025
A2 EUR	1,18 %	1,16 %	1,17 %
A2 HUSD	1,18 %	1,16 %	1,18 %
A3q EUR	1,19 %	1,16 %	1,17 %
H2 EUR	0,82 %	0,78 %	0,80 %
I2 EUR	0,75 %	0,75 %	0,75 %
X2 EUR	1,79 %	1,76 %	1,77 %
Z2 HGBP	0,09 %	0,07 %	0,08 %

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

Distribution de dividende par action

Date de paiement	20 oct. 2025	20 jan. 2026
A3q EUR	0,939005	0,943825

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.				
Obligations 90,89 %				
Australie 4,53 %				
Titres adossé à des actifs (ABS) 4,53 %				
AUD	451.036	Angle Asset Finance Radian Trust 2025-2 A FRN 14/05/2033	256.629	0,27
AUD	850 000	Angle Asset Finance Radian Trust 2025-2 B FRN 14/05/2033	483.681	0,52
AUD	438.021	Firstmac Asset Funding Trust No. 1 Series Auto No. 3 A1 FRN 18/09/2033	249.459	0,27
AUD	510 000	Latitude Australia Credit Card Bonds FRN 23/11/2037	291.237	0,31
AUD	500 000	Latitude Australia Personal Loans Series 2025-2 A Trust FRN 17/06/2034	284.774	0,30
AUD	500 000	Latitude Australia Personal Loans Series 2025-2 B Trust FRN 17/06/2034	284.940	0,30
AUD	600 000	Liberty Series 2025-2 A1B FRN 25/04/2058	341.663	0,37
AUD	469.177	Panorama Auto Trust 2025-3 A FRN 15/09/2033	266.956	0,29
AUD	600 000	Panorama Auto Trust 2025-3 B FRN 15/09/2033	340.557	0,36
AUD	500 000	Pepper Residential Securities Trust No. 41 A1A FRN 12/07/2067	284.559	0,30
AUD	500 000	Pepper Residential Securities Trust No. 41 B FRN 12/07/2067	284.592	0,30
AUD	538.260	Resimac Asset Finance FRN 09/12/2031	306.436	0,33
AUD	500 000	Resimac Bastille Trust Series 2025-2NC A2 FRN 12/02/2057	285.249	0,31
AUD	500 000	Resimac Bastille Trust Series 2025-2NC B FRN 12/02/2057	284.934	0,30
			4 245 666	4,53
Belgique 1,13 %				
Obligations à taux fixe 1,13 %				
EUR	1 070 000	Anheuser-Busch InBev 3,875 % 19/05/2038	1 057 934	1,13
Canada 0,38 %				
Obligations à taux fixe 0,38 %				
USD	120 000	1011778 BC 5,625 % 15/09/2029	104.134	0,11
USD	29 000	Garda World Security 6,50 % 15/01/2031	25.228	0,03
USD	194 000	Garda World Security 7,75 % 15/02/2028	169.500	0,18
USD	62 000	Garda World Security 8,375 % 15/11/2032	53.785	0,06
			352.647	0,38
République tchèque 0,67 %				
Obligations à taux fixe 0,67 %				
EUR	200 000	Allwyn 4,125 % 15/02/2031	197.267	0,21
EUR	174 600	Allwyn 7,25 % 30/04/2030	183.833	0,20
EUR	250 000	EP Infrastructure 4,125 % 27/02/2033	247.238	0,26
			628.338	0,67
Danemark 0,90 %				
Obligations à taux fixe 0,90 %				
EUR	550 000	Novo Nordisk Finance 3,375 % 21/05/2034	546.931	0,58
EUR	300 000	Nykredit Realkredit 0,25 % 13/01/2026	299.904	0,32
			846.835	0,90

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Finlande 0,11 %				
Obligations à taux fixe 0,11 %				
EUR	100 000	Mehilainen 5,125 % 30/06/2032	101.784	0,11
France 2,59 %				
Titres adossé à des actifs (ABS) 0,12 %				
EUR	115.599	FCT Noria 2021-1 C FRN 25/10/2049	115.477	0,12
Obligations à taux fixe 2,16 %				
EUR	144 000	Golden Entertainment 7,00 % 01/05/2029	149.735	0,16
EUR	900 000	Danone 3,438 % 07/04/2033	903.755	0,96
EUR	200 000	Électricité de France 3,75 % 05/06/2027	203.516	0,22
EUR	200 000	Iliad 5,375 % 15/02/2029	210.793	0,23
EUR	150 000	IPD 3 5,50 % 15/06/2031	152.020	0,16
EUR	200 000	L'Oréal 2,75 % 19/11/2030	199.082	0,21
EUR	200 000	Nexans 4,25 % 11/03/2030	206.682	0,22
			2 025 583	2,16
Obligation à taux variable 0,20 %				
EUR	190 000	IPD 3 FRN 15/06/2031	191.650	0,20
Obligations à taux variable 0,11 %				
EUR	100 000	Veolia Environnement 4,322% Perpétuelle	99.692	0,11
Allemagne 3,14 %				
Titres adossé à des actifs (ABS) 0,55 %				
EUR	200 000	Ecarat DE 2025-1 FRN 25/05/2034	200.235	0,21
EUR	209.123	SC Germany Compartment Consumer 2023-1 FRN 15/09/2037	214.695	0,23
EUR	100 000	SC Germany Compartment Consumer 2025-2 FRN 15/12/2038	99.580	0,11
			514.510	0,55
Obligations à taux fixe 1,89 %				
EUR	250 000	Cheplapharm Arzneimittel 4,375 % 15/01/2028	249.015	0,26
USD	1 200 000	EMD Finance 4,625 % 15/10/2032	1 027 396	1,10
EUR	144 000	ProGroup 5,375 % 15/04/2031	147.874	0,16
EUR	350 000	Volkswagen Leasing 0,25 % 12/01/2026	349.860	0,37
			1 774 145	1,89
Obligation à taux variable 0,11 %				
EUR	100 000	Nidda Healthcare FRN 23/10/2030	101.653	0,11
Obligations à taux variable 0,59 %				
GBP	100 000	Commerzbank 5,00 % 15/10/2031	115.312	0,12
EUR	400 000	Deutsche Bank 8,125 % Perpétuelle	435.102	0,47
			550.414	0,59
Irlande 8,11 %				
Titres adossé à des actifs (ABS) 7,24 %				
EUR	350 000	Adagio XI EUR CLO FRN 25/10/2037	351.912	0,38
EUR	100 000	Arini European CLO II DAC FRN 15/10/2038	100.604	0,11
EUR	470 000	Arini European CLO VI DAC FRN 15/07/2039	473.072	0,51
EUR	160 000	Armada Euro CLO IX DAC 9X D FRN 30/10/2039	160.715	0,17
EUR	460 000	Avoca CLO XXXII DAC FRN 15/04/2039	458.262	0,49

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Titres adossé à des actifs (ABS) (suite)				
EUR	490 000	Bain Capital Euro CLO 2024-2 DAC FRN 15/01/2037	491.865	0,52
EUR	100 000	BBAM European CLO VIII DAC FRN 26/01/2040	100 000	0,11
EUR	100 000	BlackRock European CLO XVI DAC FRN 15/01/2039	100 000	0,11
EUR	400 000	Capital Four CLO I DAC FRN 15/04/2038	401.908	0,43
EUR	450 000	Capital Four CLO VIII DAC FRN 25/10/2037	453.650	0,48
EUR	100 000	Capital Four CLO XI DAC FRN 25/01/2039	101.099	0,11
EUR	160 000	Contego CLO XIII DAC FRN 15/10/2037 B	161.254	0,17
EUR	140 000	Indigo Credit Management IV 4X DAC FRN 20/04/2038	141.257	0,15
EUR	140 000	North Westerly X ESG CLO DAC FRN 25/04/2038	141.325	0,15
EUR	100 000	Palmer Square European CLO 2021-2 DAC FRN 15/03/2038	100 671	0,11
EUR	100 000	Penta CLO 15 DAC FRN 15/10/2038	100.800	0,11
EUR	460 000	Penta CLO 2014-17 DAC FRN 15/08/2038	460.985	0,49
EUR	662 336	PRPM Fundido 2025-1 DAC FRN 29/04/2075	658.693	0,70
EUR	370 000	Ravensdale Park CLO DAC FRN 25/04/2038	369.490	0,39
EUR	700 000	RRE 3 Loan Management DAC FRN 15/12/2039	704.675	0,75
EUR	420 000	Sound Point Euro CLO IV Funding DAC FRN 15/04/2039	419.147	0,45
EUR	330 000	Voya Euro CLO I DAC FRN 15/10/2037	332.055	0,35
			6 783 439	7,24
Obligations à taux fixe 0,87 %				
GBP	350 000	Flutter Treasury DAC 6,125 % 04/06/2031	404.871	0,43
EUR	200 000	Smurfit Kappa Treasury 3,454 % 27/11/2032	199.395	0,21
GBP	186 000	Virgin Media 7,875 % 15/03/2032	214.755	0,23
			819.021	0,87
Israël 0,26 %				
Obligations à taux fixe 0,26 %				
USD	74 000	Teva Pharmaceutical Finance 6,15 % 01/02/2036	66.033	0,07
EUR	144 000	Teva Pharmaceutical Finance II 7,875 % 15/09/2031	172.980	0,19
			239.013	0,26
Italie 1,59 %				
Titres adossé à des actifs (ABS) 0,25 %				
EUR	100 000	Golden Bar Securitisation 2025-2 B FRN 20/12/044	99.940	0,11
EUR	130 000	Sunrise 97 2025-2 B FRN 27/10/2050	129.954	0,14
			229.894	0,25
Obligations à taux fixe 1,20 %				
EUR	324 000	Almaviva 5,00 % 30/10/2030	327.541	0,35
EUR	290 000	Gruppo San Donato 6,50 % 31/10/2031	295.823	0,31
EUR	190 000	Lottomatica 4,875 % 31/01/2031	196.215	0,21
EUR	100 000	Lottomatica 5,375 % 01/06/2030	103 597	0,11
EUR	200 000	TeamSystem 5,00 % 01/07/2031	202.180	0,22
			1 125 356	1,20

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Obligation à taux variable 0,14 %				
EUR	132 000	TeamSystem FRN 31/07/2031	133.300	0,14
Japon 0,51 %				
Obligations à taux fixe 0,51 %				
USD	420 000	Kioxia 6,625 % 24/07/2033	372.177	0,39
EUR	110 000	NTT Finance 2,906 % 16/03/2029	110.103	0,12
			482.280	0,51
Luxembourg 2,20 %				
Obligations à taux fixe 1,88 %				
EUR	170 000	AccorInvest 5,375 % 15/05/2030	175.009	0,19
EUR	380 000	Aegis Lux 1A 5,625 % 29/10/2031	385.675	0,41
USD	200 000	Albion Finance 1 7,00 % 21/05/2030	178.136	0,19
EUR	167 000	INEOS Finance 6,375 % 15/04/2029	147.490	0,16
EUR	250 000	ION Platform Finance 6,875 % 30/09/2032	239.503	0,25
EUR	242 000	ION Platform Finance 7,875 % 01/05/2029	246.160	0,26
EUR	400 000	Stoneweg EREIT Lux 4,125 % 22/02/2033	391.716	0,42
			1 763 689	1,88
Obligation à taux variable 0,32 %				
EUR	300 000	Currenta FRN 15/05/2032	302.550	0,32
Malaisie 0,52 %				
Obligations à taux fixe 0,52 %				
USD	540 000	Petronas Capital 5,848 % 03/04/2055	483.991	0,52
Mexique 0,11 %				
Obligations à taux fixe 0,11 %				
EUR	100 000	America Movil 3,00 % 30/09/2030	99.460	0,11
Pays-Bas 2,79 %				
Obligations à taux fixe 1,60 %				
GBP	400 000	ABN AMRO Bank 4,625 % 08/11/2030	456.200	0,49
GBP	144 000	GTCR W-2 Merger Sub 8,50 % 15/01/2031	176.586	0,19
EUR	163 000	Sunrise 4,625 % 15/05/2032	164.962	0,17
EUR	130 000	Trivium Packaging Finance 6,625 % 15/07/2030	137.146	0,15
EUR	131 000	VIA Outlets 3,50 % 29/10/2032	127.915	0,14
EUR	167 000	WP/AP Telecom III 5,50 % 15/01/2030	168.386	0,18
EUR	100 000	Ziggo 3,375 % 28/02/2030	89.244	0,09
EUR	191 000	Ziggo 6,125 % 15/11/2032	180.038	0,19
			1 500 477	1,60
Obligations à taux variable 1,19 %				
EUR	200 000	ING 0,38 % 29/09/2028	192.467	0,21
USD	1 100 000	ING 4,252 % 28/03/2033	923.175	0,98
			1 115 642	1,19
Nouvelle-Zélande 1,01 %				
Obligations à taux fixe 1,01 %				
NZD	2 188 000	Nouvelle-Zélande (Gouvernement de) 1,50 % 15/05/2031	951.119	1,01

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Portugal 0,32 %				
Titres adossé à des actifs (ABS) 0,11 %				
EUR	100 000	GAMMA STC Consumer Totta 3 B FRN 23/10/2035	99.699	0,11
Obligations à taux variable 0,21 %				
EUR	200 000	EDP - Energias de Portugal 4,375 % 02/12/2055	198.969	0,21
Arabie saoudite 0,38 %				
Obligations à taux fixe 0,38 %				
EUR	360 000	GACI First Investment 3,375 % 14/10/2032	356.006	0,38
Slovénie 0,17 %				
Obligations à taux fixe 0,17 %				
EUR	160 000	United 6,25 % 01/01/2032	160.940	0,17
Espagne 1,52 %				
Titres adossé à des actifs (ABS) 0,68 %				
EUR	56.702	Autonoria Spain 2023 FT FRN 30/09/2041	57 571	0,06
EUR	150 000	PRPM Fundido 2025-2A A DAC FRN 29/01/2075	149.649	0,16
EUR	88.227	Sabadell Consumo FRN 24/06/2034 A	89.777	0,09
EUR	44.113	Sabadell Consumo FRN 24/06/2034 B	45.130	0,05
EUR	100 000	Santander Consumer Spain Auto 2025-1 B FRN 17/09/2043	99.441	0,10
EUR	100 000	Santander Consumer Spain Auto 2025-1 C FRN 17/09/2043	99.404	0,11
EUR	100 000	Santander Consumo 9 C FRN 25/10/2040	99.808	0,11
			640.780	0,68
Obligations à taux fixe 0,84 %				
EUR	340 000	Cirsa Finance International 4,875 % 15/10/2031	349 455	0,38
EUR	110 000	Eroski 5,75 % 15/05/2031	114.217	0,12
EUR	17.872	Lorca Telecom 4,00 % 18/09/2027	17 884	0,02
EUR	290 000	Neinor Homes 5,875 % 15/02/2030	302.043	0,32
			783.599	0,84
Suède 0,33 %				
Obligations à taux fixe 0,33 %				
EUR	110 000	Asmodee 4,25 % 15/12/2031	111.048	0,12
EUR	194 000	Verisure 5,25 % 15/02/2029	195.007	0,21
			306.055	0,33
Suisse 1,00 %				
Obligations à taux fixe 0,59 %				
EUR	540 000	IWG US Finance 5,125 % 14/05/2032	548.934	0,59
Obligations à taux variable 0,41 %				
EUR	200 000	Credit Suisse 2,875 % 02/04/2032	195.402	0,21
USD	200 000	UBS 9,25 % Perpétuelle	186.956	0,20
			382.358	0,41

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Royaume-Uni 18,22 %				
Titres adossé à des actifs (ABS) 2,54 %				
GBP	300 000	DBMS 1X A FRN 18/02/2036	343.663	0,37
GBP	150 000	DBMS 1X B FRN 18/02/2036	171.853	0,18
GBP	100 000	PCL Funding X 2025-1 B FRN 15/10/2030	114.616	0,12
GBP	536.772	RMAC Securities No. 1 FRN 12/06/2044 NS3X A2A	601.394	0,64
GBP	460 000	Taurus 2025-3 FRN 20/07/2035 A	527.147	0,56
GBP	140 000	Taurus 2025-3 FRN 20/07/2035 B	160.308	0,17
GBP	120 000	Taurus 2025-3 FRN 20/07/2035 C	137.572	0,15
GBP	128.673	UK Logistics 2024-1 DAC FRN 17/05/2034	147.455	0,16
GBP	150 000	UK Logistics 2025-2X A DAC FRN 17/08/2035	171 922	0,19
			2 375 930	2,54
Obligations à taux fixe 12,60 %				
GBP	130 000	ABP Finance 5,625 % 14/04/2035	151.903	0,16
GBP	200 000	Anglian Water (Osprey) Financing 6,75 % 27/08/2031	232.886	0,25
GBP	330 000	Anglian Water Services 5,375 % 10/11/2033	373.296	0,40
GBP	171 000	Arqiva Broadcast 8,625 % 01/07/2030	202.618	0,22
GBP	144 000	B&M European Value Retail 8,125 % 15/11/2030	172 664	0,18
GBP	120 000	Bellis Acquisition 8,125 % 14/05/2030	128.191	0,14
EUR	100 000	Belron UK Finance 4,625 % 15/10/2029	103.079	0,11
GBP	310 000	Blend Funding 5,26 % 11/06/2034	362.503	0,39
GBP	250 000	Boots 7,375 % 31/08/2032	296.872	0,32
GBP	190 000	Church Commissioners for England 5,125 % 25/11/2035	219.432	0,23
EUR	410 000	Compass 3,125 % 24/06/2032	405.809	0,43
GBP	300 000	Deuce 7,00 % 20/11/2031	347.639	0,37
GBP	194 000	Edge 8,125 % 15/08/2031	236.974	0,25
GBP	120 000	Galaxy Bidco 8,125 % 19/12/2029	144.891	0,16
USD	400 000	Howden UK Refinance 7,25 % 15/02/2031	350.407	0,37
GBP	161 000	Iceland 10,875 % 15/12/2027	195.488	0,21
GBP	388 000	J Sainsbury 5,125 % 29/06/2030	455.972	0,49
GBP	930 000	Land Securities Capital Markets 4,625 % 23/09/2034	1 032 658	1,10
GBP	290 000	LSEG 4,875 % 19/09/2032	333.496	0,36
GBP	150 000	Maison 6,00 % 31/10/2027	168.361	0,18
GBP	800 000	Motability Operations 5,625 % 29/11/2030	960.799	1,03
USD	472 000	Nationwide Building Society 4,00 % 14/09/2026	401.075	0,43
GBP	100 000	Northern Powergrid (Northeast) 5,375 % 04/11/2037	113.439	0,12
GBP	100 000	Northern Powergrid (Yorkshire) 5,875 % 04/11/2055	112.768	0,12
GBP	180 000	Northumbrian Water Finance 5,375 % 22/07/2032	207 310	0,22
GBP	144 000	Pinewood 6,00 % 27/03/2030	166.260	0,18
EUR	144 000	Pinnacle 8,25 % 11/10/2028	151.003	0,16
GBP	167 000	Pinnacle 10,00 % 11/10/2028	201.920	0,22
GBP	200 000	Santander UK 3,625 % 14/01/2026	229 060	0,24
EUR	100 000	SIG 9,75 % 31/10/2029	94.304	0,10
GBP	230 000	Sovereign Network 6,125% 16/09/2040	270.701	0,29
GBP	230 000	SW (Finance) I 5,75 % 19/11/2030	262.864	0,28
EUR	109 000	Synthomer 7,375 % 02/05/2029	96.956	0,10
GBP	199.476	Tesco 5,744 % 13/04/2040	230.246	0,24

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)				
GBP	180 000	Transport for London 5,75 % 01/10/2041	210.148	0,22
GBP	140 000	UK Treasury 1,25 % 31/07/2051	71.214	0,07
GBP	300 000	UK Treasury 3,50 % 22/01/2045	276.820	0,30
GBP	320 000	UK Treasury 4,125 % 07/03/2033	363.270	0,39
GBP	150 000	UK Treasury 4,25 % 07/12/2046	152.464	0,16
GBP	100 000	UK Treasury 4,375 % 31/01/2040	108.698	0,12
EUR	390 000	Unilever Finance 3,50 % 23/02/2035	390.931	0,42
GBP	194 000	VMed O2 UK Financing I 4,00 % 31/01/2029	211.278	0,23
EUR	128 000	VMed O2 UK Financing I 5,625 % 15/04/2032	129.116	0,14
GBP	200 000	Wise Financing 5,10 % 25/11/2030	229.295	0,24
GBP	210 000	Yorkshire Water Finance 6,00 % 22/07/2033	245.163	0,26
			11 802 241	12,60
Obligation à taux variable 0,13 %				
EUR	120 000	Deuce FRN 20/11/ 2032	121.949	0,13
Obligation à taux progressif 0,18 %				
GBP	144 000	Co-Operative Bank 7,50 % 08/07/2026	167.211	0,18
Obligations à taux variable 2,77 %				
GBP	200 000	Barclays 8,875 % Perpétuelle	240.832	0,26
GBP	200 000	Close Brothers 11,125 % Perpétuelle	249.493	0,27
GBP	200 000	Direct Line Insurance 4,75 % Perpétuelle	228.355	0,24
GBP	500 000	HSBC 5,844 % Perpétuelle	601.438	0,64
GBP	300 000	Lloyds Bank 8,50 % Perpétuelle	360.371	0,38
GBP	150 000	Nationwide Building Society 5,50 % 14/07/2036	174.241	0,19
GBP	200 000	NatWest 7,625 % Perpétuelle	238.835	0,25
GBP	435 000	Santander 7,098 % 16/11/2027	510.774	0,54
			2 604 339	2,77
États-Unis 38,40 %				
Titres adossé à des actifs (ABS) 8,31 %				
USD	820.870	Angel Oak Mortgage Trust 2025-6 5,515 % 25/03/2070	706.324	0,75
USD	401.537	BRAVO Residential Funding Trust FRN 25/06/2065	342.563	0,37
USD	275 000	COLT 2025-11 Mortgage Loan Trust FRN 25/11/2070	235.003	0,25
USD	775.701	Fannie Mae Pool 4,00 % 01/11/2047	639.244	0,68
USD	1 109 505	Fannie Mae Pool 4,50 % 01/09/2052	937.779	1,00
USD	164.886	FIGRE Trust 2025-HE6 FRN 25/09/2055	139.944	0,15
USD	244.779	FIGRE Trust 2025-HE7 FRN 25/11/2055	208.387	0,22
USD	2 955 674	Freddie Mac Pool 5,00 % 01/10/2052	2 541 203	2,71
USD	901.982	Fannie Mae Pool 5,50 % 01/12/2054	781.669	0,83
USD	426.947	New Residential Mortgage Loan Trust 2025-NQM5 A1 FRN 25/08/2065	366.171	0,39
USD	276.708	OBX 2024-NQM4 Trust FRN 25/01/2064	237.748	0,25
USD	323.279	RCKT Mortgage Trust 2025-CES8 A1A FRN 25/09/2055	273.775	0,29
USD	346.941	RCKT Mortgage Trust 2025-CES11 A1A FRN 25/11/2055	294.951	0,32
USD	106 000	Wells Fargo FRN 17/09/2040	91.364	0,10
			7 796 125	8,31

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Obligations à taux fixe 28,24 %				
USD	217 000	Allied Universal 4,625 % 01/06/2028	182.297	0,19
USD	108 000	Allied Universal 6,875 % 15/06/2030	95.823	0,10
USD	194 000	Allied Universal 7,875 % 15/02/2031	173.789	0,19
EUR	290 000	Alphabet 2,875 % 06/11/2031	287.355	0,31
EUR	194 000	Aramark International Finance 4,375 % 15/04/2033	194.332	0,21
EUR	167 000	Ardagh Metal Packaging Finance 3,00 % 01/09/2029	159.050	0,17
USD	200 000	Ardagh Metal Packaging Finance 4,00 % 01/09/2029	160.436	0,17
USD	135 000	Asurion 8,00 % 31/12/2032	119.662	0,13
GBP	260 000	Athene Global Funding 5,858 % 19/09/2035	299.734	0,32
USD	900 000	Bank of America 4,183 % 25/11/2027	767.556	0,82
EUR	200 000	Berkshire Hathaway Finance 1,50 % 18/03/2030	190.597	0,20
EUR	190 000	BMS Ireland Capital Funding DAC 2,973 % 10/11/2030	189.249	0,20
USD	364 000	Broadcom 3,419 % 15/04/2033	287.459	0,31
USD	244 000	Caesars Entertainment 6,50 % 15/02/2032	212.799	0,23
EUR	124 000	Carnival 4,125 % 15/07/2031	125.737	0,13
USD	1 300 000	Cigna 3,20 % 15/03/2040	880.383	0,94
USD	1 500 000	Citigroup 3,878 % 24/01/2039	1 135 400	1,21
USD	194 000	Cloud Software 6,50 % 31/03/2029	167.485	0,18
USD	900 000	Coca-Cola 5,45 % 01/06/2034	804.698	0,86
USD	194 000	Coherent 5,00 % 15/12/2029	164.678	0,18
EUR	200 000	Comcast 0,25 % 14/09/2029	181.578	0,19
USD	200 000	CoreWeave 9,25 % 01/06/2030	158.357	0,17
USD	194 000	Crowdstrike 3,00 % 15/02/2029	158.699	0,17
USD	600 000	CVS Health 5,30 % 01/06/2033	528.129	0,56
USD	402 000	Dell International 5,30 % 01/10/2029	353.737	0,38
USD	120 000	Electronic Arts 2,95 % 15/02/2051	94.992	0,10
USD	144 000	Entegris Escrow 5,95 % 15/06/2030	125.105	0,13
USD	600 000	Enterprise Products Operations 5,95 % 01/02/2041	541.046	0,58
USD	298 000	Flash Compute 7,25 % 31/12/2030	252.355	0,27
USD	483 000	GE Healthcare Technologies 4,80 % 14/08/2029	421.180	0,45
USD	1 600 000	Goldman Sachs 5,851 % 25/04/2035	1 453 275	1,55
USD	200 000	GTCR W-2 Merger Sub 7,50 % 15/01/2031	181.028	0,19
USD	800 000	Health Care Service 5,875 % 15/06/2054	661.066	0,71
USD	900 000	Humana 5,95 % 15/03/2034	806.346	0,86
USD	134 000	IQVIA 6,25 % 01/06/2032	119.211	0,13
EUR	400 000	Iron Mountain 4,75 % 15/01/2034	389.947	0,42
USD	194 000	Iron Mountain 5,25 % 15/07/2030	163.072	0,17
USD	314.000	Jane Street 6,125 % 01/11/2032	272.136	0,29
EUR	510 000	Johnson & Johnson 3,20 % 01/06/2032	516.351	0,55
USD	300 000	Level 3 Financing 4,875 % 15/06/2029	251.227	0,27
USD	300 000	Level 3 Financing 8,50 % 15/01/2036	263.502	0,28
USD	244 000	Lions Gate Capital 5,50 % 15/04/2029	198.099	0,21
USD	900 000	Lowe's 4,55 % 05/04/2049	645.600	0,69
EUR	200 000	ManpowerGroup 3,75 % 13/12/2030	198.851	0,21
USD	1 500 000	Marsh & McLennan 5,45 % 15/03/2053	1 246 542	1,33
USD	144 000	Match 4,125 % 01/08/2030	116.654	0,12
USD	132 000	Match 6,125 % 15/09/2033	113.769	0,12
USD	194 000	McGraw-Hill Education 7,375 % 01/09/2031	174.180	0,19
USD	144 000	Medline Borrower 5,25 % 01/10/2029	123.405	0,13

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres			Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)				
USD	55 000	Medline Borrower 6,25 % 01/04/2029	48 486	0,05
EUR	1 100 000	Microsoft 2,625 % 02/05/2033	1 078 170	1,15
USD	481 000	MSCI 4,00 % 15/11/2029	401.058	0,43
USD	300 000	NASDAQ 5,35 % 28/06/2028	263.880	0,28
EUR	820 000	Nestlé 3,25 % 23/01/2037	793.621	0,85
EUR	200 000	Netflix 3,875 % 15/11/2029	206 674	0,22
USD	200 000	Olympus Water US 7,25 % 15/06/2031	174.218	0,19
USD	74 000	OneMain Finance 5,375 % 15/11/2029	63.168	0,07
USD	600 000	Pfizer Investment Enterprises 5,30 % 19/05/2053	486.894	0,52
USD	120 000	Post 6,25 % 15/02/2032	105.041	0,11
USD	48 000	Qnity Electronics 5,75 % 15/08/2032	41.829	0,04
USD	54 000	Qnity Electronics 6,25 % 15/08/2033	47.639	0,05
USD	130 000	Rivers Enterprise Lender 6,25 % 15/10/2030	112.947	0,12
EUR	550 000	Roche Finance Europe 3,586 % 04/12/2036	551.683	0,59
USD	167 000	Rocket Software 9,00 % 28/11/2028	146 566	0,16
USD	179 000	Royal Caribbean Cruises 5,375 % 15/01/2036	153.680	0,16
USD	155 000	Service International 4,00 % 15/05/2031	126.216	0,13
USD	900 000	Solventum 5,45 % 13/03/2031	801.353	0,85
USD	144 000	Tenet Healthcare 6,125 % 15/06/2030	125.433	0,13
USD	600 000	T-Mobile USA 5,75 % 15/01/2034	543.075	0,58
USD	85 000	TransDigm 6,375 % 01/03/2029	74.783	0,08
USD	56 000	TransDigm 6,625 % 01/03/2032	49 665	0,05
USD	30 000	TransDigm 6,875 % 15/12/2030	26.720	0,03
USD	194 000	UKG 6,875 % 01/02/2031	169.808	0,18
USD	194 000	Univision Communications 8,50 % 31/07/2031	172.519	0,18
USD	800 000	US Treasury 3,875 % 31/07/2027	685.283	0,73
USD	292 000	Verde Purchaser 10,50 % 30/11/2030	267.533	0,29
USD	600 000	Verisk Analytics 5,25 % 15/03/2035	521.525	0,56
USD	211 000	Vertiv 4,125 % 15/11/2028	177.519	0,19
USD	194 000	Western Digital 2,85 % 01/02/2029	158.492	0,17
USD	294 000	Wilsonart 11,00 % 15/08/2032	223.627	0,24
USD	398 000	Zoetis 5,60 % 16/11/2032	361.401	0,39
			26 468 464	28,24
Obligation à taux variable 0,19 %				
EUR	180 000	King US FRN 01/12/2032	181.839	0,19
Obligations à taux variable 1,66 %				
EUR	120 000	Citigroup 2,928 % 22/10/2030	119.179	0,13
EUR	150 000	Citigroup 3,493 % 22/10/2034	147 270	0,16
GBP	427 000	Morgan Stanley 5,789 % 18/11/2033	514.581	0,55
USD	800 000	PNC Financial Services 6,875 % 20/10/2034	773.059	0,82
			1 554 089	1,66
		Investissements en valeurs mobilières	**85 185 086**	**90,89**

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés 1,80 %[1]			
Contrats à terme standardisés 0,00 %			
(2)	CBT US 10 Year Note Mars 2026	1 144	-
8	EUX Euro Bobl Mars 2026	(4 350)	-
2	EUX Euro Bund Mars 2026	(960)	-
(4)	ICE Long Gilt Mars 2026	(3 093)	-
		(7 259)	-
Swaps 1,22 %			
Swaps d'indices sur défaut de crédit 1,18 %			
850 000	CDX 5,00 % - iTraxx - Crossover - À recevoir EUR Juin 2030	94.151	0,10
850 000	CDX 5,00 % - iTraxx - Crossover - À recevoir EUR Juin 2030	94.151	0,11
800 000	CDX 5,00 % - iTraxx - Crossover - À recevoir EUR Décembre 2030	88.791	0,09
2 050 000	CDX 5,00 % NAHY - À recevoir USD Juin 2030	139.111	0,15
8 350 000	CDX 5,00 % NAHY - À recevoir USD décembre 2030	544.260	0,58
2 200 000	CDX 5,00 % NAHY - À recevoir USD décembre 2030	143.397	0,15
		1 103 861	1,18
Swaps de défaut de crédit (0,02 %)			
11 339	CDS 5,00 % Ardagh Metal Packaging Finance - À recevoir EUR Juin 2030	(6 689)	(0,01)
11 339	CDS 5,00 % Ardagh Metal Packaging Finance - À recevoir EUR Juin 2030	(6 689)	(0,01)
		(13 378)	(0,02)
Swaps OIS 0,06 %			
560 000	OIS 0,6392 % SONIA 1 jour - À recevoir Flottant GBP	57 789	0,06
Contrats de change à terme (0,07 %)			
	Achat 7 779 AUD : Vente 4 382 EUR Janvier 2026	43	-
	Achat 32 802 AUD : Vente 18 480 EUR Janvier 2026	175	-
	Achat 6 830 AUD : Vente 3 850 EUR Janvier 2026	35	-
	Achat 18 214 AUD : Vente 10 282 EUR Janvier 2026	77	-
	Achat 19 264 AUD : Vente 10 888 EUR Janvier 2026	68	-
	Achat 4 310 126 EUR : Vente 7 588 465 AUD Janvier 2026	(5 684)	(0,01)
	Achat 12 556 EUR : Vente 11 040 GBP Janvier 2026	(78)	-
	Achat 46 430 EUR : Vente 40 800 GBP Janvier 2026	(260)	-
	Achat 96 166 EUR : Vente 84 472 GBP Janvier 2026	(501)	-
	Achat 8 818 863 EUR : Vente 7 746 531 GBP Janvier 2026	(45 979)	(0,05)
	Achat 4 064 075 EUR : Vente 3 569 903 GBP Janvier 2026	(21 189)	(0,02)
	Achat 1 980 794 EUR : Vente 1 739 938 GBP Janvier 2026	(10 327)	(0,01)
	Achat 1 522 465 EUR : Vente 1 337 341 GBP Janvier 2026	(7 938)	(0,01)

Total Return Bond Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			
	Achat 512 683 EUR : Vente 450 000 GBP Janvier 2026	(2 280)	-
	Achat 231 616 EUR : Vente 203 102 GBP Janvier 2026	(806)	-
	Achat 19 609 EUR : Vente 3 578 300 JPY Janvier 2026	143	-
	Achat 1.697 EUR : Vente 308 824 JPY Janvier 2026	17	-
	Achat 953 554 EUR : Vente 1 923 851 NZD Janvier 2026	8.829	0,01
	Achat 257 307 EUR : Vente 303 375 USD Janvier 2026	(712)	-
	Achat 1 206 EUR : Vente 1 421 USD Janvier 2026	(3)	-
	Achat 2 818 EUR : Vente 3 320 USD Janvier 2026	(5)	-
	Achat 114 792 EUR : Vente 135 000 USD Janvier 2026	(25)	-
	Achat 123 564 EUR : Vente 145 240 USD Janvier 2026	39	-
	Achat 2 894 042 EUR : Vente 3 400 826 USD Janvier 2026	1 655	-
	Achat 4 986 375 EUR : Vente 5 859 554 USD Janvier 2026	2 851	-
	Achat 6 949 564 EUR : Vente 8 166 523 USD Janvier 2026	3 974	-
	Achat 108 330 EUR : Vente 127 300 USD Janvier 2026	62	-
	Achat 3 836 067 EUR : Vente 4 507 812 USD Janvier 2026	2 193	0,01
	Achat 16 342 093 EUR : Vente 19 203 805 USD Janvier 2026	9 344	0,01
	Achat 254 108 EUR : Vente 298 000 USD Janvier 2026	660	-
	Achat 8 153 GBP : Vente 9 258 EUR Janvier 2026	72	-
	Achat 8 424 GBP : Vente 9 578 EUR Janvier 2026	63	-
	Achat 4 438 GBP : Vente 5 049 EUR Janvier 2026	29	-
	Achat 5 909 GBP : Vente 6 723 EUR Janvier 2026	39	-
	Achat 82 843 GBP : Vente 94 258 EUR Janvier 2026	545	-
	Achat 258 939 GBP : Vente 294 618 EUR Janvier 2026	1 702	-
	Achat 8 740 GBP : Vente 9 950 EUR Janvier 2026	51	-
	Achat 36 305 GBP : Vente 41 364 EUR Janvier 2026	182	-
	Achat 20 387 GBP : Vente 23 251 EUR Janvier 2026	80	-
	Achat 6 375 GBP : Vente 7 299 EUR Janvier 2026	(4)	-
	Achat 10 369 GBP : Vente 11 873 EUR Janvier 2026	(6)	-
	Achat 3 887 124 JPY : Vente 21 368 EUR Janvier 2026	(222)	-
	Achat 23.500 USD : Vente 19 932 EUR Janvier 2026	54	-
	Achat 13 500 USD : Vente 11 450 EUR Janvier 2026	31	-
	Achat 129 557 USD : Vente 109 907 EUR Janvier 2026	281	-
	Achat 21 837 USD : Vente 18 525 EUR Janvier 2026	47	-
	Achat 107 203 USD : Vente 91 015 EUR Janvier 2026	160	-
	Achat 13 892 USD : Vente 11 795 EUR Janvier 2026	21	-
	Achat 11 285 USD : Vente 9 581 EUR Janvier 2026	17	-
	Achat 53 578 USD : Vente 45 528 EUR Janvier 2026	40	-
	Achat 8 205 USD : Vente 6 972 EUR Janvier 2026	6	-
	Achat 54 500 USD : Vente 46 344 EUR Janvier 2026	8	-
	Achat 10 093 USD : Vente 8 588 EUR Janvier 2026	(3)	-
	Achat 380 694 USD : Vente 324 146 EUR Janvier 2026	(368)	-
	Achat 4 850 USD : Vente 4 130 EUR Janvier 2026	(5)	-
	Achat 62 707 USD : Vente 53 473 EUR Janvier 2026	(141)	-
	Achat 31 664 USD : Vente 27 002 EUR Janvier 2026	(71)	-
		(63 014)	(0,07)
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,65 %			
	Achat 79 690 899 GBP : Vente 90 609 397 EUR Janvier 2026	608.851	0,65
	Achat 65 976 USD : Vente 56 007 EUR Janvier 2026	119	-
		608.970	0,65
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**86 872 055**	**92,69**
	Autres actifs nets	**6 847 970**	**7,31**
	Total de l'actif net	**93 720 025**	**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.

Au 31 décembre 2025, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :
Contrats à terme standardisés : UBS
Swaps : Barclays, Goldman Sachs, JPMorgan Chase, Merrill Lynch, Morgan Stanley, Royal Bank of Canada
Contrats de change à terme : BNP Paribas
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) : JPMorgan Chase

Total Return Bond Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Description des titres	Achats	Ventes / Échéances
	EUR	EUR
Australie		
Angle Asset Finance Radian Trust 2025-2 B FRN 14/05/2033	482.520	-
Australie (Commonwealth d') 2,75 % 21/06/2035	-	5 397 962
Belgique		
Euroclear Bank 0,125 % 07/07/2025	-	2 100 000
Allemagne		
Deutsche Telekom 2,50 % 10/10/2025	800.510	-
EMD Finance 4,625 % 15/10/2032	1 028 397	-
Allemagne (République fédérale d') 2,40 % 15/11/2030	1 009 480	-
Allemagne (République fédérale d') 2,60 % 15/08/2035	1 147 176	-
Allemagne (République fédérale d') 4,75 % 04/07/2034	-	3 523 518
Allemagne (République fédérale d') 5,50 % 04/01/2031	582.735	-
Nouvelle-Zélande		
Nouvelle-Zélande (Gouvernement de) 4,50 % 15/05/2035	-	5 650 715
Royaume-Uni		
UK Treasury 4,625 % 31/01/2034	-	2 267 631
Vodafone 2,75 % 03/07/2029	1 128 904	-
États-Unis		
Fannie Mae Pool 3,00 % 01/05/2052	-	2 834 149
Fannie Mae Pool 3,00 % 01/07/2052	-	2 976 499
Freddie Mac Pool 2,50 % 01/10/2051	-	2 212 409
US Treasury 0,00 % 19/08/2025	17 031 741	17 152 039
US Treasury 0,00 % 21/08/2025	12 783 655	12 860 990
US Treasury 3,875 % 31/07/2027	1 733 891	-

Asian Dividend Income Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Gestionnaire de fonds d'investissement
Sat Duhra

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 11,87 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index en dollars américains s'est adjugé 8,88 %.

Les actions asiatiques ont rebondi au cours de la période sous revue, les investisseurs saluant le dégel des relations entre les États-Unis et la Chine et l'amélioration de l'appétit pour le risque.

Les actions chinoises ont augmenté, portées par les espoirs de reprise de l'économie et l'optimisme entourant l'IA. La croissance globale du PIB chinois est restée stable, autour de 5 %. Cependant, certaines inquiétudes économiques, en particulier les pressions déflationnistes et le ralentissement de la croissance de la production industrielle, ont perturbé les investisseurs. Hong Kong a également bénéficié du contexte mondial globalement positif, ainsi que d'une série d'introductions en bourse importantes et bien accueillies. La Corée du Sud a été l'un des pays les plus performants de la région, les réformes des entreprises, les gains enregistrés par les valeurs technologiques et la poursuite de la croissance du PIB ayant propulsé l'indice de référence local, le KOSPI, à un niveau record. Les actions taïwanaises ont bondi – l'indice de référence TAIEX a également atteint un niveau historique – grâce à l'apaisement des tensions commerciales, à la hausse des actions des principales entreprises technologiques et à une croissance économique plus forte que prévu.

À l'inverse, les actions indiennes ont légèrement baissé en dollars américains. Néanmoins, les indices de référence locaux, le NIFTY 50 et le S&P BSE Sensex 30, ont atteint des niveaux records au cours de la période. Les actions ont été dopées par l'optimisme économique, les anticipations de hausse des bénéfices des entreprises, l'espoir d'un accord commercial imminent entre les États-Unis et l'Inde, et les mesures prises par la Banque centrale indienne pour soutenir les exportateurs touchés par les droits de douane.

Parmi les principaux contributeurs positifs, citons les participations du fonds dans les sociétés de semi-conducteurs Taiwan Semiconductor Manufacturing et SK Hynix. Ces deux sociétés ont affiché des résultats solides grâce à la demande soutenue en matière d'intelligence artificielle. Taiwan Semiconductor Manufacturing a revu à la hausse ses prévisions de chiffre d'affaires annuel en raison de la forte demande en puces électroniques de pointe. SK Hynix a profité d'une pénurie mondiale de puces mémoire, la demande pour les applications liées à l'IA ayant fortement augmenté, ce qui a permis à l'entreprise d'augmenter certains de ses prix.

Les participations dans la plateforme chinoise de technologies financières FinVolution et le conglomérat financier australien Macquarie ont particulièrement pesé sur la performance du fonds. La première a révisé à la baisse ses prévisions de chiffre d'affaires annuel, invoquant des modifications de la réglementation financière à destination des consommateurs en Chine. Macquarie a, quant à elle, publié des résultats semestriels inférieurs aux attentes.

Au cours de la période sous revue, le fonds a renoué avec Samsung Electronics et Rio Tinto. Un regain d'optimisme semblait se dessiner quant à la capacité de Samsung Electronics à surpasser ses concurrents plus modestes, tels que SK Hynix, dans la fourniture de puces mémoire à large bande passante de nouvelle génération (HBM4) destinées aux applications d'IA. La société a annoncé avoir conclu des accords avec le constructeur américain de voitures électriques Tesla et la société d'intelligence artificielle OpenAI, et devrait fournir à Nvidia ses dernières puces HBM. Concernant Rio Tinto, nous avons été encouragés par ses efforts de cession d'actifs non essentiels, de rationalisation de ses activités commerciales et de réduction de ses dépenses d'investissement à leur moyenne à long terme. Nous avons clôturé nos positions sur China Hongqiao et SK Square, enregistrant des bénéfices grâce à la belle performance de leurs cours boursiers.

Plusieurs thèmes de croissance structurelle prometteurs en Asie ont été quelque peu occultés par l'actualité géopolitique, selon nous. Le potentiel de ces thèmes régionaux pour soutenir la performance à long terme reste toutefois intact et nous pensons qu'il pourrait se traduire par une croissance des bénéfices.

Plusieurs facteurs stimulent la croissance, notamment la position de l'Asie en tant que plaque tournante des chaînes d'approvisionnement technologiques qui sont essentielles au développement de l'IA. Des opportunités pour les sociétés financières existent également dans des pays tels que l'Indonésie, les Philippines et l'Inde. Les dépenses d'infrastructure, y compris dans le domaine des énergies renouvelables, continuent d'augmenter à des niveaux records en Inde, en Indonésie et en Chine.

L'émergence de marques chinoises puissantes qui prospèrent sur les marchés étrangers est une autre nouvelle tendance, parallèlement à la réforme généralisée des entreprises en Corée du Sud, en Chine, en Indonésie et, plus récemment, à Singapour. Ces tendances, associées à une croissance des dividendes plus rapide que prévu ces dernières années, constituent selon nous une combinaison convaincante et inégalée par aucun autre marché.

Le différentiel de croissance économique entre l'Asie et le reste du monde demeure important et les valorisations semblent toujours intéressantes, selon nous. Nous avons donc identifié des opportunités très intéressantes de renforcement de nos participations dans des entreprises de qualité ayant accru leurs bénéfices et augmenté leurs dividendes sur un grand nombre de nos marchés. Les perspectives de dividendes demeurent prometteuses dans la région, la génération de flux de trésorerie positifs et la solidité des bilans, avec un niveau record de liquidités détenues par les entreprises, constituant une toile de fond propice dans plusieurs secteurs et marchés de la région.

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

Asian Dividend Income Fund

Objectif et politique d'investissement

Le fonds vise à dégager des revenus supérieurs aux revenus produits par l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield sur une période de 5 ans, avec un potentiel de croissance du capital à long terme (5 ans ou plus).

Le fonds investit au moins les deux tiers de ses actifs dans un portefeuille d'actions (également appelées « titres de participation ») et de titres assimilés de sociétés de toutes tailles, actives dans tout secteur d'activité de la région Asie-Pacifique (hors Japon), y compris les Actions A chinoises. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des sociétés situées en dehors de cette région, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque, gérer le fonds de manière plus efficace ou générer du revenu supplémentaire pour le fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de revenus du fonds et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement cherche à saisir le potentiel de croissance des revenus et du capital des sociétés en Asie, l'une des régions du monde connaissant la croissance la plus rapide. Cette stratégie vise à exploiter les solides opportunités de croissance structurelle de la région et le passage à des dividendes plus élevés à mesure que la prise de conscience et la gouvernance s'améliorent. Le processus d'investissement discipliné et axé sur la valeur met l'accent sur la croissance des dividendes et les sociétés à haut rendement.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %	6 mois jusqu'au 31 déc. 2025 %
Asian Dividend Income Fund	H2 USD (Net)*	24,36**	(17,26)	0,16	14,90	13,95	11,87
MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index		26,86	(10,49)	6,91	19,37	14,83	8,88

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.

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

Asian Dividend Income Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	44 440 808
Liquidités en banque	12	391.119
Intérêts et dividendes à recevoir	3	71.040
Souscriptions à recevoir		35 984
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		168
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		44 939 119
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		122.859
Rachats à payer		240.897
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		203.696
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		567.452
Actif net à la fin de la période		**44 371 667**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	1 165 335
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Autres revenus	3, 13	15.064
Total des revenus		1 180 399
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	192.612
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	15.274
Droits de garde	6	18.076
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	80.323
Commissions du dépositaire	6	1 247
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	10 400
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	15 262
Total des charges		333.194
Revenu net des investissements		847.205
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	2 470 365
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	(424)
Moins-value de change nette réalisée		(27 643)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		2 442 298
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	926.995
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		76
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		927.071
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**4 216 574**

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

Asian Dividend Income Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	34 634 662	Produit des actions émises		10 686 168
Revenu net des investissements	847.205	Paiements des rachats d'actions		(4 322 292)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	2 442 298	Régularisation nette (payée)/reçue	10	86.759
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	927.071	Distributions de dividendes	11	(930 204)
		Actif net à la fin de la période		**44 371 667**

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	A2 EUR	A2 SGD	A2 USD	A3q EUR	A3q SGD	A3q USD
Actions en circulation au début de la période	37 709,37	14 981,75	227 849,76	273 524,13	235 067,67	1 097 708,02
Actions émises pendant la période	10 100.28	17 757.27	10 517.75	13 664.31	673 993.50	314 305.74
Actions rachetées pendant la période	(5 270,30)	(5 822,19)	(12 171,19)	(22 871,89)	(179 377,93)	(165 978,53)
Actions en circulation à la fin de la période	**42 539,35**	**26 916,83**	**226 196,32**	**264 316,55**	**729 683,24**	**1 246 035,23**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**22,96**	**34,66**	**26,95**	**6,93**	**10,45**	**8,14**

	A4m USD	F3q USD	H2 EUR	H2 USD	H3q EUR	H3q USD
Actions en circulation au début de la période	32 681,95	964,32	49 055,33	26 861,34	489 492,55	984 277,57
Actions émises pendant la période	9 888.94	-	18 408.63	64,84	81 639.19	63 479.00
Actions rachetées pendant la période	(1 905,16)	-	(866,94)	(1 946,99)	(66 071,11)	(7 813,00)
Actions en circulation à la fin de la période	**40 665,73**	**964,32**	**66 597,02**	**24 979,19**	**505 060,63**	**1 039 943,57**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**7,93**	**8,95**	**19,28**	**18,28**	**8,53**	**7,39**

	I2 USD	I3q GBP	Q3q EUR	Q3q GBP	Q3q USD	X2 USD
Actions en circulation au début de la période	45 739,40	32 849,35	6 098,39	73 532,01	13 037,11	10 985,12
Actions émises pendant la période	-	42,55	-	-	-	-
Actions rachetées pendant la période	-	(2 670,76)	-	-	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	**45 739,40**	**30 221,14**	**6 098,39**	**73 532,01**	**13 037,11**	**10 985,12**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**31,41**	**7,07**	**7,92**	**9,84**	**8,49**	**24,13**

Asian Dividend Income Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
USD 79 931 956	USD 34 634 662	USD 44 371 667

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
A2 EUR	19,99	20,64	22,96
A2 SGD	29,01	30,85	34,66
A2 USD	21,39	24,19	26,95
A3q EUR	6,82	6,42	6,93
A3q SGD	9,90	9,59	10,45
A3q USD	7,31	7,53	8,14
A4m USD	7,16	7,42	7,93
F3q USD	7,92	8,24	8,95
H2 EUR	16,59	17,27	19,28
H2 USD	14,34	16,34	18,28
H3q EUR	8,30	7,87	8,53
H3q USD	6,56	6,81	7,39
I2 USD	24,57	28,05	31,41
I3q GBP	6,65	6,39	7,07
Q3q EUR	7,68	7,30	7,92
Q3q GBP	9,24	8,89	9,84
Q3q USD	7,50	7,81	8,49
X2 USD	19,33	21,73	24,13

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2024	30 juin 2025	31 déc. 2025
A2 EUR	1,96 %	1,96 %	2,00 %
A2 SGD	1,96 %	1,96 %	1,99 %
A2 USD	1,96 %	1,96 %	1,99 %
A3q EUR	1,96 %	1,96 %	1,99 %
A3q SGD	1,96 %	1,97 %	2,01 %
A3q USD	1,96 %	1,96 %	2,00 %
A4m USD	1,94 %	1,95 %	1,99 %
F3q USD	1,16 %	1,11 %	1,15 %
H2 EUR	1,16 %	1,17 %	1,19 %
H2 USD	1,16 %	1,16 %	1,19 %
H3q EUR	1,16 %	1,16 %	1,19 %
H3q USD	1,16 %	1,16 %	1,20 %
I2 USD	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I3q GBP	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Q3q EUR	0,90 %	0,90 %	0,90 %
Q3q GBP	0,90 %	0,90 %	0,90 %
Q3q USD	0,90 %	0,90 %	0,90 %
X2 USD	2,56 %	2,56 %	2,59 %

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 31 décembre 2025.

Distribution de dividende par action

Date de paiement	20 août 2025	19 sept. 2025	20 oct. 2025
A3q EUR	-	-	0,163496
A3q SGD	-	-	0,247591
A3q USD	-	-	0,192206
A4m USD	0,038043	0,032051	0,150037
F3q USD	-	-	0,210594
H3q EUR	-	-	0,200497
H3q USD	-	-	0,174072
I3q GBP	-	-	0,166591
Q3q EUR	-	-	0,186281
Q3q GBP	-	-	0,231727
Q3q USD	-	-	0,199684

Date de paiement	20 nov. 2025	19 déc. 2025	20 jan. 2026
A3q EUR	-	-	0,043249
A3q SGD	-	-	0,065064
A3q USD	-	-	0,050785
A4m USD	0,033373	0,032370	0,033196
F3q USD	-	-	0,056102
H3q EUR	-	-	0,053439
H3q USD	-	-	0,046156
I3q GBP	-	-	0,044197
Q3q EUR	-	-	0,049587
Q3q GBP	-	-	0,061611
Q3q USD	-	-	0,053164

Asian Dividend Income Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 100,16 %			
Australie 7,37 %			
Énergie 1,51 %			
31.544	Ampol	670.718	1,51
Finance 3,73 %			
46.314	Australia & New Zealand Bank	1 125 984	2,54
3 903	Macquarie	529.357	1,19
		1 655 341	3,73
Services aux collectivités 2,13 %			
123.264	Origin Energy	943.709	2,13
Chine 22,52 %			
Services de communication 2,18 %			
12 600	Tencent	969.164	2,18
Consommation discrétionnaire 8,19 %			
83.100	Alibaba	1 524 974	3,44
44.200	ANTA Sports	457 229	1,03
1 430 000	Brilliance China Automotive	746.754	1,68
80.718	Midea « A »	904.115	2,04
		3 633 072	8,19
Finance 7,18 %			
836 000	China CITIC Bank	743.716	1,68
774 000	China Construction Bank	765.122	1,72
86.982	FinVolution	457.091	1,03
130.835	Industrial Bank « A »	394.986	0,89
118.300	New China Life Insurance 'H'	826.352	1,86
		3 187 267	7,18
Industrie 2,47 %			
20.796	Contemporary Amperex Technology « A »	1 094 602	2,47
Technologies de l'information 0,97 %			
362 000	Lenovo	430.394	0,97
Matériaux 0,00 %			
8 164 000	China Forestry[1]	-	-
Immobilier 1,53 %			
194 000	China Resources Land	677.629	1,53
Hong Kong 10,57 %			
Services de communication 2,40 %			
379 000	HKT Trust & HKT	561.370	1,27
726 000	PCCW	503.164	1,13
		1 064 534	2,40
Consommation de base 1,73 %			
1 006 000	First Pacific	768.946	1,73
Finance 1,67 %			
47 200	HSBC	741.869	1,67
Immobilier 4,77 %			
169.500	Kerry Properties	440.937	0,99
104.500	Link REIT	466.232	1,05
604 000	Sino Land	793.768	1,79
154.400	Swire Properties	415.936	0,94
		2 116 873	4,77
Inde 5,92 %			
Finance 2,89 %			
116.099	HDFC Bank	1 282 613	2,89
Services aux collectivités 3,03 %			
491.764	GAIL	940.967	2,12
137 981	Power Grid	405.671	0,91
		1 346 638	3,03
Indonésie 5,18 %			
Services de communication 1,54 %			
3 270 200	Telkom Indonesia	683.457	1,54
Finance 2,34 %			
1 696 300	Bank Mandiri	520.080	1,17
1 970 700	Bank Negara	517.050	1,17
		1 037 130	2,34
Industrie 1,30 %			
1 441 500	Astra International	578.113	1,30
Philippines 1,30 %			
Finance 1,30 %			
251.605	BDO Unibank	575.421	1,30
Services aux collectivités 0,00 %			
5 906	Maynilad Water Services	1 688	-
Singapour 12,89 %			
Services de communication 2,33 %			
291.200	Singapore Telecommunications	1 033 084	2,33
Finance 8,72 %			
24.600	DBS	1 079 045	2,43
111 000	Oversea-Chinese Banking	1 709 455	3,85
39 600	United Overseas Bank	1 081 080	2,44
		3 869 580	8,72
Industrie 1,84 %			
101.600	Keppel	817.323	1,84
Corée du Sud 15,65 %			
Consommation discrétionnaire 2,39 %			
7 181	Hyundai Motor Preference Actions privélégiées 2ème tranche	1 058 045	2,39

Asian Dividend Income Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Finance 6,94 %			
7 327	DB Insurance	666.553	1,50
37 447	Industrial Bank of Korea	543.944	1,23
159.360	Macquarie Korea Infrastructure Fund GDR	1 245 078	2,81
1 799	Samsung Fire & Marine Insurance	620.980	1,40
		3 076 555	6,94
Technologies de l'information 6,32 %			
32.849	Samsung Electronics Actions privilégiées	2 032 896	4,58
1 713	SK Hynix	773.528	1,74
		2 806 424	6,32
Taïwan 14,46 %			
Finance 1,80 %			
499 000	CTBC Financial	798.038	1,80
Technologies de l'information 12,66 %			
182 000	Hon Hai Precision Industry	1 333 699	3,01
31 000	MediaTek	1 413 329	3,19
41 000	Quanta Computer, Inc.	354.601	0,80
51 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	2 511 816	5,66
		5 613 445	12,66
Thaïlande 1,25 %			
Finance 1,25 %			
125.900	SCB X	556.470	1,25
Royaume-Uni 3,05 %			
Matériaux 3,05 %			
16 794	Rio Tinto	1 352 666	3,05
	Investissements en valeurs mobilières (coût : 42 714 835 USD[2])	**44 440 808**	**100,16**
	Autres passifs nets	**(69 141)**	**(0,16)**
	Total de l'actif net	**44 371 667**	**100,00**

[1] Titres radiés de la cotation. (Titre de participation qui a été retiré de la bourse en raison de la radiation de la cote parce qu'il est détenu par des personnes privées ou en liquidation).
[2] Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la Securities and Futures Commission (SFC).
Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Australie		
Australia & New Zealand Bank	1 180 348	-
Suncorp	-	798.908
Wesfarmers	-	643.267
Chine		
Alibaba	826.404	-
Brilliance China Automotive	1 478 643	1 592 990
China CITIC Bank	-	776.475
China Hongqiao	-	1 305 133
Contemporary Amperex Technology « A »	1 132 517	-
Tencent	-	979.081
Hong Kong		
Sino Land	1 091 990	-
Singapour		
DBS	1 008 269	-
Singapore Telecommunications	1 053 531	-
Corée du Sud		
Samsung Electronics Actions privilégiées	1 849 660	-
SK Hynix	-	712.542
SK Square	-	865.322
Taïwan		
ASE Technology	-	570.709
Evergreen Marine	-	1 149 403
Taiwan Semiconductor Manufacturing	1 211 096	-
Royaume-Uni		
Rio Tinto	1 250 825	-

Emerging Markets ex-China Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement
Matthew Culley et Douglas Turnbull

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 14,55 % (net), ou 15,26 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI EM ex-China s'est adjugé 17,54 %, et l'Indice Cible + 2 % en dollars 18,72 %.

Les actions des marchés émergents ont rebondi au cours de la période sous revue, portées par les signes d'une croissance économique stable, les bons résultats des entreprises et l'optimisme suscité par l'assouplissement de la politique monétaire dans de nombreux pays. L'engouement pour l'IA a été un moteur important des gains des marchés actions en Corée du Sud et à Taïwan, où les actions ont surperformé les marchés émergents dans leur ensemble. Les actions ont perdu du terrain en Arabie saoudite, en partie en raison de la faiblesse des prix du pétrole. La sélection des titres à Taïwan a soutenu la performance, tandis que les investissements en Argentine l'ont pénalisée.

La performance relative a été pénalisée par une position dans MercadoLibre, un leader du commerce en ligne et des technologies financières en Amérique latine. Les actions ont chuté en raison des inquiétudes suscitées par la concurrence accrue d'autres sites de vente en ligne, tels qu'Amazon et Shopee, sur des marchés clés, notamment au Brésil. MercadoLibre a misé sur la livraison gratuite et d'autres promotions pour accroître sa part de marché et soutenir une forte croissance du chiffre d'affaires, bien que les investisseurs se soient montrés préoccupés par l'impact de ces mesures sur ses marges. Le fonds est resté investi dans le titre, estimant que le vaste réseau de distribution de MercadoLibre et son statut de «first-mover» constituaient des atouts majeurs pour maintenir sa position de leader sur le marché.

Talabat (détenu et exploité par Delivery Hero MENA) a également pesé sur la performance relative. Talabat est la principale plateforme en ligne de commande et de livraison de repas au Moyen-Orient. Malgré les solides résultats financiers de la société, le cours de ses actions a baissé en raison des inquiétudes suscitées par la concurrence, notamment celle de la société chinoise 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 et nous apprécions toujours ses avantages concurrentiels relatifs.

Samsung Electronics a contribué positivement à la performance du fonds. Après avoir surmonté des défis technologiques en début d'année, le fabricant sud-coréen d'électronique a réaffirmé son leadership sur le marché des semi-conducteurs de mémoire. Parallèlement, il a commencé à s'imposer comme un fournisseur qualifié de puces mémoire à bande passante élevée (HBM) auprès d'entreprises telles que Nvidia, qui sont à la pointe du développement de l'IA. Les actions ont augmenté après l'annonce par Samsung Electronics de résultats et de prévisions solides pour le troisième trimestre, alimentés par les ventes robustes de ses puces HBM. Des perspectives favorables pour les prix des puces mémoire en 2026 ont également soutenu l'évolution du cours de l'action. La demande de puces mémoire est restée très soutenue, tant pour le secteur de l'IA que pour le marché informatique au sens large, tandis que l'offre demeurait limitée en raison de capacités de production restreintes.

La société taïwanaise Accton Technology, autre contributeur, est un pionnier dans le domaine des équipements réseau « white box », ou sans marque. La société a capitalisé sur 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.

Nous demeurons optimistes quant aux perspectives des marchés émergents, qui offrent des opportunités d'investissement intéressantes dans des sociétés présentant un potentiel de bénéfices supérieur à la moyenne et dont les valorisations nous semblent intéressantes. Bien que nous continuons à accorder une attention particulière aux fondamentaux des pays et à la qualité de la gouvernance d'entreprise, notre processus de base reste ancré dans la sélection ascendante des titres.

En Inde, nous avons commencé à identifier des poches de valeur et quelques titres atypiques qui répondent à notre processus d'analyse bottom-up. La demande intérieure indienne semble avoir atteint son niveau le plus bas après une période de faiblesse, et nous continuons à envisager des perspectives à long terme favorables pour le pays, compte tenu de l'expansion de sa classe moyenne.

L'enthousiasme des investisseurs pour les innovations en matière d'IA et d'informatique avancée a constitué un moteur puissant pour les actions technologiques (IT) à Taïwan et en Corée du Sud. Nous avons fait preuve de discipline dans la réduction de certaines positions, notamment à Taïwan, où les valorisations semblent moins attrayantes qu'il y a un an. Nous avons transféré une partie de l'exposition du fonds à l'IA vers la Corée du Sud, dont nous apprécions les fondamentaux solides des fabricants de puces mémoire. Nous restons également optimistes quant à l'amélioration de la gouvernance d'entreprise des sociétés sud-coréennes qui participent au programme « value up » du pays, car cela pourrait se traduire par une meilleure exécution et un rendement des capitaux propres supérieur.

En Amérique latine, nous continuons à identifier des opportunités liées à la démondialisation et à la restructuration des chaînes d'approvisionnement au Mexique. Nous sommes plus prudents à l'égard des autres marchés latino-américains, en raison des tensions géopolitiques et de l'incertitude entourant les élections générales au Brésil prévues plus tard cette année. Il reste à voir si les candidats de droite pourront représenter une véritable menace pour la réélection du président Luiz Inacio Lula da Silva, et nous continuons d'identifier des risques politiques, économiques et budgétaires pour le Brésil. Compte tenu de ces risques, notre attention dans ce pays reste portée sur les franchises mondiales de premier plan et les entreprises des matières premières, plutôt que sur les sociétés fortement exposées à l'économie nationale.

Daniel J. Graña ne gère plus ce fonds depuis le 1er septembre 2025. Douglas Turnbull co-gère désormais le fonds.

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

Emerging Markets ex-China Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer l'indice MSCI EM ex-China d'au moins 2 % par an, avant déduction des frais, sur toute période de 5 ans.

Le fonds investit au moins 80 % de ses actifs dans un portefeuille d'actions et de titres apparentés à des actions de sociétés ayant leur siège social dans des marchés émergents ou de sociétés qui n'ont pas leur siège social dans des marchés émergents mais qui (i) exercent une partie prépondérante de leur activité économique sur ces marchés, ou (ii) sont des sociétés holding qui détiennent de manière prépondérante des sociétés dont le siège social est situé dans des marchés émergents. Dans ce contexte, le terme « marchés émergents » désigne les pays inclus dans l'indice MSCI EM ex-China ou ceux qui sont qualifiés par la Banque Mondiale comme pays en voie de développement ou ceux qui sont, de l'avis du Gestionnaire, des pays en voie de développement. Ces sociétés peuvent être de toute taille et de tout secteur d'activité. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des sociétés situées en dehors de ces marchés émergents, des obligations d'État investment grade, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le compartiment est géré activement par référence à l'indice MSCI EM ex-China, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du compartiment et le niveau au-dessus duquel des commissions de performance peuvent être facturées (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement recherche des rendements constants ajustés en fonction du risque (une expression du rendement d'un investissement par le biais du degré de risque impliqué dans la production de ce rendement) en cherchant à identifier les opportunités les plus attrayantes au sein des marchés émergents. Le portefeuille cherche à exploiter les inefficiences de prix (avantages découlant des différences entre le prix auquel le fonds peut acheter ou vendre des actions d'une société et l'opinion du Gestionnaire d'Investissement sur leur valeur réelle), dans des sociétés de toutes tailles, en combinant la recherche fondamentale sur les sociétés, l'analyse du marché et de l'économie, ainsi que la gouvernance d'entreprise et les données quantitatives. Lorsque le compartiment investit dans des secteurs dominés par des entités publiques, les entreprises de ces secteurs peuvent être exclues s'il elles pâtissent, selon le gestionnaire d'investissement, d'une mauvaise gouvernance d'entreprise.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %	6 mois jusqu'au 31 déc. 2025 %
Emerging Markets ex-China Fund	H2 USD (Net)*	37,09**	(27,43)	(1,15)	10,14	14,57	14,55
Indice MSCI EM ex-China***		39,33***	(23,34)***	0,80***,****	13,05***	16,15*****	17,54
Emerging Markets ex-China Fund	H2 USD (Brut)*	38,73**	(26,57)****	0,05	11,59****	16,04	15,26
Indice MSCI EM ex-China + 2 %***		42,11***	(21,81)***	2,81***	15,31***	18,47*****	18,72

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.
*** Le 3 décembre 2024, le compartiment a changé d'indice de référence, passant de l'indice MSCI AC Asia ex Japan à l'indice MSCI EM ex-China. Les performances antérieures au 3 décembre 2024 concernent le précédent indice de référence du fonds.
**** La performance historique a été ajustée en raison d'un changement de méthodologie.
***** La performance est un mélange de l'ancien et du nouvel indice de référence.

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

Emerging Markets ex-China Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	16 381 457
Liquidités en banque	12	50.604
Intérêts et dividendes à recevoir	3	41 369
Souscriptions à recevoir		2 748
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		1 689
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		16 477 867
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		187.400
Rachats à payer		2 943
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		190.343
Actif net à la fin de la période		**16 287 524**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	155.173
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Autres revenus	3, 13	7 390
Total des revenus		162.563
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	90.173
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	6 068
Droits de garde	6	9 912
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	37.949
Commissions du dépositaire	6	907
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	3.943
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	9.903
Total des charges		158.855
Revenu net des investissements		3 708
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	596.533
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	(196)
Moins-value de change nette réalisée		(12 985)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		583.352
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	1 453 506
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		(407)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		1 453 099
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**2 040 159**

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

Emerging Markets ex-China Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	14 834 180	Produit des actions émises		1 353 942
Revenu net des investissements	3 708	Paiements des rachats d'actions		(1 943 945)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	583.352	Régularisation nette (payée)/reçue	10	3 188
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	1 453 099	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**16 287 524**

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	A2 EUR	A2 USD	H2 EUR	H2 USD	X2 EUR	X2 USD
Actions en circulation au début de la période	11 804,89	82 919,38	364,60	2 134,51	1,00	400,89
Actions émises pendant la période	223,45	312,59	-	6 365.35	-	-
Actions rachetées pendant la période	(1 046,62)	(11 459,44)	-	-	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	**10 981,72**	**71 772,53**	**364,60**	**8 499,86**	**1,00**	**400,89**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**228,95**	**158,63**	**212,16**	**211,83**	**216,84**	**142,44**

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
USD 14 157 660	USD 14 834 180	USD 16 287 524

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
A2 EUR	193,66	201,02	228,95
A2 USD	122,31	139,02	158,63
H2 EUR	177,30	185,53	212,16
H2 USD	161,40	184,92	211,83
X2 EUR	183,00	190,24	216,84
X2 USD	110,81	125,20	142,44

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2024	30 juin 2025	31 déc. 2025
A2 EUR	2,14 %	2,03 %	2,10%
A2 USD	2,14 %	2,03 %	2,09 %
H2 EUR	1,34 %	1,23 %	1,29 %*
H2 USD	1,35 %	1,23 %	1,32 %
X2 EUR	2,74 %	1,94 %	1,80 %*
X2 USD	2,74 %	2,62 %	2,68 %

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

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

Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 31 décembre 2025.

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

Emerging Markets ex-China Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 100,58 %			
Autriche 1,64 %			
Finance 1,64 %			
2 208	Erste Bank	266.516	1,64
Brésil 10,72 %			
Services de communication 0,85 %			
36.731	VTEX « A »	139.027	0,85
Consommation discrétionnaire 2,93 %			
19.465	Arcos Dorados	141.997	0,87
166	MercadoLibre	335.365	2,06
		477.362	2,93
Énergie 0,82 %			
11.227	Petrobras ADS	133.096	0,82
Finance 2,57 %			
24.811	Nu « A »	418.934	2,57
Matériaux 3,55 %			
44.127	Vale	578.284	3,55
Inde 23,61 %			
Services de communication 3,54 %			
24.585	Bharti Airtel	576.266	3,54
Consommation discrétionnaire 3,16 %			
3 465	Eicher Motors	281.967	1,73
2 811	MakeMyTrip	231.149	1,42
433	Meesho	867	0,01
		513 983	3,16
Énergie 4,03 %			
37.578	Reliance Industries	656.303	4,03
Finance 9,46 %			
64.920	HDFC Bank	717.209	4,40
9 402	HDFC Life Insurance	78.353	0,48
11.988	PB Fintech	243.796	1,50
45.175	Shriram Finance	500.934	3,08
		1 540 292	9,46
Soins de santé 0,93 %			
1 940	Apollo Hospitals Enterprise	151.858	0,93
Technologies de l'information 1,03 %			
22.057	Blackbuck	166.981	1,03
Matériaux 1,46 %			
99.487	EPL	237 844	1,46
Indonésie 4,14 %			
Finance 2,18 %			
1 157 000	Bank Mandiri	354.732	2,18
Matériaux 1,96 %			
441.700	Indocement Tunggal Prakarsa	197.672	1,21
768.100	SIG	121.376	0,75
		319.048	1,96
Mexique 7,12 %			
Consommation de base 3,66 %			
2 524	Coca-Cola FEMSA	239.906	1,47
114.086	Wal-Mart de Mexico	356.977	2,19
		596.883	3,66
Finance 3,46 %			
45.169	Grupo Financiero Banorte	420.207	2,58
18.283	Regional SAB de CV	143.786	0,88
		563.993	3,46
Pérou 3,08 %			
Finance 3,08 %			
1.729	Credicorp	501.713	3,08
Pologne 3,92 %			
Consommation discrétionnaire 2,60 %			
48.947	Allegro.eu	423.119	2,60
Consommation de base 1,32 %			
18.665	Dino Polska	214.889	1,32
Arabie saoudite 0,87 %			
Finance 0,87 %			
23 462	iShares MSCI Saudi Arabia Capped UCITS ETF	141.464	0,87
Singapour 1,88 %			
Services de communication 0,85 %			
1 081	Sea	138.730	0,85
Industrie 1,03 %			
33.249	Grab « A »	168.406	1,03
Corée du Sud 22,99 %			
Services de communication 2,28 %			
2 212	NAVER	371.981	2,28
Consommation discrétionnaire 4,83 %			
7 471	Coupang	180.163	1,11
1 256	Hyundai Motor	258.297	1,59
4.106	Kia	347.024	2,13
		785.484	4,83
Finance 1,48 %			
2 657	DB Insurance	241.713	1,48

Emerging Markets ex-China Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Technologies de l'information 14,40 %			
19.247	Samsung Electronics	1 602 636	9,84
1 312	SK Hynix	592.452	3,64
4 724	Techwing	150.274	0,92
		2 345 362	14,40
Taïwan 19,15 %			
Technologies de l'information 19,15 %			
11 000	Accton Technology	413.981	2,54
2 000	Alchip Technologies	223.262	1,37
22 000	E Ink	138.461	0,85
98 000	Hon Hai Precision Industry	718.146	4,41
33 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	1 625 293	9,98
		3 119 143	19,15
Émirats arabes unis 1,46 %			
Consommation discrétionnaire 1,46 %			
931.078	Talabat	238.051	1,46
	Investissements en valeurs mobilières (coût : 12 036 232 USD[1])	**16 381 457**	**100,58**
	Autres passifs nets	**(93 933)**	**(0,58)**
	Total de l'actif net	**16 287 524**	**100,00**

[1]Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.
Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Brésil		
Nu « A »	157.318	-
Petrobras ADS	138.743	-
Inde		
Blackbuck	142.141	-
HDFC Life Insurance	-	256.995
Macrotech Developers	-	171.670
MakeMyTrip	254.283	-
PB Fintech	247.688	-
Indonésie		
Bank Mandiri	347.368	-
Mexique		
Becle	-	168.609
Coca-Cola FEMSA	218.702	-
Grupo Financiero Banorte	162.812	-
Pologne		
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	-	174.655
Corée du Sud		
DB Insurance	250.281	-
Park Systems	-	152.084
SK Hynix	-	232.881
Taïwan		
Alchip Technologies	-	257.966
Chroma ATE	-	526.217
Delta Electronics	-	397.697
Hon Hai Precision Industry	371.389	-
Taiwan Semiconductor Manufacturing	-	372.461

Euroland Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Gestionnaire de fonds d'investissement
Nick Sheridan

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 6,56 % (net) sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice MSCI EMU Net Return EUR en euros s'est adjugé 9,62 %.

La période sous revue a été globalement favorable aux actions, même si les droits de douane imposés par le président américain Donald Trump ont causé quelques difficultés. Cependant, les droits de douane ayant été ramenés à des niveaux plus raisonnables, les investisseurs ont repris confiance et les marchés ont rebondi. Les tensions géopolitiques ont persisté alors que le conflit entre la Russie et l'Ukraine se poursuivait. L'avenir de Taïwan restait incertain, la Chine continuant de revendiquer l'île comme sienne. Le développement continu de l'IA a suscité beaucoup d'intérêt, les investisseurs spéculant sur les profits potentiels qui pourraient en découler. La crainte de manquer l'opportunité liée à l'IA est devenue un thème récurrent et les actions susceptibles de bénéficier de cette technologie ont fortement progressé.

Les événements politiques ont également eu un impact sur les marchés. L'élection de Friedrich Merz au poste de nouveau chancelier allemand au début de l'année a été rapidement suivie par l'annonce d'importants plans de dépenses dans les domaines des infrastructures et de la défense. De même, au Japon, l'élection de la première femme Premier ministre du pays, Sanae Takaichi, a été bien accueillie, les investisseurs anticipant une politique budgétaire et monétaire relativement souple. Cependant, la France a connu de nouveaux bouleversements après la décision surprenante du président Emmanuel Macron de convoquer des élections qui ont abouti à un parlement sans majorité et à un regain de vigueur de l'opposition.

Dans ce contexte, les cours de l'or et de l'argent ont affiché d'excellentes performances, car ils sont considérés comme une valeur refuge par les investisseurs dans un monde marqué par la dépréciation du dollar américain, tandis que les cours du pétrole sont restés sous pression. Les bons résultats des valeurs de défense au premier semestre 2025 ont reflété à la fois les tensions géopolitiques et l'augmentation des engagements de dépenses des pays européens, même si le secteur a enregistré quelques prises de bénéfices en fin d'année. Le sectreur des services aux collectivités a été soutenu par la forte demande en électricité des centres de données liés à l'IA.

Forvia, Banco Santander et Prysmian ont notamment contribué positivement à la performance. Les participations dans Wolters Kluwer, SUSS MicroTec et Ionos ont pesé sur la performance du fonds.

Les résultats du troisième trimestre de Forvia ont révélé que les ventes avaient légèrement surpassé les objectifs, et le groupe a également confirmé ses prévisions pour 2025. Les équipementiers automobiles subissant des pressions depuis un certain temps, cette nouvelle a été bien accueillie. La décision de l'Union européenne de reporter l'interdiction des moteurs à combustion interne a également contribué à redorer le blason du secteur.

Des rendements plus élevés associés à une efficacité accrue constituent toujours une opportunité intéressante, et c'est précisément ce qu'offrait le secteur financier européen en 2025. Banco Santander n'a pas fait exception à la règle, dépassant régulièrement les attentes tout en renforçant son capital.

Prysmian est un acteur majeur dans la fourniture de câbles pour la transmission d'énergie et les télécommunications L'énergie verte et l'IA ont toutes deux stimulé la demande pour les produits du groupe.

Wolters Kluwer a dû répondre à des questions concernant les perturbations potentielles liées à l'IA. Cependant, ses bénéfices sont restés solides et le groupe a poursuivi ses rachats d'actions.

Les résultats du deuxième trimestre de SUSS MicroTec, publiés au cours de la période, ont révélé un ralentissement des commandes, la demande en Chine semblant se normaliser. Dans ce contexte, le fonds a vendu les actions.

Ionos, qui figurait parmi les positions les plus modestes du fonds, a révisé à la baisse ses prévisions de chiffre d'affaires pour 2025. Le fonds a soldé la position.

La majorité des transactions réalisées au cours de la période sous revue ont concerné un réajustement des pondérations au sein du fonds, bien que nous ayons introduit quelques nouvelles positions, notamment dans Industria de Diseno Textil et Adidas. Au moment de leur achat, ces actions semblaient présenter un bon rapport qualité-prix au regard des critères d'évaluation du fonds.

Industria de Diseno Textil exploite plusieurs formats de vente au détail dans plus de 7 000 magasins, allant de Zara (la division principale) à Pull&Bear, notamment. Zara, qui représente plus de 70 % du bénéfice d'exploitation du groupe, a été le principal moteur de la croissance. L'enseigne a augmenté sa surface de vente et son efficacité en transférant ses magasins les moins fréquentés vers des zones à forte demande/croissance.

adidas est une entreprise mondiale de vêtements de sport qui conçoit et commercialise des chaussures, des vêtements et des accessoires de performance et de style de vie. Elle opère principalement sous la marque adidas (avec des sous-marques telles que Originals, Sportswear, Football, Running, Training, Outdoor/Terrex et des collaborations telles que Y-3), vend par l'intermédiaire de partenaires grossistes et directement aux consommateurs (via ses propres magasins et son site de vente en ligne) et sous-traite l'essentiel de sa production à des fournisseurs tiers. La société stimule la demande grâce à d'importants parrainages sportifs (clubs, équipes nationales et athlètes) et à des cycles d'événements (par exemple, la Coupe du Monde de la FIFA). Les fondamentaux de la société semblaient à la hausse.

Les actions de la zone euro semblent bon marché par rapport à celles d'autres marchés développés. Le conflit en Ukraine se poursuit. Cependant, en supposant qu'un accord de paix équitable pour le pays puisse être conclu, cela aurait un effet positif tant sur la confiance dans la région que sur la demande pour les entreprises impliquées dans la reconstruction des infrastructures ukrainiennes. Les taux d'intérêt dans la région devraient rester inchangés en 2026, bien qu'il soit rare de voir une zone économique capable de stimuler le PIB, grâce à un large éventail de mesures annoncées, au point que nous pourrions l'observer à court et moyen terme.

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

Euroland Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer l'indice MSCI EMU Net Return EUR Index, après déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le Compartiment investit au moins 75 % de ses actifs en actions (également appelées « titres de participation ») et titres assimilés de sociétés de toutes tailles, actives dans tout secteur d'activité, des pays de la zone euro (c'est-à-dire des pays ayant adopté l'euro comme monnaie nationale dans l'État membre de l'Union monétaire européenne). Les sociétés seront constituées ou exerceront leurs principales activités commerciales dans les pays de la zone euro. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des sociétés situées en dehors des pays de la zone euro, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice MSCI EMU Net Return EUR, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du Compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement suit un processus d'investissement discipliné qui met de côté le sentiment afin de bénéficier de la sous-évaluation du marché. Le processus d'investissement associe une analyse « ascendante » (au niveau des sociétés) avec une vue d'ensemble qualitative qui aide l'équipe à contrôler les risques tout en cherchant à optimiser les performances. Ce processus vise à construire un portefeuille de sociétés qui ont de bons antécédents et qui sont évaluées à un niveau qui ne reflète pas leur valeur intrinsèque ou leurs perspectives d'avenir.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %	6 mois jusqu'au 31 déc. 2025 %
Euroland Fund	H2 EUR (Net)*	32,04**	(13,72)	22,29	15,96	16,41	6,56
Indice MSCI EMU Net Return EUR		30,21	(13,82)	24,08	11,61	14,06	9,62

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 EUR à la catégorie d'actions H2 EUR à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 EUR.

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

Euroland Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2025

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	771 070 016
Liquidités en banque	12	7 608 621
Intérêts et dividendes à recevoir	3	246.105
Souscriptions à recevoir		1 471 528
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	186 950
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		2 207 429
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		782 790 649
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		1 114 168
Rachats à payer		1 310 273
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	881
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		2 425 322
Actif net à la fin de la période		**780 365 327**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	6 899 179
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Autres revenus	3, 13	268.955
Total des revenus		7 168 134
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	3 555 324
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	160.312
Droits de garde	6	27.722
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	862.180
Commissions du dépositaire	6	27.717
Charges sur produits dérivés	3	2 718
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	113.931
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	106 341
Total des charges		4 856 245
Revenu net des investissements		2 311 889
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	52 339 833
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	(542 894)
Plus-value de change nette réalisée		4 337
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		51 801 276
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(4 054 166)
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	1 009 884
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(826)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(3 045 108)
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**51 068 057**

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

Euroland Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de la période	839 927 189	Produit des actions émises		111 431 278
Revenu net des investissements	2 311 889	Paiements des rachats d'actions		(221 747 287)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	51 801 276	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(313 910)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(3 045 108)	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**780 365 327**

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HSGD	A2 HUSD	A2 USD
Actions en circulation au début de la période	178 403,45	2 734 769,76	65 882,25	17 335,45	2 414 530,69	134 736,83
Actions émises pendant la période	32 716.37	245 630.56	432,00	11 067.19	69 406.84	20 620.50
Actions rachetées pendant la période	(21 400,92)	(257 977,06)	(400,00)	(3 038,27)	(72 430,13)	(9 922,32)
Actions en circulation à la fin de la période	**189 718,90**	**2 722 423,26**	**65 914,25**	**25 364,37**	**2 411 507,40**	**145 435,01**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**17,67**	**87,37**	**17,53**	**22,87**	**27,31**	**18,40**

	C2 EUR	F2 HUSD	G2 EUR	H1 EUR	H2 EUR	H2 HCHF
Actions en circulation au début de la période	252,00	10 259,01	17 248 593,79	74 210,16	1 712 259,29	427 026,33
Actions émises pendant la période	-	353,41	2 993 500.13	39 399.31	211 754.33	21 000.00
Actions rachetées pendant la période	-	-	(6 796 825,72)	(980,00)	(167 866,16)	(5 865,00)
Actions en circulation à la fin de la période	**252,00**	**10 612,42**	**13 445 268,20**	**112 629,47**	**1 756 147,46**	**442 161,33**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**21,05**	**21,51**	**25,79**	**15,96**	**25,33**	**19,51**

	H2 HGBP	H2 HUSD	I1 EUR	I2 EUR	I2 HGBP	I2 HUSD
Actions en circulation au début de la période	56 106,30	136 904,87	334 110,01	2 540 370,69	19 679,39	48 533,22
Actions émises pendant la période	4 683.02	121,51	-	262 406.07	2 000,00	-
Actions rachetées pendant la période	(3 529,96)	(13 461,51)	-	(883 457,38)	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	**57 259,36**	**123 564,87**	**334 110,01**	**1 919 319,38**	**21 679,39**	**48 533,22**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**28,68**	**25,22**	**20,52**	**27,54**	**22,63**	**26,40**

	I2 USD	X2 EUR	X2 HUSD
Actions en circulation au début de la période	282 061,82	76 764,91	52 636,85
Actions émises pendant la période	-	5 693.05	2 404.54
Actions rachetées pendant la période	(53 535,78)	(6 636,60)	(508,79)
Actions en circulation à la fin de la période	**228 526,04**	**75 821,36**	**54 532,60**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**19,76**	**78,65**	**22,29**

Euroland Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
EUR 796 675 529	EUR 839 927 189	EUR 780 365 327
USD 853 164 604	USD 984 862 505	USD 916 727 925

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
A1 EUR	14,55	16,65	17,67
A2 EUR	71,27	82,30	87,37
A2 HCHF	14,79	16,71	17,53
A2 HSGD	18,77	21,61	22,87
A2 HUSD	21,71	25,44	27,31
A2 USD	13,68	17,30	18,40
C2 EUR	17,07	19,79	21,05
F2 HUSD	16,91	19,96	21,51
G2 EUR	20,72	24,15	25,79
H1 EUR	13,08	14,98	15,96
H2 EUR	20,42	23,77	25,33
H2 HCHF	16,26	18,51	19,51
H2 HGBP	22,68	26,65	28,68
H2 HUSD	19,82	23,40	25,22
I1 EUR	16,82	19,25	20,52
I2 EUR	22,23	25,83	27,54
I2 HGBP	17,88	21,02	22,63
I2 HUSD	20,73	24,49	26,40
I2 USD	14,54	18,50	19,76
X2 EUR	64,74	74,31	78,65
X2 HUSD	17,87	20,83	22,29

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2024	30 juin 2025	31 déc. 2025
A1 EUR	1,89 %	1,87 %	1,87 %
A2 EUR	1,89 %	1,87 %	1,87 %
A2 HCHF	1,88 %	1,87%	1,87 %
A2 HSGD	2,14 %	2,01 %	1,87 %
A2 HUSD	2,32 %	2,20 %	1,87 %
A2 USD	1,88 %	1,87%	1,87 %
C2 EUR	1,50 %	1,50 %	1,50 %
F2 HUSD	1,63 %	2,03 %	1,06 %
G2 EUR	0,86 %	0,99 %	0,70 %
H1 EUR	1,08 %	1,16 %	1,07 %
H2 EUR	1,08 %	1,07 %	1,07 %
H2 HCHF	1,08 %	1,07 %	1,07 %
H2 HGBP	1,48 %	1,45 %	1,07 %
H2 HUSD	1,64 %	1,47 %	1,07 %
I1 EUR	1,00 %	1,14 %	1,00 %
I2 EUR	1,05 %	1,31 %	1,00 %
I2 HGBP	1,48 %	1,39 %	1,00 %
I2 HUSD	1,29 %	1,44 %	1,00 %
I2 USD	1,04 %	1,23 %	1,00 %
X2 EUR	2,48 %	2,47 %	2,47 %
X2 HUSD	2,87 %	2,74 %	2,47 %

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 31 décembre 2025.

Euroland Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 98,81 %			
Autriche 0,52 %			
Industrie 0,52 %			
61 278	Andritz	4 085 711	0,52
Finlande 0,52 %			
Industrie 0,52 %			
82 234	Hiab	4 064 827	0,52
France 22,16 %			
Consommation discrétionnaire 4,47 %			
673.885	Forvia	9 122 718	1,17
113.394	IPSOS	3 863 334	0,50
192.537	Plastic Omnium	3 059 413	0,39
128.012	Publicis	11 329 062	1,45
42.996	Trigano	7 513 551	0,96
		34 888 078	4,47
Énergie 3,73 %			
85.915	Gaztransport et Technigaz	13 411 332	1,72
283.324	TotalEnergies	15 720 232	2,01
		29 131 564	3,73
Finance 1,65 %			
159.229	BNP Paribas	12 854 557	1,65
Soins de santé 4,05 %			
126.395	Ipsen	15 003 087	1,92
201.100	Sanofi	16 623 932	2,13
		31 627 019	4,05
Industrie 7,28 %			
106.855	Eiffage	13 001 582	1,67
110.786	Saint-Gobain	9 602 930	1,23
49.644	Schneider Electric	11 620 419	1,49
231.258	SPIE	11 361 706	1,46
48.773	Thales	11 156 824	1,43
		56 743 461	7,28
Technologie 0,98 %			
53.933	Capgemini	7 636 913	0,98
Allemagne 14,76 %			
Consommation discrétionnaire 1,67 %			
60.321	adidas	10 230 441	1,31
76.495	Stroeer	2 818 841	0,36
		13 049 282	1,67
Finance 4,34 %			
86.657	Allianz	33 839 559	4,34
Santé 1,50 %			
301.052	Qiagen	11 684 581	1,50
Industrie 4,62 %			
60.749	Heidelberg Materials	13 583 476	1,74
94.021	Siemens	22 475 720	2,88
		36 059 196	4,62
Télécommunications 2,63 %			
738.425	Deutsche Telekom	20 520 831	2,63
Irlande 2,99 %			
Consommation de base 0,99 %			
531.627	Glanbia	7 727 198	0,99
Industrie 2,00 %			
107 667	CRH	11 487 424	1,47
125.542	Smurfit Westrock	4 123 345	0,53
		15 610 769	2,00
Italie 17,60 %			
Consommation discrétionnaire 2,93 %			
272.636	De'Longhi	9 962 119	1,28
574.978	Lottomatica	12 891 007	1,65
		22 853 126	2,93
Finance 8,39 %			
1 203 398	Poste Italiane	25 879 074	3,32
557.568	UniCredit	39 539 935	5,07
		65 419 009	8,39
Industrie 3,32 %			
299.899	Prysmian	25 911 274	3,32
Technologie 0,47 %			
31.826	Reply	3 661 581	0,47
Services aux collectivités 2,49 %			
2 185 679	Enel	19 394 623	2,49
Pays-Bas 21,83 %			
Consommation de base 2,87 %			
586.272	Ahold Delhaize	20 440 373	2,62
143.807	Magnum Ice Cream	1 942 832	0,25
		22 383 205	2,87
Finance 6,20 %			
146.805	Euronext	18 769 019	2,40
1 237 014	ING	29 635 763	3,80
		48 404 782	6,20
Industrie 2,66 %			
235.371	Wolters Kluwer	20 740 892	2,66
Technologie 10,10 %			
60.823	ASM International	31 323 845	4,01
52.022	ASML	47 550 709	6,09
		78 874 554	10,10

Euroland Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Espagne 15,10 %			
Consommation discrétionnaire 1,80 %			
248.730	Industria de Diseño Textil	14 038 321	1,80
Finance 5,27 %			
4 088 204	Banco Santander	41 131 420	5,27
Industrie 1,51 %			
498.787	Aena	11 818 758	1,51
Technologie 4,12 %			
178.883	Amadeus IT	11 183 765	1,43
434.944	Indra Sistemas	20 968 650	2,69
		32 152 415	4,12
Services aux collectivités 2,40 %			
1 014 584	Iberdrola	18 764 731	2,40
Royaume-Uni 3,33 %			
Consommation de base 0,25 %			
34.783	Unilever	1 939 326	0,25
Technologie 3,08 %			
695.331	RELX	24 058 453	3,08
	Investissements en valeurs mobilières	**771 070 016**	**98,81**

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés 0,02 %[1]			
Contrats de change à terme 0,00 %			
	Achat 545 263 USD : Vente 463 407 EUR Janvier 2026	748	-
	Achat 1 554 USD : Vente 1 320 EUR Janvier 2026	2	-
	Achat 15 000 USD : Vente 12 749 EUR Janvier 2026	20	-
		770	-
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,02 %			
	Achat 1 151 319 CHF : Vente 1 233 105 EUR Janvier 2026	4 617	-
	Achat 8 676 245 CHF : Vente 9 292 578 EUR Janvier 2026	34.792	-
	Achat 93 869 EUR : Vente 87 300 CHF Janvier 2026	17	-
	Achat 63 867 EUR : Vente 75 000 USD Janvier 2026	64	-
	Achat 1 320 EUR : Vente 1 554 USD Janvier 2026	(2)	-
	Achat 12 743 EUR : Vente 15 000 USD Janvier 2026	(18)	-
	Achat 463 111 EUR : Vente 545 263 USD Janvier 2026	(747)	-
	Achat 5.000 GBP : Vente 5 701 EUR Janvier 2026	22	-
	Achat 1 626 310 GBP : Vente 1 849 132 EUR Janvier 2026	12.425	-
	Achat 487 475 GBP : Vente 554 264 EUR Janvier 2026	3 724	-
	Achat 49 455 SGD : Vente 32 671 EUR Janvier 2026	91	-
	Achat 528 048 SGD : Vente 348 573 EUR Janvier 2026	1 232	-

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 77 714 USD : Vente 66 227 EUR Janvier 2026	(114)	-
	Achat 82 USD : Vente 70 EUR Janvier 2026	-	-
	Achat 1 273 169 USD : Vente 1 080 801 EUR Janvier 2026	2 290	-
	Achat 3 097 752 USD : Vente 2 629 701 EUR Janvier 2026	5 572	-
	Achat 1 208 555 USD : Vente 1 025 950 EUR Janvier 2026	2 174	-
	Achat 66 017 793 USD : Vente 56 042 918 EUR Janvier 2026	118.751	0,02
	Achat 226 805 USD : Vente 192 536 EUR Janvier 2026	408	-
	Achat 127 USD : Vente 107 EUR Janvier 2026	1	-
		185.299	0,02
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**771 256 085**	**98,83**
	Autres actifs nets	**9 109 242**	**1,17**
	Total de l'actif net	**780 365 327**	**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.

Au 31 décembre 2025, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :
Contrats de change à terme : JPMorgan Chase
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) : JPMorgan Chase

Euroland Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	EUR	EUR
France		
Amundi	-	16 212 324
BNP Paribas	-	9 129 268
Capgemini	7 965 758	-
Legrand	-	11 465 941
Allemagne		
adidas	13 474 737	-
Allianz	-	8 281 114
Heidelberg Materials	-	11 210 702
SUSS MicroTec	6 943 136	-
Irlande		
Glanbia	7 891 051	-
Italie		
De'Longhi	8 176 304	-
Iveco	-	9 169 158
Poste Italiane	8 720 644	-
UniCredit	-	12 199 764
Pays-Bas		
ASM International	7 574 575	-
ASML	-	14 405 319
ING	12 282 280	-
Wolters Kluwer	17 753 061	-
Espagne		
Iberdrola	-	8 762 228
Industria de Diseño Textil	12 728 439	-
Royaume-Uni		
RELX	-	8 353 599

Japan Opportunities Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Gestionnaire de fonds d'investissement
Junichi Inoue

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 7,19 % (net), ou 7,78 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice TOPIX s'est adjugé 11,16 %, et l'indice cible + 2 % en dollars 12,28 %.

Les actions mondiales ont fortement progressé au cours de la période sous revue, grâce à l'apaisement des tensions commerciales et à la reprise de la campagne de baisse des taux d'intérêt par la Fed. Ces gains, soutenus par l'intérêt continu pour l'iIA, ont permis aux indices boursiers, dont l'indice MSCI World, d'atteindre des niveaux records à travers le monde entier. Les inquiétudes liées aux valorisations élevées ont toutefois pesé sur le secteur technologique en fin de période.

Au Japon, les actions se sont envolées, bénéficiant d'une politique monétaire mondiale plus souple, d'un accord commercial entre le Japon et les États-Unis, d'un optimisme économique et d'un sentiment positif à l'égard de l'IA. Ces facteurs ont propulsé le TOPIX à un niveau record et ont atténué les craintes d'une bulle AI. Les mesures favorables à la croissance prises par la Première ministre Sanae Takaichi, qui a pris ses fonctions en octobre et annoncé un plan de relance massif en novembre, ont également réjoui les investisseurs.

La BoJ, qui a conservé une approche prudente pendant la majeure partie de la période, a relevé ses taux d'intérêt de 25 pb en décembre, les portant à environ 0,75 %, leur plus haut niveau depuis 30 ans. L'inflation annuelle sous-jacente, qui exclut les prix des produits alimentaires frais, est demeurée supérieure à l'objectif de 2 % fixé par la Banque du Japon. Le PIB du troisième trimestre a reculé de 2,3 % en rythme annualisé, marquant ainsi la première baisse en six trimestres. Ce résultat, qui fait suite à une croissance de 2,1 % au deuxième trimestre, s'explique en partie par une baisse des exportations due à la hausse des droits de douane américains imposée en début d'année.

Le yen s'est affaibli face au dollar américain alors que les inquiétudes commerciales s'apaisaient, tandis que l'approche progressive de la Banque du Japon en matière de resserrement monétaire et les incertitudes entourant la situation budgétaire du gouvernement ont également pesé sur la devise.

Les fluctuations importantes des cours d'un petit nombre d'actions liées à l'IA entre août et octobre ont eu un impact négatif sur la performance relative. Nous estimions toutefois que cette volatilité des cours serait temporaire et que le fonds pourrait tirer parti d'un retour à la normale des conditions de marché.
Les principaux freins à la performance ont été Nippon Sanso et DMG Mori. Les actions de Nippon Sanso, une entreprise spécialisée dans les gaz industriels, ont chuté après la publication de résultats trimestriels en baisse. En outre, la société a publié des prévisions prudentes pour l'ensemble de l'année, le secteur étant confronté à une demande atone en raison des incertitudes macroéconomiques et géopolitiques. DMG Mori, le plus grand fabricant japonais de machines-outils, a émis un avertissement négatif sur ses résultats au quatrième trimestre. Nous avons liquidé cette position.

Les principaux moteurs de la performance ont été Shimizu et Tokyo Ohka Kogyo. La société de construction Shimizu a publié des résultats semestriels marqués par un solide revenu d'exploitation, poursuivant ainsi l'amélioration de ses marges. Forte d'un carnet de commandes bien rempli, elle a maintenu ses prévisions optimistes pour l'ensemble de l'année, dans un contexte de hausse des dépenses d'investissement des entreprises et des pouvoirs publics. Les investisseurs ont également bien accueilli sa politique de gestion du capital. Le fabricant de matériaux photosensibles Tokyo Ohka Kogyo a publié des résultats trimestriels solides, soutenus par une forte demande en semi-conducteurs liés à l'IA générative.

Le fonds a initié plusieurs positions, dont une participation dans Tokyo Ohka Kogyo et dans Chugai Pharmaceutical. Au moment de l'achat, nous estimions que Tokyo Ohka Kogyo présentait une valorisation intéressante et s'inscrivait parfaitement dans le thème de l'IA. Concernant Chugai Pharmaceutical, nous avons apprécié la croissance continue des ventes de ses produits phares. De plus, nous estimions que les investisseurs avaient sous-estimé le potentiel des paiements de redevances liés à l'orforglipron, un médicament contre l'obésité que Chugai Pharmaceutical a concédé sous licence à Eli Lilly. Par ailleurs, nous avons cédé Shin-Etsu Chemical en raison de la détérioration des perspectives de ses principaux secteurs d'activité.

L'inflation persiste au Japon et a entraîné des changements dans le comportement des entreprises et des consommateurs. Il est important de noter que l'inflation a eu des répercussions sur les bénéfices des entreprises et la performance des actions. Au quatrième trimestre, les indices TOPIX et Nikkei
225 ont atteint de nouveaux sommets, soutenus par les entreprises qui ont réussi à répercuter la hausse des coûts sur les consommateurs et ont bénéficié d'une amélioration de leurs marges d'exploitation. Il est réjouissant de constater que la croissance des salaires a commencé à rattraper l'inflation, ce qui a soutenu la demande intérieure et renforcé la résilience de l'économie.

Selon nous, la Première ministre Takaichi pourrait apporter la stabilité et la visibilité dont le marché a tant besoin, ce qui devrait avoir un effet positif sur le marché boursier. De plus, nous pensons que son leadership pourrait favoriser une revalorisation des actions japonaises, car elle prône une « inflation tirée par la demande » modérée, où la demande de biens et de services dépasse l'offre et fait grimper les prix, sous l'effet de la croissance des salaires.

L'IA demeure un thème d'investissement mondial, et le Japon ne fait pas exception. L'intérêt des investisseurs s'est largement concentré sur les actions à forte volatilité, même si nous avons également observé une recherche plus large de bénéficiaires de qualité dans le domaine de l'IA. Ces changements ont élargi l'éventail des opportunités, ce qui nous a permis de prendre de nouvelles participations dans des sociétés de grande qualité, dont la valorisation nous semble séduisante et qui correspondent à notre thème d'investissement.

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

Japan Opportunities Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer le TOPIC de 2 % par an, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins 80 % de ses actifs en actions (également appelées « titres de participation ») et titres assimilés de sociétés de toutes tailles, actives dans tout secteur d'activité, au Japon. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice TOPIX, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du Compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'investissement cherche à obtenir une appréciation du capital à long terme en investissant dans des entreprises sous-évaluées, génératrices de trésorerie et efficientes en termes de capital, ce qui peut créer de la valeur pour les investisseurs. L'accent est mis sur la sélection de titres, qui est le résultat de recherches rigoureuses et fondamentales et d'une discipline d'évaluation stricte, qui intègre une gestion rigoureuse des risques. Le Compartiment est un portefeuille diversifié de sociétés dans divers secteurs, dont le Gestionnaire d'Investissement estime qu'il a le potentiel d'avoir de bonnes performances au fil du temps.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %	6 mois jusqu'au 31 déc. 2025 %
Japan Opportunities Fund	H2 USD (Net)*	22,40**	(19,85)	18,22	19,59	9,80	7,19
TOPIX		23,38	(19,75)	17,65	12,45	15,49	11,16
Japan Opportunities Fund	H2 USD (Brut)*	24,08**	(18,93)***	19,55***	21,35***	11,43	7,78
TOPIX + 2 %		25,85	(18,15)	20,00	14,70	17,80	12,28

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.
*** La performance historique a été ajustée en raison d'un changement de méthodologie.

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

Japan Opportunities Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2025

	Notes	JPY
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	5 697 427 500
Liquidités en banque	12	90 937 921
Intérêts et dividendes à recevoir	3	7 213 892
Souscriptions à recevoir		12 717 354
Produits à recevoir sur les investissements vendus		34 122 190
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	574.263
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		1
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		5 842 993 121
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		16 732 794
Impôts et charges à payer		11 659 198
Rachats à payer		89 869 422
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	9 950
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		118 271 364
Actif net à la fin de la période		**5 724 721 757**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	JPY
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	43 170 974
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	2 985
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Autres revenus	3, 13	832.156
Total des revenus		44 006 115
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	32 141 719
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	2 031 462
Droits de garde	6	842.204
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	11 678 486
Commissions du dépositaire	6	174.603
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	1 236 200
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	884.362
Total des charges		48 989 036
Charge nette des investissements		(4 982 921)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	412 587 361
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	5 254 920
Plus-value de change nette réalisée		63.757
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		417 906 038
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	385 036 960
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	465.784
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		371.953
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		385 874 697
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**798 797 814**

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

Japan Opportunities Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	JPY		Notes	JPY
Actif net au début de la période	5 315 212 537	Produit des actions émises		834 844 288
Charge nette des investissements	(4 982 921)	Paiements des rachats d'actions		(1 224 023 657)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	417 906 038	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(109 225)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	385 874 697	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**5 724 721 757**

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	A2 EUR	A2 USD	C2 EUR	F2 HUSD	H2 USD	I2 JPY
Actions en circulation au début de la période	100,00	1 143 192,41	39 339,22	12 590,60	2 810,11	27 192,09
Actions émises pendant la période	-	199 137.79	544,21	-	34,36	6 950.37
Actions rachetées pendant la période	-	(258 791,72)	(2 949,83)	(5 473,37)	(134,65)	(2 536,99)
Actions en circulation à la fin de la période	**100,00**	**1 083 538,48**	**36 933,60**	**7 117,23**	**2 709,82**	**31 605,47**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**27,37**	**27,85**	**32,34**	**34,27**	**25,83**	**2 209,08**

	I2 USD	X2 USD
Actions en circulation au début de la période	143 656,14	10 183,03
Actions émises pendant la période	2 067.29	-
Actions rachetées pendant la période	(25 934,44)	(1 055,47)
Actions en circulation à la fin de la période	**119 788,99**	**9 127,56**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**33,26**	**24,80**

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
JPY 6 373 766 651	JPY 5 315 212 537	JPY 5 724 721 757
USD 39 715 660	USD 36 862 563	USD 36 556 316

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
A2 EUR	25,87	25,79	27,37
A2 USD	24,06	26,20	27,85
C2 EUR	30,46	30,42	32,34
F2 HUSD	28,41	29,05	34,27
H2 USD	22,04	24,20	25,83
I2 JPY	1 929,32	1 904,58	2 209.08
I2 USD	28,34	31,14	33,26
X2 USD	21,61	23,39	24,80

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2024	30 juin 2025	31 déc. 2025
A2 EUR	2,22 %	1,89 %	1,90 %
A2 USD	2,28 %	1,89 %	1,90 %
C2 EUR	1,50 %	1,50 %	1,50 %
F2 HUSD	2,63 %	1,72 %	1,20 %
H2 USD	1,86 %	1,09 %	1,10 %
I2 JPY	2,06 %	1,00 %	1,00 %
I2 USD	1,78 %	1,00 %	1,00 %
X2 USD	2,59 %	2,49 %	2,50 %

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 31 décembre 2025.
Lorsque le TER dépasse l'objectif de surperformance par rapport à l'indice de référence, le rendement est susceptible d'être inférieur au rendement de l'indice de référence, même lorsque l'objectif de surperformance du fonds (avant déduction des frais) a été atteint.

Japan Opportunities Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025

Nombre de titres		Valeur de marché JPY	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 99,52 %			
Japon 99,52 %			
Services de communication 1,26 %			
16.400	SoftBank « A »	72 160 000	1,26
Consommation discrétionnaire 17,43 %			
55 000	Mercari	174 680 000	3,05
56 000	Pan Pacific International	52 234 000	0,91
5 600	Shimamura	57 190 000	1,00
84 000	Sony	337 932 000	5,90
112 000	Toyota Motor	375 872 000	6,57
		997 908 000	17,43
Consommation de base 1,40 %			
49 000	Asahi	80 347 750	1,40
Finance 23,23 %			
177 000	Dai-ichi Life	230 719 500	4,03
130 000	Japan Post Bank	287 105 000	5,02
112 000	Resona	167 244 000	2,92
69 000	Sumitomo Mitsui Financial	348 174 000	6,08
51 000	Tokio Marine	296 718 000	5,18
		1 329 960 500	23,23
Santé 7,15 %			
22 000	Chugai Pharmaceutical	181 577 000	3,17
68 000	Daiichi Sankyo	227 596 000	3,98
		409 173 000	7,15
Industrie 21,27 %			
12 500	Canon Marketing Japan	86 087 500	1,50
39 000	Ebara	143 676 000	2,51
59 000	Hitachi	289 277 000	5,05
114 000	Keisei Electric Railway	147 003 000	2,57
33 000	Mitsubishi	118 338 000	2,07
25 000	Recruit	221 950 000	3,88
79 000	Shimizu	211 147 250	3,69
		1 217 478 750	21,27
Technologies de l'information 13,38 %			
4 000	Disco	192 680 000	3,37
65.500	Fujitsu	283 811 500	4,96
16 000	Kokusai Electric	87 992 000	1,54
62 000	Murata Manufacturing	201 252 000	3,51
		765 735 500	13,38
Matériaux 10,30 %			
37 000	Nippon Sanso	172 993 500	3,02
61 000	NOF	184 250 500	3,22
40 000	Tokyo Ohka Kogyo	232 460 000	4,06
		589 704 000	10,30
Immobilier 4,10 %			
132 000	Mitsui Fudosan	234 960 000	4,10
	Investissements en valeurs mobilières	**5 697 427 500**	**99,52**

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente JPY	% de l'Actif net
Dérivés 0,01 %[1]			
Contrats de change à terme 0,00 %			
	Achat 453 042 USD : Vente 70 785 364 JPY Janvier 2026	161.053	-
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,01 %			
	Achat 685 890 JPY : Vente 4 447 USD Janvier 2026	(9 633)	-
	Achat 244 837 USD : Vente 37 882 363 JPY Janvier 2026	413.210	0,01
	Achat 2 652 USD : Vente 415 105 JPY Janvier 2026	(317)	-
		403.260	0,01
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**5 697 991 813**	**99,53**
	(coût : 3 733 425 391 JPY[2])		
	Autres actifs nets	**26 729 944**	**0,47**
	Total de l'actif net	**5 724 721 757**	**100,00**

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

[2] Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.

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

Au 31 décembre 2025, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :
Contrats de change à terme : BNP Paribas
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) : JPMorgan Chase

Japan Opportunities Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	JPY	JPY
Japon		
Asahi	-	84 140 675
Chugai Pharmaceutical	169 805 895	-
Dai-ichi Life	-	63 306 035
Disco	79 566 828	-
DMG Mori	-	144 710 492
Japan Post Bank	24 333 199	-
Kadokawa	-	75 960 442
Keisei Electric Railway	156 798 204	-
Kokusai Electric	88 559 353	-
Mitsubishi	-	140 795 369
Murata Manufacturing	167 192 200	-
Nitori	-	93 095 628
Renesas Electronics	-	100 924 694
Shimizu	-	114 484 626
Shin-Etsu Chemical	-	209 563 003
SoftBank « A »	86 290 993	-
Sumitomo Mitsui Financial	42 029 868	-
Tokio Marine	78 718 798	49 127 809
Tokyo Ohka Kogyo	183 362 111	-

Pan European Mid and Large Cap Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Gestionnaire de fonds d'investissement
Marc Schartz

Au cours de la période considérée, le compartiment a dégagé un rendement de 4,58 % (net) sur la base de la Catégorie H2 en euros, alors que l'indice MSCI Europe Net Return (NR) Index en euros s'est adjugé 9,99 %.

Les actions européennes ont enregistré une forte progression au cours de la période sous revue. L'assouplissement des conditions d'emprunt aux États-Unis, le soulagement suscité par l'accord commercial entre l'UE et les États-Unis et l'optimisme entourant l'économie européenne ont soutenu les marchés boursiers.

La BCE a maintenu son taux de dépôt directeur à 2,0 % et a laissé entendre qu'une nouvelle baisse des taux semblait peu probable dans l'immédiat, alors que l'inflation dans la zone euro restait proche de son objectif. Bien que la croissance du PIB de la région ait été modérée, elle a progressé de 0,3 % au troisième trimestre, un résultat supérieur aux prévisions.

Parmi les principaux perdants ont figuré la société de logiciels de conception et de construction Nemetschek et le groupe de données et d'analyse RELX, qui ont subi des pressions alors que les investisseurs s'inquiétaient de plus en plus des bouleversements potentiels induits par l'IA. La détention de la société de bijoux grand public Pandora a également pesé sur la performance. Le cours de l'action a chuté après la publication par la société danoise de résultats décevants, reflétant une baisse des ventes sur les principaux marchés européens au deuxième trimestre.

Point positif, l'exposition du fonds au secteur financier, notamment à Erste Bank et BBVA, s'est avérée bénéfique. Ces prêteurs ont affiché de solides résultats grâce à un environnement opérationnel plus favorable pour le secteur. Les actions bancaires européennes continuent, selon nous, d'afficher des valorisations raisonnables, malgré une rentabilité en forte hausse, des bilans plus solides et une réglementation qui pourrait devenir moins contraignante.

Parmi les sociétés qui ont enregistré des performances particulièrement remarquables, citons le laboratoire pharmaceutique AstraZeneca, grâce à l'atténuation des incertitudes liées aux droits de douane et à la tarification aux États-Unis, qui avaient pesé sur les valeurs pharmaceutiques tout au long de l'année. Le fabricant d'appareils électroménagers De'Longhi a également contribué à la performance du fonds. Le cours de l'action a augmenté après la publication de résultats solides, soutenus par la dynamique toujours forte de son segment café.

Le fonds a participé à l'introduction en bourse de la société de sécurité domestique Verisure. Cette entreprise basée en Suède qui opère sur un marché attractif est dirigée par une équipe dirigeante accomplie et compétente. Nous avons également ajouté la société espagnole Indra Sistemas, spécialisée dans les technologies et la défense. L'entreprise traverse actuellement une période de changements importants, car elle accroît son exposition au secteur de la défense et espère constituer un carnet de commandes important dans ce segment d'ici 2026. Nous avons estimé que le cours de cette action ne reflétait pas pleinement les opportunités offertes par ces changements au moment de l'achat. L'entreprise française Alstom, cotée en bourse et spécialisée dans les solutions de transport ferroviaire, a également été ajoutée au portefeuille. L'entreprise a connu une histoire en dents de scie, mais nous avons été séduits par les récents changements au sein de son équipe dirigeante et par certains commentaires favorables concernant la qualité de son carnet de commandes.

Le fonds s'est retiré de Pandora, la baisse des ventes sur les principaux marchés européens nous inquiétant. Nous avons également vendu notre position dans FLSmidth. Cet investissement s'est avéré fructueux à long terme, même si les derniers résultats de l'entreprise ont été moins convaincants. Parmi les autres ventes, citons le groupe de logiciels SAP, en raison des incertitudes entourant l'impact perturbateur que l'IA pourrait avoir sur les entreprises de logiciels et de gestion de données. Nous avons cédé le constructeur de véhicules utilitaires Daimler Truck, dont la production pour le marché américain est principalement située au Mexique, en raison d'une forte incertitude tarifaire.

Les marchés boursiers européens ont enregistré de solides performances en 2025, la plupart des indices boursiers affichant des gains à deux chiffres. L'un des principaux attraits du marché européen réside dans sa combinaison d'exposition aux puissantes tendances mondiales et d'un potentiel optionnel lié à une revitalisation des perspectives économiques nationales. Après plusieurs années de croissance atone, ce thème de la reprise nationale a gagné en importance en 2025, porté par les attentes d'un vaste programme de réformes englobant les capacités de défense, la politique de concurrence, la coordination de l'UE en matière de politique industrielle, la modernisation des réseaux électriques, la numérisation et les réformes de la réglementation financière. Cette dynamique de réformes vise à mobiliser l'important excédent d'épargne et de capital en Europe afin d'améliorer et d'approfondir les conditions de financement de l'économie réelle — un levier que nous considérons comme la carte la plus déterminante dont disposent encore les autorités européennes.

Après une année particulièrement active, marquée par le lancement de nombreuses initiatives, il semble que la dynamique de changement évolue dans la bonne direction. Cependant, si des progrès notables ont été réalisés dans des domaines tels que le renforcement des capacités de défense, les initiatives d'infrastructure en Allemagne, l'allégement des contraintes réglementaires en matière de reporting des chaînes d'approvisionnement et la transition vers les véhicules électriques, les réformes au niveau de l'UE continuent d'avancer plus lentement et de manière moins complète que nous ne le souhaiterions. Dans ce contexte marqué par des temporalités décevantes, le moment nous semble opportun pour devenir plus sélectifs sur les opportunités nationales et pour réaffirmer la dimension mondiale des opportunités disponibles sur le marché européen. Les vents porteurs macroéconomiques mondiaux, alimentés par l'anticipation d'un assouplissement monétaire et d'un environnement commercial probablement plus stable, devraient offrir un contexte favorable aux champions mondiaux européens.

Nous continuons de gérer le fonds en mettant l'accent sur une sélection de titres idiosyncratiques. Dans ce contexte, nous maintenons un portefeuille équilibré, composé d'un mix de valeurs cycliques et défensives.

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

Pan European Mid and Large Cap Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer l'indice MSCI Europe NR Index, après déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le Compartiment investit au moins 80 % de ses actifs en actions (également appelées « titres de participation ») et titres assimilés de sociétés de toutes tailles, actives dans tout secteur d'activité, en Europe (y compris le Royaume-Uni). Les sociétés auront leur siège social, seront cotées ou exerceront la majeure partie de leurs activités dans cette région. Le fonds peut investir dans des entreprises de toute taille, mais il privilégiera normalement les entreprises de taille moyenne. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des sociétés situées en dehors de cette région, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice FMSCI Europe NR, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du Compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement cherche à découvrir des sociétés dont la qualité n'est pas apparente en se concentrant sur la rentabilité de la société et l'efficacité avec laquelle le capital est utilisé. Le compartiment peut investir dans des sociétés de toutes tailles, mais il aura une forte préférence pour les sociétés de taille moyenne, car elles sont souvent dotées de créneaux attrayants ou d'un potentiel de croissance, ou pourraient devenir des cibles potentielles de prise de contrôle. Le Gestionnaire d'Investissement investit avec une vision à long terme, en regardant au-delà des données à court terme, tandis que le processus de gestion des risques se concentre sur l'identification des risques propres aux sociétés et aux secteurs auxquels le Compartiment peut être exposé plutôt que par rapport au marché plus large.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %	6 mois jusqu'au 31 déc. 2025 %
Pan European Mid and Large Cap Fund	H2 EUR (Net)*	27,65**	(7,91)	16,23	15,80	5,58	4,58
Indice MSCI Europe NR***		30,07***	(10,33)***	20,02***	13,71****	8,08	9,99

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 EUR à la catégorie d'actions H2 EUR à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 EUR.
*** Le 10 novembre 2023, l'indice de référence utilisé à des fins de comparaison des performances, l'indice FTSE World Europe ex UK, a été remplacé par l'indice MSCI Europe NR. Les performances antérieures au 10 novembre 2023 concernent le précédent indice de référence du fonds.
**** La performance est un mélange de l'ancien et du nouvel indice de référence.

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

Pan European Mid and Large Cap Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2025

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	215 473 690
Liquidités en banque	12	3 203 928
Intérêts et dividendes à recevoir	3	98.911
Souscriptions à recevoir		1 148 469
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	60.200
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		759.025
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		220 744 223
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		442.761
Rachats à payer		185.685
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	557
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		629.003
Actif net à la fin de la période		**220 115 220**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	1 874 877
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Autres revenus	3, 13	275.973
Total des revenus		2 150 850
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	1 307 420
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	80.426
Droits de garde	6	14.233
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	461.658
Commissions du dépositaire	6	7.376
Charges sur produits dérivés	3	1 086
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	52.219
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	56 241
Total des charges		1 980 659
Revenu net des investissements		170.191
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	8 699 772
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	(210 467)
Moins-value de change nette réalisée		(20 529)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		8 468 776
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	107 731
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	507.493
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		552
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		615.776
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**9 254 743**

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

Pan European Mid and Large Cap Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de la période	220 363 400	Produit des actions émises		4 693 658
Revenu net des investissements	170.191	Paiements des rachats d'actions		(14 181 617)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	8 468 776	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(14 964)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	615.776	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**220 115 220**

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	A2 SGD	A2 USD	C2 EUR
Actions en circulation au début de la période	443 834,58	4 102 813,34	635 610,21	78 885,13	304 145,17	3,00
Actions émises pendant la période	2 508.67	26 376.05	109,23	185,57	-	-
Actions rachetées pendant la période	(21 489,63)	(225 104,14)	(25 232,16)	(1 148,86)	(10 796,89)	-
Actions en circulation à la fin de la période	**424 853,62**	**3 904 085,25**	**610 487,28**	**77 921,84**	**293 348,28**	**3,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**37,25**	**30,47**	**24,07**	**33,88**	**25,17**	**32,92**

	F2 HUSD	F2 USD	G2 EUR	H1 EUR	H2 EUR	H2 HUSD
Actions en circulation au début de la période	10 450,94	139 783,29	1 025,49	124 523,13	407 743,44	167,00
Actions émises pendant la période	-	72 484.07	-	36,79	52 075.44	-
Actions rachetées pendant la période	-	(20 106,99)	-	(17 161,20)	(29 760,19)	-
Actions en circulation à la fin de la période	**10 450,94**	**192 160,37**	**1 025,49**	**107 398,72**	**430 058,69**	**167,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**21,57**	**19,13**	**22,37**	**23,23**	**34,24**	**27,72**

	H2 USD	I2 EUR	I2 HUSD	I2 USD	R1 EUR	R1 HUSD
Actions en circulation au début de la période	871,91	351 549,37	47 760,80	18 394,48	497 758,02	383 846,58
Actions émises pendant la période	6 040.42	20 670.08	-	-	2 602.77	1 617.43
Actions rachetées pendant la période	-	(41 023,38)	(9 780,00)	(571,47)	(24 112,12)	(39 501,22)
Actions en circulation à la fin de la période	**6 912,33**	**331 196,07**	**37 980,80**	**17 823,01**	**476 248,67**	**345 962,79**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**26,34**	**34,34**	**25,75**	**24,32**	**28,67**	**35,79**

	X2 EUR	X2 HUSD	Z2 EUR
Actions en circulation au début de la période	64 660,90	320 256,56	477,16
Actions émises pendant la période	277,36	-	-
Actions rachetées pendant la période	(2 559,82)	(48 693,97)	-
Actions en circulation à la fin de la période	**62 378,44**	**271 562,59**	**477,16**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**38,48**	**21,09**	**26,15**

Pan European Mid and Large Cap Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
EUR 244 512 544	EUR 220 363 400	EUR 220 115 220
USD 261 849 950	USD 258 388 647	USD 258 578 594

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
A1 EUR	34,31	35,76	37,25
A2 EUR	27,93	29,25	30,47
A2 HUSD	21,44	22,85	24,07
A2 SGD	29,85	32,19	33,88
A2 USD	21,03	24,12	25,17
C2 EUR	29,81	31,47	32,92
F2 HUSD	18,98	20,40	21,57
F2 USD	15,79	18,26	19,13
G2 EUR	20,15	21,35	22,37
H1 EUR	21,31	22,21	23,23
H2 EUR	31,01	32,74	34,24
H2 HUSD	24,37	26,20	27,72
H2 USD	21,74	25,13	26,34
I2 EUR	31,06	32,82	34,34
I2 HUSD	22,63	24,34	25,75
I2 USD	20,06	23,20	24,32
R1 EUR	26,42	27,53	28,67
R1 HUSD	32,04	33,99	35,79
X2 EUR	35,59	37,05	38,48
X2 HUSD	18,96	20,08	21,09
Z2 EUR	23,31	24,87	26,15

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2024	30 juin 2025	31 déc. 2025
A1 EUR	1,91 %	1,88 %	1,90 %
A2 EUR	1,92 %	1,88 %	1,90 %
A2 HUSD	1,92 %	1,88 %	1,90 %
A2 SGD	1,91 %	1,88 %	1,90 %
A2 USD	1,92 %	1,88 %	1,90 %
C2 EUR	1,20 %	1,20 %	1,20 %
F2 HUSD	1,11 %	1,07 %	1,10 %
F2 USD	1,12 %	1,08 %	1,10 %
G2 EUR	0,70 %	0,70%	0,70 %
H1 EUR	1,12 %	1,07 %	1,09 %
H2 EUR	1,12 %	1,08 %	1,10 %
H2 HUSD	1,11 %	0,99 %	1,01 %*
H2 USD	1,11 %	1,07 %	1,12 %
I2 EUR	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HUSD	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 USD	1,00 %	1,00 %	1,00 %
R1 EUR	1,97 %	1,93 %	1,95 %
R1 HUSD	1,97 %	1,93 %	1,95 %
X2 EUR	2,52 %	2,48 %	2,50 %
X2 HUSD	2,51 %	2,48 %	2,50 %
Z2 EUR	0,12 %	0,03 %	0,06 %

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

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

Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 31 décembre 2025.

Pan European Mid and Large Cap Fund

Portefeuille au 31 décembre 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 97,89 %			
Autriche 4,54 %			
Finance 4,54 %			
97.157	Erste Bank	9 982 882	4,54
Belgique 1,16 %			
Santé 1,16 %			
3.582	argenx	2 558 264	1,16
Danemark 5,55 %			
Finance 1,71 %			
168.505	Tryg	3 762 106	1,71
Santé 2,83 %			
12 829	Ascendis Pharma ADR	2 287 557	1,04
72.088	Novonesis	3 939 446	1,79
		6 227 003	2,83
Industrie 1,01 %			
10.278	DSV	2 216 609	1,01
France 20,98 %			
Matériaux de base 1,58 %			
21.838	Air Liquide	3 487 529	1,58
Consommation discrétionnaire 2,55 %			
32 983	Publicis	2 918 996	1,33
15.418	Trigano	2 694 296	1,22
		5 613 292	2,55
Consommation de base 2,37 %			
68.181	Danone	5 226 755	2,37
Énergie 2,93 %			
116.366	TotalEnergies	6 456 568	2,93
Soins de santé 1,23 %			
10 068	EssilorLuxottica	2 712 319	1,23
Industrie 8,55 %			
13.322	Airbus	2 635 358	1,20
143.442	Alstom	3 583 898	1,63
14.645	Legrand	1 854 423	0,84
10.325	Safran	3 056 716	1,39
37 811	Saint-Gobain	3 277 457	1,49
10.452	Schneider Electric	2 446 552	1,11
39.579	SPIE	1 944 516	0,89
		18 798 920	8,55
Télécommunications 1,77 %			
274 651	Orange	3 904 164	1,77
Allemagne 16,51 %			
Matériaux de base 0,58 %			
8 274	AlzChem	1 275 023	0,58
Consommation discrétionnaire 1,08 %			
13.954	adidas	2 366 598	1,08
Énergie 1,00 %			
18.225	Siemens Energy	2 195 657	1,00
Finance 4,91 %			
9.386	Allianz	3 665 233	1,67
125.653	Deutsche Bank	4 178 905	1,90
80.638	flatexDEGIRO	2 959 415	1,34
		10 803 553	4,91
Industrie 7,07 %			
19.925	Heidelberg Materials	4 455 230	2,03
56.182	Knorr-Bremse	5 359 763	2,43
27.760	RENK	1 495 848	0,68
1 666	Rheinmetall	2 600 626	1,18
21 749	Vossloh	1 659 449	0,75
		15 570 916	7,07
Technologie 1,87 %			
28.617	Nemetschek	2 665 674	1,21
37 119	SUSS MicroTec	1 452 838	0,66
		4 118 512	1,87
Irlande 1,42 %			
Industrie 1,42 %			
29.284	CRH	3 124 427	1,42
Italie 7,48 %			
Consommation discrétionnaire 3,69 %			
132.713	De'Longhi	4 849 333	2,20
664.900	Prada	3 271 227	1,49
		8 120 560	3,69
Consommation de base 1,14 %			
454.040	Davide Campari	2 513 111	1,14
Finance 2,65 %			
262.771	FinecoBank	5 828 261	2,65
Pays-Bas 13,63 %			
Consommation de base 2,27 %			
143.337	Ahold Delhaize	4 997 445	2,27
Finance 6,52 %			
91.591	ABN AMRO Bank DR	2 714 299	1,23
135.227	ASR Nederland	8 189 347	3,72
27.021	Euronext	3 454 635	1,57
		14 358 281	6,52

Pan European Mid and Large Cap Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Industrie 0,75 %			
45.360	TKH	1 652 465	0,75
Technologie 4,09 %			
7.702	ASML	7 040 013	3,20
14.753	BE Semiconductor Industries	1 967 313	0,89
		9 007 326	4,09
Espagne 7,50 %			
Consommation discrétionnaire 1,41 %			
54.912	Industria de Diseño Textil	3 099 233	1,41
Finance 3,57 %			
391.767	BBVA	7 856 887	3,57
Technologie 0,97 %			
44.435	Indra Sistemas	2 142 211	0,97
Services aux collectivités 1,55 %			
184.484	Iberdrola	3 412 032	1,55
Suisse 10,46 %			
Consommation discrétionnaire 2,20 %			
26.241	CIE Financière Richemont 'A'	4 850 382	2,20
Consommation de base 1,48 %			
262	Lindt & Sprüngli	3 263 246	1,48
Finance 1,21 %			
67.219	UBS	2 668 351	1,21
Santé 5,57 %			
4 518	Lonza	2 610 511	1,19
47 773	Novartis	5 624 844	2,56
11.355	Roche Actions sans droit de vote	4 003 775	1,82
		12 239 130	5,57
Royaume-Uni 8,66 %			
Finance 2,31 %			
384 128	NatWest	2 863 391	1,30
139.686	St James's Place	2 216 349	1,01
		5 079 740	2,31
Santé 3,21 %			
44.926	AstraZeneca	7 066 246	3,21
Industrie 1,96 %			
305.445	Verisure	4 310 745	1,96
Technologie 1,18 %			
75 452	RELX	2 606 941	1,18
	Investissements en valeurs mobilières	**215 473 690**	**97,89**

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés 0,03 %[1]			
Contrats de change à terme 0,00 %			
	Achat 216 EUR : Vente 254 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 135 EUR : Vente 159 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 6 142 USD : Vente 5 220 EUR Janvier 2026	8	-
	Achat 10 955 USD : Vente 9 310 EUR Janvier 2026	15	-
		23	-
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,03 %			
	Achat 9 304 EUR : Vente 10 955 USD Janvier 2026	(15)	-
	Achat 5 217 EUR : Vente 6 142 USD Janvier 2026	(8)	-
	Achat 13 341 EUR : Vente 15 715 USD Janvier 2026	(28)	-
	Achat 154 488 USD : Vente 131 643 EUR Janvier 2026	(220)	-
	Achat 10.762 USD : Vente 9 170 EUR Janvier 2026	(15)	-
	Achat 58 365 USD : Vente 49 735 EUR Janvier 2026	(83)	-
	Achat 129 513 USD : Vente 110 362 EUR Janvier 2026	(184)	-
	Achat 51 USD : Vente 43 EUR Janvier 2026	-	-
	Achat 2.472 USD : Vente 2 106 EUR Janvier 2026	(4)	-
	Achat 48 USD : Vente 41 EUR Janvier 2026	-	-
	Achat 10 249 USD : Vente 8 714 EUR Janvier 2026	5	-
	Achat 124 879 USD : Vente 106 171 EUR Janvier 2026	64	-
	Achat 2 330 USD : Vente 1 981 EUR Janvier 2026	1	-
	Achat 148 329 USD : Vente 126 108 EUR Janvier 2026	77	-
	Achat 159 USD : Vente 135 EUR Janvier 2026	-	-
	Achat 254 USD : Vente 216 EUR Janvier 2026	-	-
	Achat 14 400 101 USD : Vente 12 224 336 EUR Janvier 2026	25 903	0,02
	Achat 12 165 464 USD : Vente 10 327 339 EUR Janvier 2026	21 883	0,01
	Achat 5 623 787 USD : Vente 4 774 068 EUR Janvier 2026	10 116	-
	Achat 4 534 USD : Vente 3 849 EUR Janvier 2026	8	-
	Achat 957 659 USD : Vente 812 963 EUR Janvier 2026	1 723	-
	Achat 220 798 USD : Vente 187 436 EUR Janvier 2026	397	-
		59 620	0,03
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**215 533 333**	**97,92**
	Autres actifs nets	**4 581 887**	**2,08**
	Total de l'actif net	**220 115 220**	**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.

Au 31 décembre 2025, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :
Contrats de change à terme : JPMorgan Chase
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) : JPMorgan Chase

Pan European Mid and Large Cap Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	EUR	EUR
Danemark		
FLSmidth	-	4 426 699
Finlande		
Konecranes	-	5 062 028
France		
Legrand	4 928 486	-
Orange	3 965 206	-
Schneider Electric	4 212 192	-
Allemagne		
adidas	5 984 937	-
Deutsche Telekom	-	5 354 064
Infineon Technologies	-	5 530 830
RENK	4 191 653	-
SAP	4 557 717	9 320 914
Siemens Energy	-	6 937 480
Irlande		
Smurfit Westrock	3 926 741	-
Italie		
UniCredit	-	5 910 086
Pays-Bas		
ASM International	-	5 599 879
ASML	8 397 806	-
Suisse		
Roche Actions sans droit de vote	4 518 373	-
Royaume-Uni		
Compass	-	5 082 479
NatWest	-	4 977 204
Verisure	4 710 234	-

Asia-Pacific Property Income Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement
Tim Gibson et Xin Yan Low

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 10,30 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index, en dollars américains, s'est adjugé 10,24 %.

Les actions asiatiques ont fortement progressé au cours de la période sous revue, grâce à l'apaisement des tensions commerciales et à la reprise de la campagne de baisse des taux d'intérêt par la Fed, les investisseurs se réjouissant d'un réchauffement des relations entre les États-Unis et la Chine. Hong Kong a bénéficié d'un climat mondial largement positif, ainsi que d'un marché boursier exubérant, stimulé par un solide pipeline d'introductions en bourse. Au Japon, les mesures favorables à la croissance prises par la Première ministre Sanae Takaichi, qui a pris ses fonctions en octobre, ont été bien accueillies par les investisseurs.

Les actions immobilières asiatiques ont progressé sur la période, les promoteurs ayant surperformé les REIT. L'Australie (+13,0 %) a enregistré la meilleure performance de la région, le cycle immobilier s'étant retourné avec des valeurs d'actifs ayant touché un point bas, une reprise des marchés de transactions et une accélération de la croissance des loyers. Singapour (+12,5 %) a bénéficié de la baisse des taux de référence et de la solidité des fondamentaux des entreprises. Les promoteurs de taille moyenne et les REIT ont surperformé, soutenus par le nouveau programme gouvernemental de financement du développement immobilier. Le Japon (+9,7 %) a enregistré une hausse des loyers dans toutes les catégories d'actifs. Les promoteurs immobiliers et les sociétés d'investissement immobilier cotées (REIT) ont enregistré les meilleures performances, grâce à une gestion active visant à augmenter les rendements pour les actionnaires. À Hong Kong (+5,7 %), les propriétaires et promoteurs immobiliers ont enregistré des performances supérieures à la moyenne grâce à la dynamique positive des marchés des transactions et de la location.

Le fonds a surperformé l'indice grâce aux contributions positives de la sélection d'actions à Singapour et au Japon, qui ont été partiellement annulées par l'Australie et Hong Kong. Au niveau des titres individuels, Lendlease Global Commercial REIT et Centurion Accommodation REIT à Singapour ont contribué positivement aux rendements, tout comme Scentre en Australie. Les participations dans les sociétés australiennes HMC Capital et Goodman, ainsi que dans le promoteur immobilier hongkongais Kerry Properties, ont pesé lourdement sur la performance du fonds.

Au cours de la période sous rveue, le fonds a cédé sa participation dans le groupe hôtelier japonais Invincible Investment, après plusieurs années de forte reprise depuis la pandémie, pour investir dans Sumitomo Realty & Development, qui a fait des progrès considérables en matière de gouvernance d'entreprise et de rendement pour les actionnaires. En Australie, nous avons clôturé notre position dans HMC Capital et pris une participation dans Charter Hall Retail REIT, propriétaire immobilier spécialisé dans les commerces de proximité, en raison des fondamentaux solides du secteur et du rendement attractif. Nous avons pris part à l'introduction en bourse de Centurion Accommodation REIT à Singapour, qui offrait une exposition aux secteurs de l'hébergement pour travailleurs et étudiants, dont les fondamentaux sont solides, associés à une forte croissance organique et à une valorisation séduisante.

Les marchés immobiliers ont amorcé une reprise grâce à un contexte de taux d'intérêt plus favorable. Les fondamentaux s'améliorent sur la plupart des marchés et dans la plupart des sous-secteurs immobiliers, car la demande solide et la baisse de l'offre favorisent la hausse des prix et des loyers.

Les sociétés immobilières cotées devraient continuer à tirer la reprise, dopées par leur exposition plus importante aux secteurs immobiliers prospères, un effet de levier plus faible et un avantage en termes de coûts et d'accès au capital qui offre des perspectives de croissance. Nous avons également observé des signes encourageants montrant que les équipes de gestion active cherchent à améliorer les rendements pour les actionnaires, ce qui, selon nous, devrait permettre à certaines sociétés de surperformer.

Il demeure intéressant à long terme de détenir des biens immobiliers cotés en bourse, car ils présentent des corrélations plus faibles avec de nombreuses autres catégories d'actifs et offrent aux investisseurs les avantages d'une amélioration du portefeuille en augmentant les rendements corrigés du risque au sein d'un portefeuille équilibré. Le marché immobilier continue de fournir un flux de revenus intéressant, fiable et croissant pour les investisseurs, ce qui devrait être récompensé au fil du temps.

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

Asia-Pacific Property Income Fund

Objectif et politique d'investissement

Le fonds vise à fournir un niveau de revenus durable, avec un rendement des dividendes supérieur à celui de l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus, plus un potentiel de croissance du capital à long terme (5 ans ou plus).

Le fonds investit au moins 75 % de ses actifs dans un portefeuille concentré d'actions (titres de participation) et de titres liés à des REIT et à des sociétés, de toute taille, qui investissent dans l'immobilier, dans la région Asie-Pacifique Ces titres tireront la majeure partie de leurs revenus de la possession, du développement et de la gestion de biens immobiliers qui, de l'avis du Gestionnaire d'Investissement, offrent des perspectives de dividendes supérieurs à la moyenne ou reflètent de telles perspectives. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des obligations d'État investment grade, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus, qui est représentatif des titres dans lesquels il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de revenus du fonds et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement cherche à identifier les sociétés immobilières cotées et les REIT qui tirent la majeure partie de leurs revenus de la région Asie-Pacifique et qui peuvent fournir un dividende régulier et stable avec un potentiel de croissance du capital à long terme. Le processus d'investissement suit une approche « ascendante » (analyse fondamentale des sociétés) à conviction élevée, qui vise à identifier les meilleures opportunités ajustées en fonction du risque dans l'ensemble de l'univers d'investissement.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %	6 mois jusqu'au 31 déc. 2025 %
Asia-Pacific Property Income Fund	H2 USD (Net)*	24,57**	(17,38)	(7,96)	(5,00)	10,92	10,30
FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index		25,54	(14,83)	(6,00)	(7,53)	19,88	10,24

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.

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

Asia-Pacific Property Income Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	22 067 428
Liquidités en banque	12	264.528
Intérêts et dividendes à recevoir	3	82.515
Souscriptions à recevoir		7 708
Produits à recevoir sur les investissements vendus		4.552
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		2
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		22 426 733
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		5 059
Impôts et charges à payer		46.044
Rachats à payer		31.505
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
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		4.508
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		87.117
Actif net à la fin de la période		**22 339 616**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	436.302
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Autres revenus	3, 13	10.204
Total des revenus		446.506
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	131.576
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	8.726
Droits de garde	6	3.590
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	52 240
Commissions du dépositaire	6	907
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	5 448
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	5.917
Total des charges		208.404
Revenu net des investissements		238.102
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	437.369
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	1 203
Plus-value de change nette réalisée		1 816
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		440.388
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	1 540 645
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)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(113)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		1 540 531
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**2 219 021**

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

Asia-Pacific Property Income Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	23 524 497	Produit des actions émises		1 193 118
Revenu net des investissements	238.102	Paiements des rachats d'actions		(4 529 771)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	440.388	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(40 231)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	1 540 531	Distributions de dividendes	11	(27 018)
		Actif net à la fin de la période		**22 339 616**

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	A2 EUR	A2 USD	A3 SGD	A3 USD	A4m USD	A5m HKD
Actions en circulation au début de la période	4 074,10	587 484,38	520 764,13	207 697,22	801,36	1 247,85
Actions émises pendant la période	38,69	11 471.17	46 229.78	7 175.33	627,70	-
Actions rachetées pendant la période	(754,07)	(78 050,56)	(141 270,45)	(91 965,39)	(380,23)	-
Actions en circulation à la fin de la période	**3 358,72**	**520 904,99**	**425 723,46**	**122 907,16**	**1 048,83**	**1 247,85**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**15,81**	**18,56**	**16,22**	**11,76**	**15,34**	**14,99**

	A5m SGD	A5m USD	H2 EUR	H2 USD	H3 USD	I2 EUR
Actions en circulation au début de la période	55 794,92	19 590,74	122 667,00	15 723,68	8 883,97	11 252,74
Actions émises pendant la période	10 101.74	1 020.94	12 500.00	339,16	17,27	-
Actions rachetées pendant la période	(16 592,35)	(2 025,72)	-	(2 377,59)	(12,14)	(904,45)
Actions en circulation à la fin de la période	**49 304,31**	**18 585,96**	**135 167,00**	**13 685,25**	**8 889,10**	**10 348,29**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**12,99**	**13,78**	**17,16**	**12,07**	**8,32**	**18,95**

	I2 USD	X2 USD
Actions en circulation au début de la période	81 888,24	7 253,81
Actions émises pendant la période	-	-
Actions rachetées pendant la période	(4 459,00)	(1 019,05)
Actions en circulation à la fin de la période	**77 429,24**	**6 234,76**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**22,25**	**16,46**

Asia-Pacific Property Income Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
USD 15 959 037	USD 23 524 497	USD 22 339 616

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
A2 EUR	14,38	14,46	15,81
A2 USD	15,40	16,93	18,56
A3 SGD	14,84	14,68	16,22
A3 USD	10,21	10,73	11,76
A4m USD	13,71	14,35	15,34
A5m HKD	13,84	14,28	14,99
A5m SGD	12,63	12,18	12,99
A5m USD	12,70	13,02	13,78
H2 EUR	15,42	15,62	17,16
H2 USD	9,89	10,97	12,07
H3 USD	7,14	7,56	8,32
I2 EUR	17,01	17,25	18,95
I2 USD	18,21	20,22	22,25
X2 USD	13,78	15,07	16,46

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2024	30 juin 2025	31 déc. 2025
A2 EUR	1,95 %	1,91 %	1,90 %*
A2 USD	1,95 %	1,93 %	1,92 %
A3 SGD	1,94 %	1,94 %	1,91 %
A3 USD	1,95 %	1,93 %	1,91 %
A4m USD	1,95 %	1,86 %	1,89 %*
A5m HKD	1,95 %	1,82 %	1,81 %*
A5m SGD	1,95 %	1,93 %	1,91 %
A5m USD	1,95 %	1,93 %	1,92 %
H2 EUR	1,15 %	1,12 %	1,11 %
H2 USD	1,15 %	1,13 %	1,11 %
H3 USD	1,13 %	1,09 %	1,11 %
I2 EUR	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 USD	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 USD	2,55 %	2,52 %	2,51 %

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

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

Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 31 décembre 2025.

Distribution de dividende par action

Date de paiement	20 août 2025	19 sept. 2025	20 oct. 2025
A4m USD	0,060622	0,063794	0,064042
A5m HKD	0,084433	0,088087	0,088119
A5m SGD	0,073296	0,076274	0,076709
A5m USD	0,076998	0,080882	0,081060

Date de paiement	20 nov. 2025	19 déc. 2025	20 jan. 2026
A4m USD	0,063032	0,064166	0,064185
A5m HKD	0,086508	0,088063	0,087935
A5m SGD	0,076031	0,077097	0,076233
A5m USD	0,079660	0,080949	0,080836

Asia-Pacific Property Income Fund

Portefeuille au 31 décembre 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 98,78 %			
Australie 21,92 %			
Immobilier 21,92 %			
211.632	Charter Hall Retail REIT	580.886	2,60
30.256	Goodman	623.910	2,79
697.087	Scentre	1 957 639	8,76
451.484	Stockland REIT	1 734 318	7,77
		4 896 753	21,92
Hong Kong 16,67 %			
Immobilier 16,67 %			
240 000	Henderson Land Development	867.285	3,88
158.500	Hongkong Land	1 103 953	4,94
338 000	Kerry Properties	879.271	3,94
195.900	Link REIT	874.018	3,91
		3 724 527	16,67
Japon 40,50 %			
Immobilier 40,50 %			
491	Comforia Residential REIT	1 047 999	4,69
1.329	Japan Metropolitan Fund Invest REIT	1 054 883	4,72
1 432	Japan Real Estate REIT	1 196 991	5,36
898	KDX Realty Investment	1 008 960	4,52
1 007	LaSalle Logiport REIT	1 019 861	4,57
117.400	Mitsui Fudosan	1 334 431	5,97
31.200	Sumitomo Realty & Development	784.184	3,51
27 200	Tokyo Tatemono	617.037	2,76
840	United Urban Investment	982.950	4,40
		9 047 296	40,50
Singapour 19,69 %			
Immobilier 19,69 %			
622.700	CapitaLand India Trust	588.619	2,63
455.686	CapitaLand Integrated Commercial Trust REIT	845.538	3,78
374 400	CapitaLand Investment	790.833	3,54
870.006	Centurion Accommodation REIT	747.935	3,35
1 663 400	Lendlease Global Commercial REIT	799.122	3,58
563.400	Suntec REIT	626.805	2,81
		4 398 852	19,69
	Investissements en valeurs mobilières	**22 067 428**	**98,78**

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés 0.00%[1]			
Contrats de change à terme 0,00 %			
	Achat 79 400 JPY : Vente 508 USD Janvier 2026	(1)	-
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**22 067 427**	**98,78**
	(coût : 19 661 410 USD[2])		
	Autres actifs nets	**272 189**	**1,22**
	Total de l'actif net	**22 339 616**	**100,00**

[1] Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.
[2] Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.
Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2025, les contreparties des produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :
Contrats de change à terme : BNP Paribas

Asia-Pacific Property Income Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	USD	USD
Australie		
Charter Hall Retail REIT	594.280	-
Goodman	286.742	640.772
Scentre	215 471	359.310
Stockland REIT	326.683	385.456
Hong Kong		
Henderson Land Development	279.703	-
Kerry Properties	304.861	-
Link REIT	-	382.351
Wharf Real Estate Investment	-	1 029 282
Japon		
Invincible Investment	-	860.996
Japan Real Estate REIT	428.928	-
Mitsui Fudosan	-	1 019 224
Sumitomo Realty & Development	790.694	-
Tokyo Tatemono	-	466.187
Singapour		
CapitaLand Integrated Commercial Trust REIT	-	343.457
Centurion Accommodation REIT	751.525	-
Lendlease Global Commercial REIT	390.175	745.397

Biotechnology Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement
Andy Acker, Daniel Lyons et Agustin Mohedas

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 55,56 % (net), ou 56,82 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice NASDAQ Biotechnology Total Return Index s'est adjugé 35,41 %, et l'indice cible + 2 % en dollars 36,77 %.

Les valeurs biotechnologiques se sont redressées au second semestre 2025, grâce à une activité de transaction intense, à des résultats d'essais prometteurs et à un regain d'optimisme des investisseurs. Trois baisses de taux d'intérêt par la Fed ont soutenu les activités de fusion et d'acquisition, dont plusieurs opérations de plusieurs milliards de dollars impliquant des participations dans des fonds. Les données encourageantes des essais cliniques, la levée de fonds solide et les autorisations majeures ont également contribué à susciter un intérêt accru des investisseurs pour le secteur.

Parmi les principaux contributeurs, citons Praxis Precision Medicines, société spécialisée dans le développement de thérapies ciblées pour les troubles du système nerveux central. Suite aux résultats très encourageants de la phase 3 des essais de son médicament expérimental ulixacaltamide pour les patients souffrant de tremblements essentiels, Praxis Precision Medicines a obtenu la désignation « Breakthrough Therapy » de la Food and Drug Administration aux États-Unis. Praxis Precision Medicines prévoit de soumettre une demande d'autorisation de mise sur le marché pour ce traitement début 2026. Les tremblements essentiels sont le type de tremblement le plus courant, affectant environ sept millions de patients américains, et il n'existe aucun traitement approuvé.

Avidity Biosciences a contribué à la performance du fonds après l'annonce par la société pharmaceutique suisse Novartis de son intention d'acquérir la société de biotechnologie pour environ 12 milliards de dollars. Avidity Biosciences a reçu en début d'année la désignation « Breakthrough Therapy » pour son médicament candidat visant à traiter la dystrophie musculaire de Duchenne (DMD) chez certains patients ciblés. Dans le cadre de la transaction, Novartis acquerra le portefeuille de traitements d'Avidity Biosciences pour les troubles neuromusculaires, notamment la DMD, ainsi que la dystrophie myotonique de type 1, également connue sous le nom de maladie de Steinert, et la dystrophie musculaire facio-scapulohumérale. Avidity Biosciences va scinder ses programmes de cardiologie de précision en phase initiale.

Soleno Therapeutics a été le principal frein à la performance en raison des inquiétudes entourant la trajectoire de croissance de son médicament Vykat XR pour le syndrome de Prader-Willi, une maladie génétique rare qui entraîne des problèmes physiques, mentaux et comportementaux. Bien que Soleno Therapeutics ait déjà réalisé des bénéfices après seulement deux trimestres de ventes, les commentaires de la direction lors de la présentation des résultats du troisième trimestre concernant un ralentissement potentiel du nombre de nouveaux patients et une augmentation des arrêts de traitement ont suscité des craintes. Cependant, la direction demeure confiante dans le potentiel de croissance de l'entreprise, annonçant un accord de rachat accéléré d'actions d'une valeur de 100 millions de dollars américains afin de tirer parti de la baisse du cours de l'action.

Janux Therapeutics, une société spécialisée dans le développement de thérapies anticancéreuses qui exploitent le système immunitaire grâce à sa plateforme d'activateurs de lymphocytes T activés par les tumeurs pour les tumeurs solides, a également pesé sur la performance. Le traitement de la prostate de la société, le JANX007, s'est révélé efficace dans la prise en charge du cancer de la prostate, bien que les investisseurs aient été déçus par le manque de données et les délais importants nécessaires à sa mise sur le marché. Nous estimions que les investisseurs avaient réagi de manière excessive et restions optimistes quant au rôle important que le JANX007 pourrait jouer dans le traitement du cancer de la prostate.

Le fonds a conservé une position surpondérée sur les actions de biotechnologie à petite et moyenne capitalisation, ces sociétés développant la plupart des nouveaux médicaments qui arrivent sur le marché. Nous avons continué de privilégier les entreprises en début de développement qui proposent des produits innovants, ainsi que les entreprises en phase avancée de développement qui, selon nous, ne présentent plus de risques cliniques.

Après une période prolongée de sous-performance, les actions biotechnologiques ont connu un revirement spectaculaire à la fin de l'année 2025, grâce à une clarification du contexte politique qui a permis aux investisseurs de reconnaître le rythme soutenu de l'innovation et les lancements commerciaux solides. Ce revirement a également été favorisée par un environnement de taux plus positif et une multiplication des annonces de transactions.

Les trois baisses de taux de la Fed ont contribué à alimenter une recrudescence des fusions et acquisitions dans le secteur des biotechnologies, faisant de 2025 la troisième année la plus active jamais enregistrée. Le secteur a été marqué par une vague de transactions de plusieurs milliards de dollars américains, impliquant notamment plusieurs participations du fonds. Cette tendance devrait se poursuivre au cours de la nouvelle année, car les sociétés pharmaceutiques disposant de liquidités importantes cherchent à compenser l'expiration de brevets et à reconstruire leur portefeuille de produits en acquérant des entreprises de biotechnologie émergentes. Si les introductions en bourse ont été moins nombreuses que les années précédentes, elles devraient reprendre en 2026. Au cours de l'exercice, les principales innovations ont été l'autorisation d'un nouveau médicament antidouleur non opioïde et de thérapies aidant à gérer la cardiomyopathie, le cancer et les maladies auto-immunes.

Les perspectives du secteur de la biotechnologie sont plus intéressantes que jamais, selon nous, et continuent de favoriser les sociétés à petite et moyenne capitalisation qui ont récemment lancé de nouveaux produits ou qui disposent d'un portefeuille de produits prometteurs en phase avancée de développement. Ces sociétés développent la plupart des nouveaux médicaments et beaucoup continuent à se négocier avec des décotes importantes. L'année 2026 s'annonce en effet riche en publications de données, notamment sur les opportunités importantes dans les domaines du cancer et des maladies cardiovasculaires, ainsi que sur les nouvelles thérapies prometteuses pour l'auto-immunité.

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

Biotechnology Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer l'indice NASDAQ Biotechnology Total Return Index de 2 %, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins 80 % de ses actifs en actions (également appelées « titres de participation ») et titres assimilés de sociétés de biotechnologie ou liées à la biotechnologie, implantées dans tout pays. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris des obligations (des obligations convertibles notamment), des actions, des liquidités et des instruments du marché monétaire.

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

Le Compartiment est géré activement par référence à l'indice NASDAQ Biotechnology Total Return Index, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du fonds et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement cherche à identifier des sociétés de biotechnologie innovantes qui répondent à des besoins médicaux importants non satisfaits et négocient à un rabais significatif sur leur valeur intrinsèque. L'équipe comprend que le succès de la mise au point de médicaments est de nature binaire, ce qui crée des disparités importantes entre les gagnants et les perdants. Afin d'analyser la probabilité de succès d'une société, le processus d'investissement s'appuie sur des modèles statistiques exclusifs, en se concentrant sur les produits qui, selon eux, peuvent passer les tests cliniques. Des outils supplémentaires, tels que des enquêtes menées auprès de médecins, des modèles de prescription et des simulations de scénarios tentent de prédire avec plus de précision la viabilité commerciale.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %	Six mois jusqu'au 31 déc. 2025 %
Biotechnology Fund	H2 USD (Net)*	34,89**	(31,84)	49,96	23,44	(6,93)	55,56
Indice NASDAQ Biotechnology Total Return		20,52	(26,57)	9,61	12,43	(6,21)	35,41
Biotechnology Fund	H2 USD (Brut)*	39,51**	(30,24)	53,20***	27,39***	(4,69)	56,82
Indice NASDAQ Biotechnology Total Return + 2 %		22,93	(25,10)	11,80	14,68	(4,34)	36,77

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.
*** La performance historique a été ajustée en raison d'un changement de méthodologie.

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

Biotechnology Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	1 401 318 858
Liquidités en banque	12	14 892 380
Intérêts et dividendes à recevoir	3	-
Souscriptions à recevoir		4 512 772
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	5.822
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		1 420 729 832
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		32 508 301
Rachats à payer		13 152 197
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	291.146
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		45 951 644
Actif net à la fin de la période		**1 374 778 188**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	808.909
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Autres revenus	3, 13	218.203
Total des revenus		1 027 112
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	3 936 651
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	149.277
Droits de garde	6	17.359
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	511.091
Commissions du dépositaire	6	29.045
Charges sur produits dérivés	3	6 465
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	31 015 987
Impôts (taxe d'abonnement)	7	101.878
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	161.909
Total des charges		35 929 662
Charge nette des investissements		(34 902 550)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	105 849 633
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	560.209
Plus-value de change nette réalisée		162.862
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		106 572 704
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	294 513 044
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	(680 140)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(3 212)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		293 829 692
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**365 499 846**

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

Biotechnology Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	533 761 821	Produit des actions émises		647 315 199
Charge nette des investissements	(34 902 550)	Paiements des rachats d'actions		(171 798 678)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	106 572 704	Régularisation nette (payée)/reçue	10	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	293 829 692	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**1 374 778 188**

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	A2 EUR	A2 HEUR	A2 HSGD	A2 SGD	A2 USD	E2 HEUR
Actions en circulation au début de la période	640 670,27	99 334,67	30 911,88	298 581,10	4 759 515,16	73 859,50
Actions émises pendant la période	635 146.04	387 390.26	41 535.18	169 441.86	1 029 901.14	-
Actions rachetées pendant la période	(173 888,26)	(134 174,16)	(49 719,19)	(113 211,07)	(1 150 023,09)	(1 110,00)
Actions en circulation à la fin de la période	**1 101 928,05**	**352 550,77**	**22 727,87**	**354 811,89**	**4 639 393,21**	**72 749,50**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**28,35**	**27,25**	**31,48**	**32,29**	**35,82**	**33,03**

	E2 USD	F2 USD	GU2 EUR	GU2 GBP	GU2 HEUR	GU2 USD
Actions en circulation au début de la période	392 193,65	463 508,48	100,00	100,00	100,00	5 280 303,72
Actions émises pendant la période	-	36 139,34	3 255 242,32	-	213 897,02	10 415 328,28
Actions rachetées pendant la période	(73 218,92)	(293 387,97)	(41 546,00)	-	-	(1 468 123,09)
Actions en circulation à la fin de la période	**318 974,73**	**206 259,85**	**3 213 796,32**	**100,00**	**213 997,02**	**14 227 508,91**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**38,05**	**36,52**	**30,11**	**31,70**	**31,93**	**32,46**

	H2 HEUR	H2 USD	IU2 EUR	IU2 GBP	IU2 HEUR	IU2 USD
Actions en circulation au début de la période	195 214,31	775 033,71	1 739 747,97	125,00	804 180,40	7 768 405,22
Actions émises pendant la période	186 168.05	216 856.50	2 019 886.71	38 860.00	490 697.51	2 528 080.51
Actions rachetées pendant la période	(20 505,60)	(152 765,14)	(431 765,25)	(1 600,00)	(249 491,62)	(1 343 256,42)
Actions en circulation à la fin de la période	**360 876,76**	**839 125,07**	**3 327 869,43**	**37 385,00**	**1 045 386,29**	**8 953 229,31**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**27,92**	**36,37**	**28,77**	**25,50**	**33,37**	**36,86**

	S2 EUR	S2 USD	X2 USD	Z2 USD
Actions en circulation au début de la période	100,00	185 874,24	139 544,57	-*
Actions émises pendant la période	-	198 561.78	40 875.04	10 018.05
Actions rachetées pendant la période	-	-	(8 506,00)	-
Actions en circulation à la fin de la période	**100,00**	**384 436,02**	**171 913,61**	**10 018,05**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**29,97**	**32,17**	**34,93**	**27,31**

* Catégorie d'actions lancée au cours de la période.

Biotechnology Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
USD 288 944 087	USD 533 761 821	USD 1 374 778 188

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
A2 EUR	21,69	18,25	28,35
A2 HEUR	19,55	17,67	27,25
A2 HSGD	22,80	20,59	31,48
A2 SGD	23,75	20,58	32,29
A2 USD	24,93	23,05	35,82
E2 HEUR	23,20	21,36	33,03
E2 USD	26,05	24,50	38,05
F2 USD	25,39	23,50	36,52
GU2 EUR	s.o.	19,19	30,11
GU2 GBP	s.o.	19,76	31,70
GU2 HEUR	s.o.	20,39	31,93
GU2 USD	s.o.	20,69	32,46
H2 HEUR	19,84	18,08	27,92
H2 USD	25,12	23,38	36,37
IU2 EUR	21,86	18,50	28,77
IU2 GBP	s.o.	16,02	25,50
IU2 HEUR	23,64	21,49	33,37
IU2 USD	25,42	23,71	36,86
S2 EUR	s.o.	19,09	29,97
S2 USD	s.o.	20,59	32,17
X2 USD	24,54	22,45	34,93
Z2 USD	s.o.	s.o.	27,31*

* Catégorie d'actions lancée au cours de la période.

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2024	30 juin 2025	31 déc. 2025
A2 EUR	3,11 %	1,93 %	5,34%
A2 HEUR	3,96 %	2,02 %	5,13%
A2 HSGD	5,06 %	2,23 %	5,51%
A2 SGD	3,14 %	1,97 %	5,19%
A2 USD	4,36 %	1,90 %	5,19%
E2 HEUR	2,95 %	0,76 %	3,89%
E2 USD	3,53 %	0,63 %	4,55%
F2 USD	2,26 %	1,39 %	4,02%
GU2 EUR	s.o.	0,86 %	5,77%
GU2 GBP	s.o.	0,83 %	3,36%*
GU2 HEUR	s.o.	0,88 %	4,53%
GU2 USD	s.o.	0,87 %	4,42%
H2 HEUR	1,98 %	1,68 %	4,93%
H2 USD	3,26 %	1,62 %	4,83%
IU2 EUR	1,43 %	1,31 %	4,89%
IU2 GBP	s.o.	0,95 %	5,45%
IU2 HEUR	3,08 %	1,08 %	3,95%
IU2 USD	4,00 %	1,20 %	4,78%
S2 EUR	s.o.	1,65 %	3,96 %*
S2 USD	s.o.	1,70 %	5,08%
X2 USD	4,49 %	2,49 %	5,37%
Z2 USD	s.o.	s.o.	0,10 %**

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

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

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

Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2025.

Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant la période sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

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

Biotechnology Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire. Les placements privés sont cessibles en vertu de dispenses d'enregistrement prévues par la législation applicable.			
Actions 101,93 %			
Australie 1,00 %			
Soins de santé 1,00 %			
Biotechnologie 1,00 %			
433.141	Benitec Biopharma	6 085 631	0,44
465 892	Benitec Biopharma (Placement)[1]	6 545 783	0,48
99 427	Benitec Biopharma (Warrants)[1]	1 112 419	0,08
		13 743 833	1,00
Belgique 4,14 %			
Santé 4,14 %			
Biotechnologie 4,14 %			
67.992	argenx ADR	56 879 388	4,14
Danemark 3,10 %			
Santé 3,10 %			
Biotechnologie 3,10 %			
204.347	Ascendis Pharma ADR	42 642 110	3,10
France 1,98 %			
Santé 1,98 %			
Biotechnologie 1,25 %			
94.182	Abivax	13 321 661	0,97
29.435	Abivax ADS	3 924 421	0,28
		17 246 082	1,25
Produits pharmaceutiques 0,73 %			
205.545	Sanofi	10 015 180	0,73
Pays-Bas 1,13 %			
Santé 1,13 %			
Produits pharmaceutiques 1,13 %			
448.895	NewAmsterdam Pharma	15 509 322	1,13
Royaume-Uni 3,97 %			
Santé 3,97 %			
Biotechnologie 3,97 %			
548.675	AstraZeneca ADR	50 546 684	3,68
115.746	Immunocore ADS	3 963 722	0,29
		54 510 406	3,97
États-Unis 86,61 %			
Santé 86,61 %			
Biotechnologie 81,99 %			
648.773	4D Molecular Therapeutics	4 995 552	0,36
724.900	ADMA Biologics	13 276 544	0,97
144.454	Akero Therapeutics	93 895	0,01
15 287	Alnylam Pharmaceuticals	6 095 386	0,44
120.434	Amgen	39 563 171	2,88
231.435	Apogee Therapeutics	17 555 502	1,28
53.919	Arcellx	3 461 869	0,25
361.645	Arcutis Biotherapeutics	10 428 034	0,76
1 113 325	Ardelyx	6 451 718	0,47

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Biotechnologie (suite)			
224 529	Arrowhead Pharmaceuticals	14 979 452	1,09
149 365	Asher Biotherapeutics B (Placement)[1]	46.878	-
860 244	Asher Biotherapeutics C (Placement)[1]	269.988	0,02
331.017	Avidity Biosciences	23 884 532	1,74
450.659	Bicara Therapeutics	7 242 090	0,53
1 350 520	BioCryst Pharmaceuticals	10 459 777	0,76
534.827	Biohaven	6 220 038	0,45
24 078	Blueprint Medicines	11.076	-
738.563	Bridgebio Pharma	55 757 814	4,06
440.947	Centessa Pharmaceuticals	10 961 942	0,80
697.303	Cogent Biosciences	25 029 691	1,82
456.650	Crinetics Pharmaceuticals	21 469 400	1,56
209 528	Curevo (Placement)[1]	549 881	0,04
1 533 467	Dyne Therapeutics	29 772 262	2,17
238 276	Edgewise Therapeutics	5 835 379	0,42
6 456	Freenome Series C (Placement)[1]	19 090	-
50 382	Freenome Series D (Placement)[1]	149.352	0,01
355.732	Gilead Sciences	43 682 111	3,18
596.643	Ideaya Biosciences	20 658 764	1,50
64.975	Insmed	11 341 386	0,83
806.669	Janux Therapeutics (ligne de placement)	11 156 232	0,81
34.764	Krystal Biotech	8 550 901	0,62
72 191	Madrigal Pharmaceuticals	42 513 641	3,09
294 520	Magnolia Medical Technologies (Placement)[1]	500 684	0,04
48 814	Magnolia Medical Technologies (Action de préférence)[1]	66 575	-
1	Magnolia Medical Technologies (Warrants 31/12/2022)[2]	-	-
6 102	Magnolia Medical Technologies (Warrants - Convertible Note)[1]	6	-
238.684	Maze Therapeutics	9 544 973	0,69
198.039	Metsera	970.391	0,07
383.696	MindMed	5 047 521	0,37
195 587	Mineralys Therapeutics	6 958 985	0,51
512.978	Mirum Pharmaceuticals	40 520 132	2,95
129.269	Monopar Therapeutics	8 340 436	0,61
131.297	Neurocrine Biosciences	18 582 464	1,35
106 638	Nuvalent 'A'	10 715 519	0,78
781.582	Ocular Therapeutix	9 488 406	0,69
516.729	Olema Pharmaceuticals	13 207 593	0,96
315.293	Praxis Precision Medicines	93 815 432	6,82
260.907	Protagonist Therapeutics	22 723 695	1,65
460.953	PTC Therapeutics	35 108 485	2,55
63.913	Regeneron Pharmaceuticals	49 282 036	3,58
802.919	Revolution Medicines	64 020 747	4,66
122.448	Rhythm Pharmaceuticals	13 108 671	0,95
859.654	Roivant Sciences	18 538 439	1,35
158.661	Scholar Rock	6 928 726	0,50
699.195	Soleno Therapeutics	31 918 252	2,32
70 276	Sonoma Biotherapeutics B (Placement)[1]	110 333	0,01
37 481	Sonoma Biotherapeutics B-1 (Placement)[1]	58 845	-
283.431	Spyre Therapeutics	9 081 129	0,66
466.140	Terns Pharma	18 913 632	1,38
1 035 294	Travere Therapeutics	38 978 819	2,84

Biotechnology Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Biotechnologie (suite)			
90.884	United Therapeutics	44 957 588	3,27
662.693	Vaxcyte	30 374 534	2,21
119.093	Vertex Pharmaceuticals	54 156 351	3,94
417.423	Xenon Pharmaceuticals	18 702 638	1,36
		1 127 205 385	81,99
Produits pharmaceutiques 4,62 %			
806.916	Amylyx Pharmaceuticals	9 662 819	0,70
437.729	Eyepoint Pharmaceuticals	7 903 197	0,57
482.023	Structure Therapeutics ADR	33 001 705	2,40
156.979	Tarsus Pharmaceuticals	12 999 431	0,95
		63 567 152	4,62
	Investissements en valeurs mobilières	**1 401 318 858**	**101,93**

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés (0,02 %)[3]			
Contrats de change à terme 0,00 %			
	Achat 104 944 EUR : Vente 123 444 USD Janvier 2026	(360)	-
	Achat 56 582 USD : Vente 48 019 EUR Janvier 2026	264	-
	Achat 24 936 USD : Vente 21 162 EUR Janvier 2026	116	-
	Achat 47 533 USD : Vente 40 339 EUR Janvier 2026	221	-
	Achat 35 022 USD : Vente 29 774 EUR Janvier 2026	102	-
	Achat 47 402 USD : Vente 40 298 EUR Janvier 2026	138	-
	Achat 10 041 USD : Vente 12 900 USD Janvier 2026	13	-
		494	-
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,02 %)			
	Achat 157 544 EUR : Vente 184 883 USD Janvier 2026	11	-
	Achat 38 223 EUR : Vente 44 856 USD Janvier 2026	3	-
	Achat 149 420 EUR : Vente 175 349 USD Janvier 2026	10	-
	Achat 109 320 EUR : Vente 128 290 USD Janvier 2026	7	-
	Achat 553 995 EUR : Vente 650 131 USD Janvier 2026	38	-
	Achat 8 147 EUR : Vente 9 562 USD Janvier 2026	(1)	-
	Achat 307 019 EUR : Vente 360 359 USD Janvier 2026	(41)	-
	Achat 137 862 EUR : Vente 161 972 USD Janvier 2026	(177)	-
	Achat 127 248 EUR : Vente 149 604 USD Janvier 2026	(266)	-
	Achat 29 774 EUR : Vente 35 039 USD Janvier 2026	(97)	-
	Achat 40 298 EUR : Vente 47 425 USD Janvier 2026	(131)	-

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 10 000 EUR : Vente 11 772 USD Janvier 2026	(35)	-
	Achat 37 627 EUR : Vente 44 293 USD Janvier 2026	(134)	-
	Achat 1 440 EUR : Vente 1 696 USD Janvier 2026	(5)	-
	Achat 375 170 EUR : Vente 441 665 USD Janvier 2026	(1 366)	-
	Achat 25 838 EUR : Vente 30 417 USD Janvier 2026	(94)	-
	Achat 106 365 EUR : Vente 125 217 USD Janvier 2026	(387)	-
	Achat 74 604 EUR : Vente 87 827 USD Janvier 2026	(272)	-
	Achat 104 479 EUR : Vente 122 997 USD Janvier 2026	(380)	-
	Achat 10 972 EUR : Vente 12 922 USD Janvier 2026	(46)	-
	Achat 30 271 EUR : Vente 35 651 USD Janvier 2026	(126)	-
	Achat 136 329 EUR : Vente 160 563 USD Janvier 2026	(566)	-
	Achat 35 123 603 EUR : Vente 41 375 126 USD Janvier 2026	(154 045)	(0,01)
	Achat 9 030 818 EUR : Vente 10 638 181 USD Janvier 2026	(39 607)	-
	Achat 6 842 226 EUR : Vente 8 060 049 USD Janvier 2026	(30 009)	-
	Achat 2 419 359 EUR : Vente 2 849 972 USD Janvier 2026	(10 611)	-
	Achat 9 881 388 EUR : Vente 11 640 141 USD Janvier 2026	(43 338)	-
	Achat 22 463 EUR : Vente 26 464 USD Janvier 2026	(101)	-
	Achat 11 654 EUR : Vente 13 729 USD Janvier 2026	(52)	-
	Achat 31 372 EUR : Vente 36 959 USD Janvier 2026	(141)	-
	Achat 136 265 EUR : Vente 160 553 USD Janvier 2026	(632)	-
	Achat 32 970 EUR : Vente 38 847 USD Janvier 2026	(153)	-
	Achat 130 640 EUR : Vente 153 925 USD Janvier 2026	(606)	-
	Achat 477 985 EUR : Vente 563 182 USD Janvier 2026	(2 218)	-
	Achat 94 180 EUR : Vente 110 966 USD Janvier 2026	(437)	-
	Achat 48 019 EUR : Vente 56 618 USD Janvier 2026	(264)	-
	Achat 40 339 EUR : Vente 47 564 USD Janvier 2026	(221)	-
	Achat 21 162 EUR : Vente 24 952 USD Janvier 2026	(116)	-
	Achat 75 116 EUR : Vente 88 761 USD Janvier 2026	(605)	-
	Achat 63 675 EUR : Vente 75 242 USD Janvier 2026	(513)	-
	Achat 84 505 EUR : Vente 99 855 USD Janvier 2026	(680)	-
	Achat 9 669 SGD : Vente 7 533 USD Janvier 2026	(9)	-

Biotechnology Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 12 900 SGD : Vente 10 050 USD Janvier 2026	(12)	-
	Achat 54 941 SGD : Vente 42 770 USD Janvier 2026	(19)	-
	Achat 2 826 SGD : Vente 2 198 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 7 444 SGD : Vente 5 789 USD Janvier 2026	3	-
	Achat 1 065 935 SGD : Vente 828 906 USD Janvier 2026	526	-
	Achat 3 168 SGD : Vente 2 461 USD Janvier 2026	5	-
	Achat 11 984 SGD : Vente 9 307 USD Janvier 2026	19	-
	Achat 50 052 SGD : Vente 38 847 USD Janvier 2026	100	-
	Achat 18 667 SGD : Vente 14 473 USD Janvier 2026	53	-
	Achat 260 077 USD : Vente 221 692 EUR Janvier 2026	(101)	-
	Achat 985 778 USD : Vente 840 286 EUR Janvier 2026	(382)	-
	Achat 279 218 USD : Vente 238 008 EUR Janvier 2026	(108)	-
	Achat 67 486 USD : Vente 57 526 EUR Janvier 2026	(26)	-
	Achat 193 102 USD : Vente 164 602 EUR Janvier 2026	(75)	-
	Achat 211 USD : Vente 180 EUR Janvier 2026	-	-
	Achat 197 124 USD : Vente 167 781 EUR Janvier 2026	216	-
	Achat 151 347 USD : Vente 128 730 EUR Janvier 2026	269	-
	Achat 63 619 USD : Vente 54 112 EUR Janvier 2026	113	-
	Achat 632 945 USD : Vente 538 124 EUR Janvier 2026	1 402	-
	Achat 125 038 USD : Vente 106 306 EUR Janvier 2026	277	-
	Achat 43 384 USD : Vente 36 885 EUR Janvier 2026	96	-
	Achat 178 061 USD : Vente 151 386 EUR Janvier 2026	394	-
	Achat 182 002 USD : Vente 154 737 EUR Janvier 2026	403	-
	Achat 123 504 USD : Vente 104 944 EUR Janvier 2026	341	-
	Achat 193 023 USD : Vente 163 974 EUR Janvier 2026	582	-
	Achat 11 659 USD : Vente 9 867 EUR Janvier 2026	79	-
	Achat 8 791 USD : Vente 11 272 USD Janvier 2026	21	(0,01)
	Achat 1 364 USD : Vente 1 753 USD Janvier 2026	(1)	-
	Achat 10 876 USD : Vente 13 991 USD Janvier 2026	(11)	-
	Achat 15 634 USD : Vente 20 140 USD Janvier 2026	(38)	-
	Achat 365 774 USD : Vente 472 038 USD Janvier 2026	(1 531)	-
		(285 818)	(0,02)
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**1 401 033 534**	**101,91**
	(coût : 1 067 040 668 USD[4])		
	Autres passifs nets	**(26 255 346)**	**(1,91)**
	Total de l'actif net	**1 374 778 188**	**100,00**

[1] Titre valorisé à la juste valeur.
[2] Titre valorisé manuellement.
[3] Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.
[4] Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.
Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2025, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :
Contrats de change à terme : JPMorgan Chase
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) : JPMorgan Chase

Biotechnology Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	USD	USD
Belgique		
argenx ADR	18 411 116	-
Pays-Bas		
Merus	-	8 372 349
Royaume-Uni		
AstraZeneca ADR	23 355 386	-
Verona Pharma	-	34 964 507
États-Unis		
89bio	-	19 836 408
Akero Therapeutics	-	14 494 314
Avadel Pharmaceuticals	-	11 974 839
Avidity Biosciences	-	28 666 706
Cidara Therapeutics	-	21 371 090
Disc Medicine	-	9 029 582
Gilead Sciences	33 325 586	-
Insmed	-	9 064 445
Praxis Precision Medicines	-	9 723 927
PTC Therapeutics	17 947 023	-
Regeneron Pharmaceuticals	43 505 869	-
Revolution Medicines	22 460 081	-
Soleno Therapeutics	18 889 524	-
United Therapeutics	41 349 170	-
Vaxcyte	18 248 344	-
Vertex Pharmaceuticals	17 970 265	-

China Opportunities Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Gestionnaire de fonds d'investissement
Victorian Mio

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 14,66 % (net), ou 15,30 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI Zhong Hua 10/40 Index s'est adjugé 11,30 %, et l'indice cible + 2,5 % en dollars 12,69 %.

Les actions chinoises ont progressé au cours de la période considérée, malgré un léger recul en fin de période. La dynamique positive du marché s'explique par les espoirs d'une reprise économique, l'optimisme à l'égard des secteurs qui devraient bénéficier de l'IA et les afflux importants d'investisseurs étrangers. L'amélioration des relations commerciales mondiales, les États-Unis et la Chine ayant conclu un accord-cadre prévoyant une trêve d'un an, a encore dopé le moral des investisseurs. Hong Kong a également bénéficié du contexte mondial globalement positif, ainsi que d'une série d'introductions en bourse importantes et bien accueillies.

La croissance globale du PIB chinois est restée stable, autour de 5 %. Cependant, certaines inquiétudes économiques, en particulier les pressions déflationnistes et le ralentissement de la croissance de la production industrielle, ont perturbé les investisseurs.

Parmi les principaux contributeurs la performance du fonds figuraient Zijin Mining et L&K Engineering (Suzhou). Les actions de Zijin Mining, une société minière mondiale spécialisée dans le cuivre et l'or, ont fortement progressé grâce à la hausse des prix de ses principales matières premières depuis novembre, tandis que la société prévoyait des bénéfices annuels records. Le cours de l'action L&K Engineering (Suzhou) a bondi en décembre, confirmant la forte dynamique des mois précédents, stimulée par le cycle d'investissement mondial centré sur l'IA dans l'industrie des semi-conducteurs. L&K Engineering (Suzhou) s'est solidement implantée sur le marché en pleine croissance de l'Asie du Sud-Est, où les grandes entreprises de semi-conducteurs ont développé leurs activités.

Le principal frein à la performance du fonds a été le fabricant de jouets Pop Mart International, dont les actions ont chuté en raison à la fois de prises de bénéfices et des craintes d'un ralentissement de la demande pour ses figurines à succès, notamment la poupée monstre Labubu. L'autre frein notable a été Giant Biogene, développeur de soins de la peau à base de collagène, qui a été confronté à un risque important pour sa réputation en raison de la publicité négative concernant le niveau de collagène recombinant dans ses produits.

Au cours de cette période, le fonds a pris plusieurs positions, notamment dans L&K Engineering (Suzhou) et Jiangsu Hengli Hydraulic. L&K Engineering (Suzhou) est spécialisée dans les installations de salles blanches haut de gamme pour les industries des semi-conducteurs et de l'électronique de pointe. La société nous semblait bien positionnée compte tenu des prévisions d'un cycle d'investissement soutenu dans le secteur des semi-conducteurs, alimenté par une forte demande en microprocesseurs liés à l'IA générative. Nous avons également été rassurés par son recadrage stratégique vers des marchés étrangers à plus forte marge, notamment Singapour. Jiangsu Hengli Hydraulic est l'un des principaux fournisseurs de composants hydrauliques pour les engins mobiles, notamment des vérins hydrauliques, des pompes et des valves pour les excavatrices et autres équipements lourds. Nous avons estimé que l'entreprise s'était intégrée avec succès dans la chaîne d'approvisionnement mondiale grâce à une stratégie de diversification et de mondialisation menée avec brio. Cette stratégie a été soutenue par des investissements constants dans la recherche et le développement, une offre très intéressante en termes de rapport qualité-prix et des services de qualité supérieure, selon nous. Nous avons jugé que la société était bien positionnée, compte tenu notamment des perspectives de reprise cyclique dans le secteur national des engins de chantier.

Parmi les cessions opérées au cours de la période sous revue figuraient JD.com et Giant Biogene. Le géant du commerce en ligne JD.com a publié des résultats décevants pour le deuxième trimestre. Depuis son entrée sur le marché de la livraison de repas en février, l'entreprise est engagée dans une guerre des prix avec d'autres grandes plateformes de commerce électronique, notamment Alibaba et Meituan. Nous étions sceptiques quant à cette stratégie de diversification en raison de la concurrence intense dans ce secteur.

Les actions chinoises cotées sur les marchés onshore et offshore sont bien placées, selon nous, pour bénéficier d'un soutien politique accru dans les domaines de l'intelligence artificielle, de la consommation et des infrastructures. Une dépréciation du dollar américain et l'amélioration des relations entre les États-Unis et la Chine sont des catalyseurs majeurs qui attirent les fonds étrangers à la recherche de rendements potentiels plus élevés sur les marchés émergents tels que la Chine.

Nous avons observé un regain de confiance chez les investisseurs nationaux et internationaux. Un nombre croissant d'entre eux prévoient d'augmenter leurs investissements en Chine au cours des 12 prochains mois, car ils ont une vision plus positive du marché à long terme, malgré les défis à court terme auxquels l'économie est confrontée. Bien que des risques subsistent, la conjonction d'une politique monétaire plus souple, de l'amélioration des relations entre les États-Unis et la Chine et d'une dynamique monétaire favorable crée, selon nous, un environnement propice aux actions chinoises.

Le 15e plan quinquennal de la Chine annonce un pivot stratégique vers une croissance qualitative grâce à l'autosuffisance technologique, à une croissance tirée par la consommation et à la résilience en matière de sécurité nationale. À ce titre, il nous semble que les investissements en Chine nécessitent aujourd'hui une nouvelle approche et une meilleure connaissance des priorités politiques du pays. Nous investissons dans des secteurs tels que la technologie, les batteries pour véhicules électriques, la santé et les biotechnologies, ainsi que la finance. Dans le même temps, nous nous tenons à l'écart des secteurs liés au commerce mondial et aux pressions déflationnistes nationales.

Nous demeurons optimistes concernant les opportunités d'investissement à long terme dans les actions chinoises en raison des niveaux de valorisation attractifs du marché, des réformes en faveur de la création de valeur, de l'exposition sectorielle unique et des avantages de la diversification. Compte tenu du modèle actuel de croissance à deux vitesses en Chine (la production et les exportations sont en plein essor, tandis que la consommation et l'immobilier progressent lentement), il est possible, selon nous, d'améliorer les performances. Par conséquent, nous continuons à privilégier les sociétés dont les fondamentaux s'améliorent et qui, selon nous, offrent un meilleur potentiel de rendement pour les actionnaires à des niveaux de valorisation raisonnables.

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

China Opportunities Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer de 2,5 % par an l'indice MSCI Zhong Hua 10/40, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le fonds investit au moins 80 % de ses actifs dans un portefeuille concentré d'actions (également appelées « titres de participation ») de sociétés de toutes tailles et actives dans tout secteur en Chine ou à Hong Kong. Les sociétés auront leur siège social ou exerceront la majeure partie de leurs activités (directement ou par l'intermédiaire de filiales) dans cette région. Le fonds peut investir jusqu'à 50 % de son actif dans des actions A chinoises. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des sociétés situées en dehors de cette région, des obligations investment grade (y compris des obligations convertibles), des liquidités et des instruments du marché monétaire.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice MSCI Zhong Hua 10/40, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du fonds. Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement cherche à identifier des sociétés qui peuvent générer une croissance inattendue des bénéfices, à la fois au niveau du secteur et des actions, qui ne sont pas encore reconnues par le marché plus large.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %	6 mois jusqu'au 31 déc. 2025 %
China Opportunities Fund	H2 USD (Net)*	28,47**	(29,44)	(23,24)	(4,84)	24,55	14,66
MSCI Zhong Hua 10/40 Index		30,51	(28,47)	(15,83)	(5,08)	34,25	11,30
China Opportunities Fund	H2 USD (Brut)*	29,92**	(28,66)	(22,40)	(3,78)***	25,95	15,30
Indice MSCI Zhong Hua 10/40 + 2,5 %		33,77	(26,68)	(13,73)	(2,70)	37,60	12,69

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.
*** La performance historique a été ajustée en raison d'un changement de méthodologie.

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

China Opportunities Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	65 803 661
Liquidités en banque	12	1 185 026
Intérêts et dividendes à recevoir	3	132.594
Souscriptions à recevoir		19.562
Produits à recevoir sur les investissements vendus		649.373
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	53
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		67 790 269
Passif		
Découvert bancaire	12	114.387
Montants à payer sur les investissements acquis		116.794
Impôts et charges à payer		155.026
Rachats à payer		449.578
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	51
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		835.836
Actif net à la fin de la période		**66 954 433**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	595.796
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Autres revenus	3, 13	7 865
Total des revenus		603.661
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	399.160
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	25 841
Droits de garde	6	21.654
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	164.047
Commissions du dépositaire	6	2 162
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	17.097
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	11.986
Total des charges		641.947
Charge nette des investissements		(38 286)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	5 071 031
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	(74)
Plus-value de change nette réalisée		225
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		5 071 182
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	3 442 613
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
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		3 400
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		3 446 015
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**8 478 911**

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

China Opportunities Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	62 044 137	Produit des actions émises		6 147 529
Charge nette des investissements	(38 286)	Paiements des rachats d'actions		(9 708 425)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	5 071 182	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(7 719)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	3 446 015	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**66 954 433**

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	A1 USD	A2 EUR	A2 SGD	A2 USD	H2 EUR	H2 USD
Actions en circulation au début de la période	50 124,03	433 239,59	152 563,11	2 835 994,16	15 692,99	3 525,30
Actions émises pendant la période	14 250.24	13 401.37	67 356.11	219 184.82	-	-
Actions rachetées pendant la période	(5 268,08)	(123 875,22)	(34 583,10)	(306 663,96)	-	(3 400,30)
Actions en circulation à la fin de la période	**59 106,19**	**322 765,74**	**185 336,12**	**2 748 515,02**	**15 692,99**	**125,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**19,47**	**16,77**	**25,31**	**19,71**	**19,29**	**19,08**

	I2 USD	X2 USD
Actions en circulation au début de la période	81 319,96	8 891,79
Actions émises pendant la période	1 056.64	1 161.94
Actions rachetées pendant la période	(35 440,20)	-
Actions en circulation à la fin de la période	**46 936,40**	**10 053,73**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**23,21**	**17,20**

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
USD 55 278 994	USD 62 044 137	USD 66 954 433

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
A1 USD	13,87	17,05	19,47
A2 EUR	13,04	14,71	16,77
A2 SGD	18,92	21,98	25,31
A2 USD	13,97	17,26	19,71
H2 EUR	14,82	16,85	19,29
H2 USD	13,36	16,64	19,08
I2 USD	16,22	20,22	23,21
X2 USD	12,30	15,11	17,20

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2024	30 juin 2025	31 déc. 2025
A1 USD	1,93 %	1,92 %	1,94 %
A2 EUR	1,94 %	1,92%	1,93 %
A2 SGD	1,94 %	1,92 %	1,94 %
A2 USD	1,93 %	1,92 %	1,93 %
H2 EUR	1,13 %	1,12 %	1,13 %
H2 USD	1,13 %	1,10 %	1,02 %
I2 USD	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 USD	2,52 %	2,52 %	2,53 %

* En raison de la taille réduite de la catégorie d'actions, les frais facturés peuvent être inférieurs aux barèmes indiqués dans le prospectus. Par conséquent, le TER déclaré n'est pas représentatif des dépenses futures prévues en raison de la croissance de la catégorie d'actions.
Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.
Lorsque le TER dépasse l'objectif de surperformance par rapport à l'indice de référence, le rendement est susceptible d'être inférieur au rendement de l'indice de référence, même lorsque l'objectif de surperformance du fonds (avant déduction des frais) a été atteint.

China Opportunities Fund

Portefeuille au 31 décembre 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 98,28 %			
Chine 86,58 %			
Services de communication 12,50 %			
13.560	Bilibili	335.678	0,50
79.100	Kuaishou Technology	649.573	0,97
49.360	NetEase, Inc. (ADR)	1 362 042	2,03
78.300	Tencent	6 022 660	9,00
		8 369 953	12,50
Consommation discrétionnaire 14,42 %			
315.660	Alibaba	5 792 697	8,65
33 437	ANTA Sports	345.891	0,52
47.900	Meituan « B »	635.341	0,95
114 000	Minth	463.950	0,69
20 200	Pop Mart International	487.465	0,73
28.400	Shenzhou International	222.916	0,33
23.975	Trip.com	1 705 506	2,55
		9 653 766	14,42
Consommation de base 0,54 %			
49.991	Muyuan Foods	362.347	0,54
Finance 20,66 %			
3 255 000	China Construction Bank	3 217 664	4,81
486 000	China International Capital	1 219 638	1,82
311 000	China Merchants Bank « H »	2 111 477	3,15
229 000	China Pacific Insurance	1 036 698	1,55
2 992 000	Industrial & Commercial Bank of China « H »	2 415 727	3,61
636 000	PICC Property & Casualty	1 337 070	2,00
297.500	Ping An Insurance « H »	2 492 770	3,72
		13 831 044	20,66
Santé 5,19 %			
193.904	Abbisko Cayman	326.192	0,49
427.500	Antengene	208.964	0,31
192 000	Hansoh Pharmaceutical	889.669	1,33
74.500	Innovent Biologics	729.516	1,09
304 000	Sino Biopharmaceutical	241.152	0,36
138 000	WuXi XDC	1 078 307	1,61
		3 473 800	5,19
Industrie 13,66 %			
38.431	Contemporary Amperex Technology « A »	2 022 823	3,02
17.836	Full Truck Alliance ADR	194.858	0,29
15 279	Hesai ADR	350 347	0,52
104.892	Jiangsu Hengli Hydraulic	1 652 177	2,47
150.913	L&K Engineering (Suzhou)	2 066 156	3,09
33.423	Shenzhen Envicool Technology	511.987	0,76
41.166	Sieyuan Electric	911.309	1,36
8 158	Sungrow Power Supply	199.970	0,30
323 000	Weichai Power	781.744	1,17
57 321	Zhejiang Sanhua Intelligent Controls	454.416	0,68
		9 145 787	13,66
Technologies de l'information 10,90 %			
1 423	Cambricon Technologies	276.451	0,41
34 000	Hua Hong Semiconductor	324.198	0,48
60.954	Luxshare Precision Industry « A »	495.359	0,74
19.825	Montage Technology	334.828	0,50
27 577	NAURA Technologie	1 814 376	2,71
23 914	Piotech	1 131 035	1,69
7.614	Victory Giant Technology (Huizhou)	313.806	0,47
391.400	Xiaomi « B »	1 975 531	2,95
7.272	Zhongji Innolight	635.752	0,95
		7 301 336	10,90
Matériaux 7,56 %			
784 000	Aluminum Corporation of China	1 226 213	1,83
103 400	Ganfeng Lithium	690.393	1,03
113 200	Lygend Resources & Technology	332.287	0,50
614 000	Zijin Mining « H »	2 811 959	4,20
		5 060 852	7,56
Immobilier 1,15 %			
139.200	China Resources Mixc Lifestyle Services	768.218	1,15
Hong Kong 10,87 %			
Consommation discrétionnaire 0,51 %			
135.600	Sands China	341.339	0,51
Finance 8,53 %			
298.800	AIA	3 068 881	4,58
4.531	Futu ADR	748.589	1,12
36.200	Hong Kong Exchanges & Clearing	1 895 035	2,83
		5 712 505	8,53
Matériaux 0,84 %			
30.116	Zijin Gold International	565.041	0,84
Immobilier 0,99 %			
54.500	Sun Hung Kai Properties	661.971	0,99
Taïwan 0,83 %			
Technologies de l'information 0,83 %			
177 000	FIT Hon Teng	112.440	0,17
9 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	443.262	0,66
		555.702	0,83
	Investissements en valeurs mobilières	**65 803 661**	**98,28**

China Opportunities Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés 0,00 %[1]			
Contrats de change à terme 0,00 %			
	Achat 47 773 EUR : Vente 437 253 HKD Janvier 2026	(51)	-
	Achat 56 SGD : Vente 338 HKD Janvier 2026	-	-
	Achat 42 625 USD : Vente 331 398 HKD Janvier 2026	53	-
		2	-
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**65 803 663**	**98,28**
	(coût : 51 048 620 USD[2])		
	Autres actifs nets	**1 150 770**	**1,72**
	Total de l'actif net	**66 954 433**	**100,00**

[1] Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.
[2] Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.
Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2025, les contreparties des produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :
Contrats de change à terme : BNP Paribas

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	USD	**USD**
Chine		
Alibaba	1 029 759	1 728 671
Atour Lifestyle	-	963.969
China Construction Bank	1 038 524	1 799 061
China International Capital	1 104 807	-
China Merchants Bank « H »	938.627	-
China Pacific Insurance	1 356 547	-
Contemporary Amperex Technology « A »	-	1 209 259
Full Truck Alliance ADR	-	1 640 452
Industrial & Commercial Bank of China « H »	1 053 890	1 168 711
JD.com 'A'	-	883.218
Jiangsu Hengli Hydraulic	1 228 810	-
Kuaishou Technology	-	1 079 845
L&K Engineering (Suzhou)	1 340 302	-
Ping An Insurance « H »	937.817	-
Pop Mart International	-	943.318
Sino Biopharmaceutical	-	1 138 905
WuXi XDC	1 174 575	-

Discovering New Alpha Fund

Rapport sur les investissements pour la période allant du 18 novembre 2025 au 31 décembre 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement
Richard Clode et Nick Harper

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 3,44 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI ACWI en dollars américains se sont adjugé 4,09 %.

La période sous revue est très courte, étant donné que le fonds a été lancé le 18 novembre. La fin de l'année 2025 a été marquée par une volatilité des marchés liée aux débats sur l'orientation future du cycle de baisse des taux d'intérêt de la Fed. En outre, les inquiétudes au sujet des dépenses d'investissement (capex) dans l'IA se sont accrues, tandis que les cryptomonnaies ont également suscité des interrogations. Après avoir enregistré de solides rendements jusqu'en 2025, le marché a terminé l'année avec une légère volatilité et a abordé 2026 avec appréhension, compte tenu du risque d'incertitude accru. Le fonds cible les risques spécifiques aux actions plutôt que les facteurs macroéconomiques, et il a légèrement sous-performé son indice de référence en raison de difficultés propres à certaines actions.

Les excellents résultats de Nvidia ont mis en évidence la forte demande en matière d'IA. Cependant, l'absence de réaction positive des marchés boursiers a témoigné des inquiétudes croissantes des investisseurs au sujet du financement de l'IA et de la viabilité des dépenses d'investissement dans ce domaine. Ce débat restera central à l'approche de 2026, compte tenu de l'importance de l'IA tant pour la croissance économique que pour les marchés boursiers, et ce malgré le lancement réussi du modèle d'IA Gemini 3 de Google, qui indique que l'innovation ne montre aucun signe de ralentissement. Les résultats de Micron Technology ont mis en évidence une grave pénurie de puces mémoire qui a entraîné une hausse significative des prix et des tensions sur l'offre. La puce mémoire est un élément technologique de base utilisé dans une multitude d'applications finales, et sa pénurie a des répercussions sur le secteur technologique et l'économie en général, car elle constitue un facteur supplémentaire de hausse des coûts qui alimente l'inflation.

Applied Materials et Capital One ont été d'importants contributeurs à la performance du fonds. Applied Materials, un équipementier majeur dans l'industrie des semi-conducteurs, a bénéficié de la forte demande de mémoire qui s'est étendue au-delà de l'IA et qui devrait nécessiter des capacités de production supplémentaires. Ces capacités supplémentaires devront être implantées dans des zones géographiques plus sûres, ce qui va dans le sens de notre thème de la souveraineté. Capital One, une société de crédit à la consommation de premier plan, s'est remise d'une vague de ventes massives des titres exposés aux taux d'intérêt, la Fed ayant apaisé les craintes en abaissant ses taux tandis que les indicateurs macroéconomiques généraux restaient stables.

Nintendo a enregistré de mauvais résultats en raison des craintes que la flambée des coûts des mémoires n'ait un impact sur sa rentabilité et la demande pour sa console Switch 2. La société Xcel Energy a été mise sous pression lorsque le procureur général du Texas a intenté une action en justice contre elle dans le cadre de l'incendie de Smokehouse Creek en 2024. Elle a reconnu que l'incendie avait été déclenché par l'un de ses poteaux électriques tombés, bien qu'elle ait été innocentée lors des premières enquêtes et qu'elle ait conclu un accord avec la plupart des parties concernées dans le cadre des procédures judiciaires.

Aucune modification n'a été apportée au positionnement compte tenu du lancement récent du fonds.

Les marchés mondiaux demeurent complexes, volatils et agités. Chercher à analyser cette dynamique au travers des prismes traditionnels — géographie, secteur ou capitalisation boursière — est dépassé et s'est révélé insuffisant ces dernières années. Une approche plus dynamique est nécessaire pour tirer parti de niveaux de concentration des rendements plus élevés. En tirant parti des meilleures idées de gérants thématiques expérimentés, dans le cadre d'une optimisation de portefeuille disciplinée, susceptible d'atténuer les biais naturels des investisseurs davantage axés sur la croissance, le fonds vise à concilier le meilleur des deux mondes : bénéficier de la concentration des meilleures idées tout en conservant une diversification par style, facteur, géographie et secteur.

L'innovation en matière d'IA, la démondialisation, la raréfaction croissante des ressources, le retour du coût du capital et le vieillissement de la population créent des opportunités pour les entreprises capables d'apporter des solutions à ces défis. En identifiant les entreprises leaders dans ces domaines porteurs, à travers un éventail diversifié de thématiques, nous pensons disposer des meilleures chances de générer une appréciation du capital à long terme et de surperformer les actions mondiales.

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.

Discovering New Alpha Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Superformer l'indice MSCI ACWI, après déduction des frais, sur une période de cinq ans.

Le fonds investit au moins 80 % de son actif net dans des actions ou instruments assimilés d'entreprises du monde entier, dont jusqu'à 20 % dans des marchés émergents, dont les produits et services sont, selon le Gestionnaire d'investissement, de nature à contribuer positivement à la résolution des défis mondiaux tels que la croissance démographique, le vieillissement de la population, les contraintes de ressources et le changement climatique.

Le Compartiment peut investir dans des sociétés de toutes les tailles, dans tous les pays et dans tous les secteurs, bien qu'il puisse toutefois privilégier les sociétés à faible capitalisation

Le fonds peut investir jusqu'à 20 % de ses actifs nets dans des certificats de dépôt (y compris des American Depositary Receipts et des Global Depositary Receipts) ainsi que dans des REIT.

Le fonds peut investir jusqu'à 20 % de son actif dans des actions A chinoises. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des obligations d'État investment grade, des instruments dérivés associés, des liquidités et des instruments du marché monétaire.

Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement 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 met en œuvre une méthodologie thématique de sélection des actions pour construire un portefeuille mondial d'entreprises qui devraient bénéficier des changements structurels de l'économie mondiale par leur contribution positive aux grands défis mondiaux, et qui présentent un potentiel de croissance du capital à long terme supérieur. Les défis mondiaux identifiés par le Gestionnaire d'investissement comprennent, mais sans s'y limiter, la croissance démographique, le vieillissement de la population, les contraintes de ressources et le changement climatique. Le Gestionnaire d'investissement optimisera la construction du portefeuille pour réduire les biais géographiques, sectoriels et de style par rapport à l'indice de référence, afin que la sélection des actions demeure le principal levier de performance. Le Compartiment peut investir dans des entreprises de toute taille, mais son approche d'investissement centrée sur la recherche de sociétés à forte croissance sur le long terme peut le conduire à privilégier les petites capitalisations.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		**Du lancement au 31 déc. 2025 %**
Discovering New Alpha Fund*	H2 USD (Net)	3,44
MSCI ACWI		4,09

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 Discovering New Alpha Fund a été lancé le 18 novembre 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.

Discovering New Alpha Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	5 402 865
Liquidités en banque	12	64.921
Intérêts et dividendes à recevoir	3	3 448
Souscriptions à recevoir		571.569
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	946
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		86.102
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		6 129 851
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		82.632
Rachats à payer		-
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	306
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		82.938
Actif net à la fin de la période		**6 046 913**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 18 novembre 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	8.294
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Autres revenus	3, 13	121
Total des revenus		8 415
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	558
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	377
Droits de garde	6	37
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	430
Commissions du dépositaire	6	207
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	237
Amortissement des frais d'établissement	6	1 898
Autres frais	6	465
Total des charges		4.209
Revenu net des investissements		4 206
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value/(Moins-value) nette réalisée sur les titres de placement	3	-
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	1 663
Plus-value de change nette réalisée		3 193
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		4 856
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	171.723
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	640
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(22)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		172.341
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**181 403**

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

Discovering New Alpha Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 18 novembre 2025 au 31 décembre 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	-*	Produit des actions émises		5 865 491
Revenu net des investissements	4 206	Paiements des rachats d'actions		-
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	4 856	Régularisation nette (payée)/reçue	10	19
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	172.341	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**6 046 913**

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

Transactions sur actions

Pour la période allant du 18 novembre 2025 au 31 décembre 2025

	A1 USD	A2 CNH	A2 EUR	A2 GBP	A2 HAUD	A2 HCAD
Actions en circulation au début de la période*	-	-	-	-	-	-
Actions émises pendant la période	350,00	2 488.00	301,00	265,00	537,00	881,34
Actions rachetées pendant la période	-	-	-	-	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	**350,00**	**2 488,00**	**301,00**	**265,00**	**537,00**	**881,34**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**103,31**	**101,46**	**102,19**	**101,20**	**103,20**	**103,07**

	A2 HCNH	A2 HEUR	A2 HGBP	A2 HKD	A2 HSGD	A2 SGD
Actions en circulation au début de la période*	-	-	-	-	-	-
Actions émises pendant la période	2 488.00	327,19	2 702.24	20 986.57	455,00	455,00
Actions rachetées pendant la période	-	-	-	-	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	**2 488,00**	**327,19**	**2 702,24**	**20 986,57**	**455,00**	**455,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**103,03**	**103,04**	**103,30**	**103,31**	**102,95**	**102,09**

	A2 USD	H2 EUR	H2 GBP	H2 HEUR	H2 HGBP	H2 USD
Actions en circulation au début de la période*	-	-	-	-	-	-
Actions émises pendant la période	2 830.98	301,00	265,00	301,00	265,00	350,00
Actions rachetées pendant la période	-	-	-	-	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	**2 830,98**	**301,00**	**265,00**	**301,00**	**265,00**	**350,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**103,31**	**102,28**	**101,30**	**103,13**	**103,38**	**103,40**

	IU2 USD	Z2 USD
Actions en circulation au début de la période*	-	-
Actions émises pendant la période	350,00	43 350.00
Actions rachetées pendant la période	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	**350,00**	**43 350,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**103,43**	**103,50**

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

Discovering New Alpha Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025*
s.o.	s.o.	USD 6 046 913

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

	Valeur nette d'inventaire par action			
	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025*	Au 31 déc. 2025**
A1 USD	s.o.	s.o.	103,31	103,43
A2 CNH	s.o.	s.o.	101,46	101,58
A2 EUR	s.o.	s.o.	102,19	102,31
A2 GBP	s.o.	s.o.	101,20	101,32
A2 HAUD	s.o.	s.o.	103,20	103,32
A2 HCAD	s.o.	s.o.	103,07	103,20
A2 HCNH	s.o.	s.o.	103,03	103,15
A2 HEUR	s.o.	s.o.	103,04	103,17
A2 HGBP	s.o.	s.o.	103,30	103,43
A2 HKD	s.o.	s.o.	103,31	103,44
A2 HSGD	s.o.	s.o.	102,95	103,07
A2 SGD	s.o.	s.o.	102,09	102,22
A2 USD	s.o.	s.o.	103,31	103,43
H2 EUR	s.o.	s.o.	102,28	102,40
H2 GBP	s.o.	s.o.	101,30	101,42
H2 HEUR	s.o.	s.o.	103,13	103,26
H2 HGBP	s.o.	s.o.	103,38	103,51
H2 USD	s.o.	s.o.	103,40	103,52
IU2 USD	s.o.	s.o.	103,43	103,55
Z2 USD	s.o.	s.o.	103,50	103,62

* Le fonds a été lancé au cours de la période.
** Prix officiels du marché ajustés pour l'offre.

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2024	30 juin 2025	31 déc. 2025
A1 USD	s.o.	s.o.	1,90%*
A2 CNH	s.o.	s.o.	1,90%*
A2 EUR	s.o.	s.o.	1,90%*
A2 GBP	s.o.	s.o.	1,90%*
A2 HAUD	s.o.	s.o.	1,90%*
A2 HCAD	s.o.	s.o.	1,90%*
A2 HCNH	s.o.	s.o.	1,90%*
A2 HEUR	s.o.	s.o.	1,90%*
A2 HGBP	s.o.	s.o.	1,90%*
A2 HKD	s.o.	s.o.	1,90%*
A2 HSGD	s.o.	s.o.	1,90%*
A2 SGD	s.o.	s.o.	1,90%*
A2 USD	s.o.	s.o.	1,90%*
H2 EUR	s.o.	s.o.	1,10%*
H2 GBP	s.o.	s.o.	1,10%*
H2 HEUR	s.o.	s.o.	1,10%*
H2 HGBP	s.o.	s.o.	1,10%*
H2 USD	s.o.	s.o.	1,10%*
IU2 USD	s.o.	s.o.	0,85 %*
Z2 USD	s.o.	s.o.	0,48 %

* La catégorie d'actions a été lancée au cours de la période et le taux est annualisé.
Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

Discovering New Alpha Fund

Portefeuille au 31 décembre 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 84,87 %			
Australie 0,46 %			
Matériaux 0,46 %			
9 929	PLS	27.931	0,46
Brésil 1,01 %			
Finance 1,01 %			
3.659	Nu « A »	61.361	1,01
Canada 2,35 %			
Technologies de l'information 1,18 %			
438	Shopify	71.418	1,18
Matériaux 1,17 %			
6 206	Ivanhoe Mines	70.880	1,17
Chine 3,60 %			
Consommation discrétionnaire 1,44 %			
1 406	Prosus	87 192	1,44
Industrie 2,16 %			
800	Contemporary Amperex Technology 'H'	51.925	0,86
7 236	Full Truck Alliance ADR	78.764	1,30
		130 689	2,16
Danemark 1,57 %			
Matériaux 1,57 %			
1 480	Novonesis	94.860	1,57
France 4,08 %			
Industrie 4,08 %			
897	Schneider Electric	246.811	4,08
Hong Kong 1,43 %			
Finance 1,43 %			
8 400	AIA	86.274	1,43
Irlande 2,50 %			
Technologies de l'information 2,50 %			
656	TE Connectivity	150.880	2,50
Italie 1,37 %			
Finance 1,37 %			
999	UniCredit	83.090	1,37
Japon 2,23 %			
Services de communication 2,23 %			
2 000	Nintendo	135.047	2,23
Pays-Bas 1,65 %			
Technologies de l'information 0,62 %			
62	ASM International	37.653	0,62
Immobilier 1,03 %			
2 976	CTP	62.025	1,03
Espagne 1,66 %			
Finance 1,66 %			
4 263	BBVA	100 372	1,66
Suède 2,52 %			
Services de communication 2,52 %			
264	Spotify Technology	152.085	2,52
Taïwan 3,73 %			
Technologies de l'information 3,73 %			
737	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	225 563	3,73
Royaume-Uni 0,53 %			
Santé 0,53 %			
174	AstraZeneca	32.226	0,53
États-Unis 54,18 %			
Consommation discrétionnaire 4,17 %			
1 086	Amazon.com	251.849	4,17
Finance 11,29 %			
553	Ares Management	90.250	1,49
882	Arthur J. Gallagher	229.862	3,80
656	Capital One	160.126	2,65
1 242	Intercontinental Exchange	202.831	3,35
		683.069	11,29
Santé 7,43 %			
720	Boston Scientific	69 091	1,14
159	Intuitive Surgical	90.879	1,50
403	Johnson & Johnson	83.411	1,38
71	McKesson	58.720	0,97
241	Stryker	85 279	1,41
491	Zoetis	62 193	1,03
		449.573	7,43
Industrie 4,43 %			
1 459	RTX	267.632	4,43
Technologies de l'information 17,34 %			
840	ACM Research	33.293	0,55
942	Amphenol « A »	128.423	2,12
470	Matériaux appliqués	122.090	2,02
43	Fair Isaac	74.930	1,24
179	First Solar	47.220	0,78
183	Impinj	31 000	0,51
602	Jabil	138.942	2,30
1 096	Lattice Semiconductor	81.921	1,36
212	Micron Technology	60.901	1,01
628	ServiceNow	96.395	1,59
305	Snowflake « A »	67.400	1,12

Discovering New Alpha Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Technologies de l'information (suite)			
289	Teradyne	56.801	0,94
642	Universal Display	76 212	1,26
145	Zscaler	32.734	0,54
		1 048 262	17,34
Immobilier 3,13 %			
547	Digital Realty Trust	84.853	1,40
1 343	Ventas REIT	104.392	1,73
		189.245	3,13
Services aux collectivités 6,39 %			
1 800	NextEra Energy	144.846	2,40
3.245	Xcel Energy	241.185	3,99
		386.031	6,39
Organismes de placement collectif 4,48 %			
9.918	Janus Henderson Horizon Biotechnology Fund Z2 USD[1]	270.847	4,48
	Investissements en valeurs mobilières	**5 402 865**	**89,35**

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés 0,01 %[2]			
Contrats de change à terme 0,00 %			
	Achat 191 USD : Vente 141 GBP Janvier 2026	1	-
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,01 %			
	Achat 55 715 AUD : Vente 37 058 USD Janvier 2026	128	-
	Achat 643 AUD : Vente 430 USD Janvier 2026	(1)	-
	Achat 1 087 CAD : Vente 794 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 10 000 CAD : Vente 7 290 USD Janvier 2026	13	-
	Achat 60 878 CAD : Vente 44 296 USD Janvier 2026	160	-
	Achat 10 000 CAD : Vente 7 273 USD Janvier 2026	29	-
	Achat 10 000 CAD : Vente 7 268 USD Janvier 2026	34	-
	Achat 2 900 CNH : Vente 414 USD Janvier 2026	2	-
	Achat 257 935 CNH : Vente 36 699 USD Janvier 2026	270	0,01
	Achat 1 702 EUR : Vente 2 003 USD Janvier 2026	(6)	-
	Achat 31.224 EUR : Vente 36 781 USD Janvier 2026	(137)	-
	Achat 32 206 EUR : Vente 37 938 USD Janvier 2026	(141)	-
	Achat 352 EUR : Vente 415 USD Janvier 2026	(2)	-
	Achat 369 EUR : Vente 434 USD Janvier 2026	(2)	-
	Achat 27 339 GBP : Vente 36 616 USD Janvier 2026	103	-

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 47 702 GBP : Vente 63 891 USD Janvier 2026	179	-
	Achat 387 GBP : Vente 521 USD Janvier 2026	(2)	-
	Achat 557 GBP : Vente 751 USD Janvier 2026	(2)	-
	Achat 141 GBP : Vente 191 USD Janvier 2026	(1)	-
	Achat 514 SGD : Vente 401 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 47 153 SGD : Vente 36 667 USD Janvier 2026	23	-
	Achat 561 USD : Vente 846 AUD Janvier 2026	(3)	-
	Achat 679 USD : Vente 932 CAD Janvier 2026	(2)	-
	Achat 558 USD : Vente 3 918 CNH Janvier 2026	(4)	-
	Achat 555 USD : Vente 471 EUR Janvier 2026	2	-
	Achat 575 USD : Vente 489 EUR Janvier 2026	2	-
	Achat 388 USD : Vente 290 GBP Janvier 2026	(1)	-
	Achat 969 USD : Vente 722 GBP Janvier 2026	(1)	-
	Achat 557 USD : Vente 716 SGD Janvier 2026	(1)	-
		639	0,01
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût : 5 231 141 USD[3])	**5 403 505**	**89,36**
	Autres actifs nets	**643 408**	**10,64**
	Total de l'actif net	**6 046 913**	**100,00**

[1] Partie liée au fonds.

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

[3] Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.

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

Au 31 décembre 2025, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :
Contrats de change à terme : JPMorgan Chase
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) : JPMorgan Chase

Discovering New Alpha Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 18 novembre 2025 au 31 décembre 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	USD	USD
France		
Schneider Electric	235.990	-
Grand-Duché de Luxembourg		
Janus Henderson Horizon Biotechnology Fund Z2 USD	258.535	-
Japon		
Nintendo	168.968	-
Suède		
Spotify Technology	166.042	-
Taïwan		
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	201.919	-
États-Unis		
Xcel Energy	263.146	-
RTX	254.593	-
Amazon.com	244.373	-
Arthur J. Gallagher	228.749	-
Intercontinental Exchange	189.783	-

[1] Partie liée au fonds.
Aucune vente n'a été effectuée au cours de la période.

Emerging Markets Innovation Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement
Matthew Culley et Douglas Turnbull

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 1,04 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI EM en dollars américains s'est adjugé 15,88 %.

Les actions des marchés émergents ont rebondi au cours de la période sous revue, portées par les signes d'une croissance économique stable, les bons résultats des entreprises et l'optimisme suscité par l'assouplissement de la politique monétaire dans de nombreux pays. L'engouement pour l'IA a été un moteur important des gains des marchés actions en Corée du Sud et à Taïwan, où les actions ont surperformé les marchés émergents dans leur ensemble. Les actions ont perdu du terrain en Arabie saoudite, en partie en raison de la faiblesse des prix du pétrole. La sélection des titres a pesé sur la performance en Corée du Sud, tandis qu'elle a contribué à la performance à Taïwan.

La performance relative a été pénalisée par une position dans MercadoLibre, un leader du commerce en ligne et des technologies financières en Amérique latine. Les actions ont chuté en raison des inquiétudes suscitées par la concurrence accrue d'autres sites de vente en ligne, tels qu'Amazon et Shopee, sur des marchés clés, notamment au Brésil. MercadoLibre a misé sur la livraison gratuite et d'autres promotions pour accroître sa part de marché et soutenir une forte croissance du chiffre d'affaires, bien que les investisseurs se soient montrés préoccupés par l'impact de ces mesures sur ses marges. Le fonds est resté investi dans le titre, estimant que le vaste réseau de distribution de MercadoLibre et son statut de «first-mover» constituaient des atouts majeurs pour maintenir sa position de leader sur le marché.

Talabat (détenu et exploité par Delivery Hero MENA) a également pesé sur la performance relative. Talabat est 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 et nous apprécions toujours ses avantages concurrentiels relatifs.

La société biopharmaceutique chinoise Structure Therapeutics a contribué positivement à la performance relative du fonds. Le fonds a été l'un des premiers investisseurs dans Structure Therapeutics, car nous avons été séduits par sa méthode unique de développement de médicaments basée sur la biologie structurale, que nous estimions capable de cibler un large éventail d'indications métaboliques et pulmonaires. Le cours de l'action a bondi après la publication par la société de données cliniques très encourageantes concernant l'aleniglipron, son médicament amaigrissant à prise unique quotidienne, un peptide-1 similaire au glucagon (GLP-1) administré par voie orale. Nous étions convaincus que la mise à disposition d'un traitement oral à prise unique quotidienne, alternative aux injections, pourrait élargir le marché mondial des médicaments GLP-1.

La société taïwanaise Accton Technology, autre contributeur, est un pionnier dans le domaine des équipements réseau « white box », ou sans marque. La société a capitalisé sur 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.

Aucun produit dérivé n'a été utilisé au cours de la période.

Nous demeurons optimistes quant aux perspectives des marchés émergents, qui offrent des opportunités d'investissement intéressantes dans des sociétés présentant un potentiel de bénéfices supérieur à la moyenne et dont les valorisations nous semblent intéressantes. Bien que nous continuons à accorder une attention particulière aux fondamentaux des pays et à la qualité de la gouvernance d'entreprise, notre processus de base reste ancré dans la sélection ascendante des titres.

Nous avons continué à rechercher des opportunités en Chine, où nous avons salué des signes de stabilisation de la croissance économique, même si des risques persistent, en particulier dans le secteur immobilier. Nous avons adopté une approche sélective en matière d'investissement en Chine, d'autant que les valorisations nous semblent moins attrayantes qu'au début de 2025. En Chine, nous continuons de privilégier les entreprises qui nous semblent présenter une valorisation intéressante et qui tirent parti de tendances de croissance séculaires solides, notamment dans les domaines de l'énergie propre, de la relocalisation, de l'innovation dans le secteur de la santé, des investissements liés à l'IA et des dépenses de consommation.

En Inde, nous avons commencé à identifier des poches de valeur et quelques titres atypiques qui répondent à notre processus d'analyse bottom-up. La demande intérieure semble avoir atteint son niveau le plus bas après une période de faiblesse, et nous continuons à envisager des perspectives à long terme favorables pour le pays, compte tenu de l'expansion de sa classe moyenne.

L'enthousiasme des investisseurs pour les innovations en matière d'IA et d'informatique avancée a constitué un moteur puissant pour les actions technologiques à Taïwan et en Corée du Sud. Nous avons fait preuve de discipline dans la réduction de certaines positions, notamment à Taïwan, où les valorisations semblent moins attrayantes qu'il y a un an. Nous restons optimistes quant à l'amélioration de la gouvernance d'entreprise des sociétés sud-coréennes qui participent au programme « value up » du pays , car cela pourrait se traduire par une meilleure exécution et un rendement des capitaux propres supérieur.

En Amérique latine, nous continuons à identifier des opportunités liées à la démondialisation et à la restructuration des chaînes d'approvisionnement au Mexique. Nous sommes plus prudents à l'égard des autres marchés latino-américains, en raison des tensions géopolitiques et de l'incertitude entourant les élections générales au Brésil prévues plus tard cette année. Au Brésil, notre attention reste portée sur les franchises mondiales de premier plan et les entreprises des matières premières, plutôt que sur les sociétés fortement exposées à l'économie nationale.

Daniel J. Graña ne gère plus ce fonds depuis le 1er septembre 2025. Douglas Turnbull co-gère désormais le fonds.

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

Emerging Markets Innovation Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Superformer l'indice MSCI EM, après déduction des frais, sur une période de cinq ans.

Le Compartiment investira au moins 80 % de son actif net dans des actions et des instruments assimilables à des actions de sociétés des marchés émergents : Le fonds investira dans des sociétés axées sur l'innovation, c'est-à-dire des sociétés dont le Gestionnaire d'Investissement pense :

- qu'elles ont, ou développeront des produits, des processus ou des services qui procureront des avancements ou des améliorations au sein de leur région géographique ou de leur marché de consommation ; ou
- qu'elles reposent sur une technologie en lien avec leurs activités ou leurs services.

Le Compartiment peut investir dans des sociétés de toutes les tailles, notamment des sociétés à faible capitalisation, dans tous les secteurs. Les actions peuvent comprendre des Actions A chinoises, qui s'échangent directement par le biais des Programmes Stock Connect, ainsi que d'autres places boursières admissibles ou indirectement via des instruments dérivés. L'exposition aux Actions A chinoises ne dépassera pas 60 % de la valeur liquidative du fonds. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des sociétés qui ne sont pas implantées dans les marchés émergents. À des fins de gestion de trésorerie et/ou défensives, le fonds peut détenir des espèces, des bons du Trésor en attente de réinvestissement, des instruments à revenu fixe investment grade et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) (par ex. des swaps sur rendement total) à des fins de placement, pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds. Le compartimentest géré activement par référence à l'indice MSCI EM, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du compartiment et le niveau au-dessus duquel des commissions de performance peuvent être facturées (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement compose le portefeuille d'investissement du compartiment en identifiant des sociétés de marchés émergents innovantes qui, aux yeux des Gestionnaires d'Investissement, recèlent un potentiel inconnu pour la croissance durable de leurs bénéfices. Ces sociétés peuvent se situer à différents stades du développement, établissant les fondations d'un leadership dans des opportunités qui n'ont pas encore fait leurs preuves ou qui ne sont pas encore largement reconnues ; des sociétés gagnant des parts de marché à la faveur d'une traction commerciale éprouvée ; ou des sociétés occupant une position de leadership évidente et se distinguant de la concurrence, tout en faisant germer de nouvelles opportunités commerciales.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		Du lancement au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %	Six mois jusqu'au 31 déc. 2025 %
Emerging Markets Innovation Fund*	H2 USD (Net)	1,88	3,19	23,06	1,04
Indice MSCI EM		1,72	12,55	15,29	15,88

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

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

* Le Emerging Markets Innovation Fund a été lancé le 10 mai 2023.

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

Emerging Markets Innovation Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	6 646 680
Liquidités en banque	12	51.927
Intérêts et dividendes à recevoir	3	1 727
Souscriptions à recevoir		-
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		408
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		6 700 742
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		29.758
Rachats à payer		-
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		29.758
Actif net à la fin de la période		**6 670 984**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	21.840
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Autres revenus	3, 13	3 525
Total des revenus		25.365
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	5 710
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	955
Droits de garde	6	2 305
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	1 314
Commissions du dépositaire	6	907
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	481
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	4 295
Total des charges		15.967
Revenu net des investissements		9 398
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(38 674)
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/Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	-
Moins-value de change nette réalisée		(272)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(38 946)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	124.114
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		458
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		124.572
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**95 024**

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

Emerging Markets Innovation Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	6 575 960	Produit des actions émises		-
Revenu net des investissements	9 398	Paiements des rachats d'actions		-
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(38 946)	Régularisation nette (payée)/reçue	10	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	124.572	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**6 670 984**

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	A2 USD	GU2 USD	H2 USD	IU2 USD	Z2 USD
Actions en circulation au début de la période	2 500,00	2 500,00	2 500,00	2 500,00	40 000,00
Actions émises pendant la période	-	-	-	-	-
Actions rachetées pendant la période	-	-	-	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	**2 500,00**	**2 500,00**	**2 500,00**	**2 500,00**	**40 000,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**127,99**	**131,64**	**130,72**	**131,07**	**134,19**

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
USD 5 302 558	USD 6 575 960	USD 6 670 984

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
A2 USD	104,18	127,17	127,99
GU2 USD	105,45	130,11	131,64
H2 USD	105,13	129,37	130,72
IU2 USD	105,25	129,64	131,07
Z2 USD	106,31	132,13	134,19

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2024	30 juin 2025	31 déc. 2025
A2 USD	2,06 %	1,98 %	2,05%
GU2 USD	1,00 %	0,92 %	0,99 %
H2 USD	1,26 %	1,18 %	1,25 %
IU2 USD	1,16 %	1,08 %	1,15 %
Z2 USD	0,27 %	0,18 %	0,26 %

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 31 décembre 2025.

Emerging Markets Innovation Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 99,64 %			
Brésil 13,42 %			
Consommation discrétionnaire 6,88 %			
228	MercadoLibre	459.053	6,88
Finance 4,69 %			
18.645	Nu « A »	312.677	4,69
Technologie 1,85 %			
7 125	CI&T	29 533	0,44
25 053	VTEX « A »	94.074	1,41
		123.607	1,85
Chine 19,85 %			
Consommation discrétionnaire 5,75 %			
4 200	BYD	58.779	0,88
3 000	BYD « H »	36.728	0,55
4 050	Trip.com	288.105	4,32
		383.612	5,75
Santé 1,28 %			
1 700	Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical « H »	85.696	1,28
Industrie 11,06 %			
8 312	Contemporary Amperex Technology « A »	437.177	6,55
27.600	Full Truck Alliance ADR	300.426	4,51
		737.603	11,06
Technologie 1,76 %			
1 896	Prosus	117.580	1,76
Inde 13,64 %			
Consommation discrétionnaire 3,78 %			
3 083	MakeMyTrip	252.266	3,78
Finance 3,20 %			
180	Meesho	360	0,01
10.472	PB Fintech	212.966	3,19
		213.326	3,20
Santé 3,70 %			
3 153	Apollo Hospitals Enterprise	246.808	3,70
Technologie 2,96 %			
26 106	Blackbuck	197.633	2,96
Pologne 3,16 %			
Consommation discrétionnaire 3,16 %			
24 439	Allegro.eu	210 695	3,16
Singapour 8,73 %			
Technologie 8,73 %			
48 425	Grab « A »	245.273	3,68
2.648	Sea	337.263	5,05
		582.536	8,73
Corée du Sud 14,84 %			
Consommation discrétionnaire 2,41 %			
6 768	Coupang	160 537	2,41
Industrie 2,54 %			
1 167	Park Systems	169.110	2,54
Technologie 9,89 %			
2 075	NAVER	348.942	5,23
403	SK Hynix	181 980	2,73
4 059	Techwing	129.120	1,93
		660.042	9,89
Taïwan 19,92 %			
Technologie 14,84 %			
1 000	Alchip Technologies	111.631	1,67
15 000	E Ink	94.405	1,42
33 000	Hon Hai Precision Industry	241.825	3,63
11 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	541.764	8,12
		989.625	14,84
Télécommunications 5,08 %			
9 000	Accton Technology	338.712	5,08
Émirats arabes unis 2,96 %			
Consommation discrétionnaire 2,96 %			
771.384	Talabat	197.223	2,96
États-Unis 3,12 %			
Santé 3,12 %			
3 043	Structure Therapeutics ADR	208.339	3,12
	Investissements en valeurs mobilières	**6 646 680**	**99,64**
	Autres actifs nets	**24 304**	**0,36**
	Total de l'actif net	**6 670 984**	**100,00**

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

Emerging Markets Innovation Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	USD	USD
Brésil		
MercadoLibre	67.923	-
Nu « A »	71.559	-
Chine		
BYD	-	94.039
Meituan « B »	-	178.481
Prosus	112.294	-
Zai Lab	-	96.956
Inde		
MakeMyTrip	98.917	-
PB Fintech	215.085	-
Syngene International	-	46 055
Arabie Saoudite		
Jahez International	-	48.646
Singapour		
Grab « A »	48.004	-
Sea	74.970	-
Corée du Sud		
SK Hynix	-	213.316
Taïwan		
Accton Technology	-	69.008
Chroma ATE	-	267 874
Hon Hai Precision Industry	249.898	-
Taiwan Semiconductor Manufacturing	75.272	-
Émirats Arabes Unis		
Talabat	110.793	-
États-Unis		
Globant	-	104.795
Legend Biotech ADR	-	47.279

Global Fusion Equity Fund

Rapport sur les investissements pour la période allant du 9 décembre 2025 au 31 décembre 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement
Nick Schommer, Julian McManus, Nick Harper et Christopher O'Malley

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 0,68 % (net) sur la base de la catégorie S2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI ACWI en dollars américains se sont adjugé 0,88 %.

Le fonds a été lancé le 9 décembre 2025 et la sélection des titres a été légèrement positive au cours du mois. Parmi les principaux contributeurs à la performance relative, citons la holding financière européenne Erste Bank, dont le rendement élevé en décembre a été tiré par une décision stratégique visant à acquérir une participation minoritaire significative dans Santander Bank Polska. Cette acquisition a immédiatement permis à Erste Bank de se positionner en Pologne, le marché le plus important et le plus dynamique d'Europe centrale et orientale. En outre, Industria de Diseño Textil, une entreprise espagnole de confection, a bénéficié de la bonne santé du commerce de détail en Espagne. Sa flexibilité, sa sensibilité aux tendances et sa position solide en Espagne lui ont permis de terminer l'année en beauté.

Les principaux freins à la performance du fonds au cours du mois ont été notamment la société biopharmaceutique argenx, qui a mis fin à un essai clinique pour le traitement de la maladie oculaire thyroïdienne à la suite des résultats d'une étude programmée. Resona, un groupe japonais de services financiers, a perdu du terrain lorsque la société a opté pour une approche prudente en matière de redistribution des bénéfices aux actionnaires, malgré ses résultats solides.

Au cours de cette période sous revue, l'activité de négociation a été en grande partie motivée par la mise en place du positionnement du fonds.

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

Global Fusion Equity Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Superformer l'indice MSCI ACWI, après déduction des frais, sur une période de cinq ans.

Le fonds poursuit son objectif en combinant des Stratégies Actives et Passives. La répartition entre les différentes stratégies est ajustée de manière dynamique dans une fourchette prédéfinie, en fonction de l'appréciation des conditions de marché par le Gestionnaire d'investissement. En règle générale, dans des conditions de marché normales, le fonds allouera entre 35 % et 65 % de sa valeur liquidative à la Stratégie Passive, et entre 35 % et 65 % à la Stratégie Active. Si les conditions du marché sont défavorables ou dans d'autres situations exceptionnelles, le fonds peut ajuster ses allocations à chaque stratégie afin qu'elles fluctuent entre 30 % et 70 % de la valeur liquidative du fonds. Le compartiment peut investir dans des obligations d'État de qualité « investment grade » et des instruments dérivés associés, ainsi que 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.
La Stratégie Active peut investir dans des actions de sociétés de toutes les tailles, dans tous les pays et dans tous les secteurs. Les actions peuvent comprendre des Actions A chinoises, qui s'échangent directement par le biais des Programmes Stock Connect, ainsi que d'autres places boursières admissibles ou indirectement via des instruments dérivés.

La Stratégie Passive du fonds vise à répliquer la performance de l'indice Solactive United States 200 (ISIN : DE000SL0GKV6) (l'« Indice Passif »). L'Indice Passif a pour objectif de suivre la performance des 200 plus grandes entreprises du marché boursier américain. La Stratégie Passive vise à atteindre un niveau d'écart de suivi par rapport au Passive Index qui ne dépassera pas 4 %. Le Passive Index est un indice de rendement des cours qui reflète les fluctuations des cours des composants de l'Indice Passif, sans tenir compte des paiements effectués au titre de ces composants. Pour plus d'informations sur la composition du Passive Index et ses règles de fonctionnement, rendez-vous sur https://www.solactive.com/indices/. La Stratégie Passive appliquera une méthodologie de réplication physique et pourra, à certains moments, recourir à une réplication synthétique afin d'obtenir une exposition au Passive Index

Le fonds est géré en combinant des stratégies actives et passives, en se référant globalement à l'indice MSCI ACWI. Cet indice est largement représentatif des types de sociétés dans lesquelles le fonds peut investir et sert de base pour définir l'objectif de performance du fonds. La partie du fonds gérée de manière passive vise à reproduire la performance du Passive Index, tandis que la partie gérée de manière active permet au Gestionnaire d'investissement de sélectionner librement les investissements sans se référer à un indice spécifique. Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds, et dans le cas de la Stratégie Active 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 portefeuille sera composé selon une combinaison de Stratégies Actives et Passives. Le Gestionnaire d'investissement utilise des stratégies actives sur les marchés où la gestion active offre le plus grand potentiel de plus-value, tels que les actions internationales et les petites et moyennes capitalisations américaines, et des stratégies passives à faible coût dans les domaines plus concurrentiels, tels que les grandes capitalisations américaines.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		Du lancement au 31 déc. 2025 %
Global Fusion Equity Fund*	S2 USD (Net)	0,68
MSCI ACWI		0,88

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

La Catégorie S2 USD est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* Lancement du Global Fusion Equity Fund le 9 décembre 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.

Global Fusion Equity Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	4 926 427
Liquidités en banque	12	109.495
Intérêts et dividendes à recevoir	3	1 757
Souscriptions à recevoir		-
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	538
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		53 648
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		5 091 865
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		54 845
Rachats à payer		-
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	267
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		55.112
Actif net à la fin de la période		**5 036 753**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 9 décembre 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	2 188
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Autres revenus	3, 13	-
Total des revenus		2 188
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	5
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	119
Droits de garde	6	17
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	2
Commissions du dépositaire	6	104
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	181
Amortissement des frais d'établissement	6	655
Autres frais	6	115
Total des charges		1 198
Revenu net des investissements		990
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Moins-value nette réalisée sur les titres de placement	3	(457)
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	12.416
Moins-value de change nette réalisée		(8 065)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		3 894
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	32.674
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	271
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(1)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		32.944
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**37 828**

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

Global Fusion Equity Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 9 décembre 2025 au 31 décembre 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	-*	Produit des actions émises		4 998 925
Revenu net des investissements	990	Paiements des rachats d'actions		-
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	3 894	Régularisation nette (payée)/reçue	10	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	32.944	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**5 036 753**

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

Transactions sur actions

Pour la période allant du 9 décembre 2025 au 31 décembre 2025

	A2 USD	IU2 USD	S2 HAUD	S2 HCHF	S2 HEUR	S2 HGBP
Actions en circulation au début de la période*	-	-	-	-	-	-
Actions émises pendant la période	350,00	350,00	527,00	281,00	300,00	262,00
Actions rachetées pendant la période	-	-	-	-	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	**350,00**	**350,00**	**527,00**	**281,00**	**300,00**	**262,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**100,64**	**100,67**	**100,66**	**100,43**	**100,56**	**100,69**

	S2 HKD	S2 HSGD	S2 USD	SB2 HAUD	SB2 HCHF	SB2 HEUR
Actions en circulation au début de la période*	-	-	-	-	-	-
Actions émises pendant la période	2 723.00	453,00	350,00	527,00	281,00	300,00
Actions rachetées pendant la période	-	-	-	-	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	**2 723,00**	**453,00**	**350,00**	**527,00**	**281,00**	**300,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**100,70**	**100,51**	**100,68**	**100,68**	**100,45**	**100,58**

	SB2 HGBP	SB2 HHKD	SB2 HSGD	SB2 HUSD	Z2 USD
Actions en circulation au début de la période*	-	-	-	-	-
Actions émises pendant la période	262,00	2 723.00	453,00	350,00	44 400.00
Actions rachetées pendant la période	-	-	-	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	**262,00**	**2 723,00**	**453,00**	**350,00**	**44 400,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**100,71**	**100,73**	**100,53**	**100,70**	**100,70**

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

Global Fusion Equity Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025*
s.o.	s.o.	USD 5 036 753

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

Valeur nette d'inventaire par action			
	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025*
A2 USD	s.o.	s.o.	100,64
IU2 USD	s.o.	s.o.	100,67
S2 HAUD	s.o.	s.o.	100,66
S2 HCHF	s.o.	s.o.	100,43
S2 HEUR	s.o.	s.o.	100,56
S2 HGBP	s.o.	s.o.	100,69
S2 HKD	s.o.	s.o.	100,70
S2 HSGD	s.o.	s.o.	100,51
S2 USD	s.o.	s.o.	100,68
SB2 HAUD	s.o.	s.o.	100,68
SB2 HCHF	s.o.	s.o.	100,45
SB2 HEUR	s.o.	s.o.	100,58
SB2 HGBP	s.o.	s.o.	100,71
SB2 HHKD	s.o.	s.o.	100,73
SB2 HSGD	s.o.	s.o.	100,53
SB2 HUSD	s.o.	s.o.	100,70
Z2 USD	s.o.	s.o.	100,70

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

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2024	30 juin 2025	31 déc. 2025
A2 USD	s.o.	s.o.	1,20 %*
IU2 USD	s.o.	s.o.	0,73 %*
S2 HAUD	s.o.	s.o.	0,75 %*
S2 HCHF	s.o.	s.o.	0,75 %*
S2 HEUR	s.o.	s.o.	0,75 %*
S2 HGBP	s.o.	s.o.	0,75 %*
S2 HKD	s.o.	s.o.	0,75 %*
S2 HSGD	s.o.	s.o.	0,75 %*
S2 USD	s.o.	s.o.	0,75 %*
SB2 HAUD	s.o.	s.o.	0,36 %*
SB2 HCHF	s.o.	s.o.	0,36 %*
SB2 HEUR	s.o.	s.o.	0,36 %*
SB2 HGBP	s.o.	s.o.	0,36 %*
SB2 HHKD	s.o.	s.o.	0,36 %*
SB2 HSGD	s.o.	s.o.	0,36 %*
SB2 HUSD	s.o.	s.o.	0,36 %*
Z2 USD	s.o.	s.o.	0,36 %*

* La catégorie d'actions a été lancée au cours de la période et le taux est annualisé.
Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Le compartiment n'est pas soumis à des commissions de performance.

Global Fusion Equity Fund

Portefeuille au 31 décembre 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 97,81 %			
Autriche 1,35 %			
Finance 1,35 %			
564	Erste Bank	67 968	1,35
Belgique 0,91 %			
Santé 0,91 %			
55	argenx ADR	46.011	0,91
Brésil 0,44 %			
Consommation discrétionnaire 0,44 %			
11	MercadoLibre	22.147	0,44
Canada 1,29 %			
Énergie 0,78 %			
1.157	Canadian Natural Resources	39.454	0,78
Matériaux 0,51 %			
528	Teck Resources « B »	25.478	0,51
Chine 1,62 %			
Services de communication 0,92 %			
600	Tencent	46 151	0,92
Consommation discrétionnaire 0,28 %			
200	Trip.com	14 227	0,28
Industrie 0,42 %			
400	Contemporary Amperex Technology « A »	21.038	0,42
Danemark 0,29 %			
Santé 0,29 %			
69	Ascendis Pharma ADR	14.399	0,29
France 2,40 %			
Consommation discrétionnaire 0,73 %			
49	LVMH	36.944	0,73
Énergie 0,51 %			
393	TotalEnergies	25.612	0,51
Finance 0,55 %			
293	BNP Paribas	27.801	0,55
Industrie 0,61 %			
1 048	Alstom	30 870	0,61
Allemagne 2,17 %			
Services de communication 1,06 %			
1 633	Deutsche Telekom	53.225	1,06
Industrie 0,51 %			
14	Rheinmetall	25.632	0,51
Technologies de l'information 0,60 %			
123	SAP	30.223	0,60
Hong Kong 2,04 %			
Consommation discrétionnaire 0,69 %			
13 500	Samsonite International	34 564	0,69
Finance 1,35 %			
5 600	AIA	57.516	1,14
200	Hong Kong Exchanges & Clearing	10 470	0,21
		67.986	1,35
Inde 1,14 %			
Finance 1,14 %			
1 563	HDFC Bank ADS	57.190	1,14
Irlande 0,79 %			
Consommation discrétionnaire 0,34 %			
80	Flutter Entertainment	17.358	0,34
Industrie 0,29 %			
427	Ryanair	14.791	0,29
Technologies de l'information 0,07 %			
16	TE Connectivity	3 680	0,07
Matériaux 0,09 %			
35	CRH	4.395	0,09
Italie 1,53 %			
Consommation de base 0,66 %			
5 113	Davide Campari	33 192	0,66
Finance 0,39 %			
238	UniCredit	19.795	0,39
Industrie 0,48 %			
240	Prysmian	24 320	0,48
Japon 3,71 %			
Finance 2,09 %			
6 000	Dai-ichi Life	49.833	0,99
5 800	Resona	55.184	1,10
		105.017	2,09
Industrie 0,34 %			
300	Recruit	16.970	0,34
Technologies de l'information 0,60 %			
1 100	Fujitsu	30.369	0,60
Matériaux 0,68 %			
400	Nippon Sanso	11.916	0,24
600	Shin-Etsu Chemical	18.633	0,37
100	Tokyo Ohka Kogyo	3 703	0,07
		34.252	0,68

Global Fusion Equity Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Pays-Bas 2,52 %			
Services de communication 0,28 %			
163	Nebius	13.861	0,28
Consommation de base 1,04 %			
638	Heineken « A »	52.140	1,04
Technologies de l'information 1,20 %			
56	ASML	60.458	1,20
Pérou 0,01 %			
Matériaux 0,01 %			
3	Southern Copper	429	0,01
Espagne 2,22 %			
Consommation discrétionnaire 0,84 %			
643	Industria de Diseño Textil	42.549	0,84
Finance 1,38 %			
2 957	BBVA	69.623	1,38
Suède 1,80 %			
Services de communication 0,83 %			
73	Spotify Technology	42.054	0,83
Technologies de l'information 0,97 %			
4.115	Hexagon « B »	49 019	0,97
Suisse 1,07 %			
Consommation discrétionnaire 0,11 %			
239	Sportradar	5.731	0,11
Santé 0,96 %			
117	Roche Actions sans droit de vote	48.422	0,96
Taïwan 2,95 %			
Technologies de l'information 2,95 %			
486	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	148.743	2,95
Royaume-Uni 4,99 %			
Consommation de base 0,80 %			
614	Unilever	40.074	0,80
Finance 0,87 %			
3 028	NatWest	26.513	0,53
917	St James's Place	17.056	0,34
		43.569	0,87
Soins de santé 1,06 %			
288	AstraZeneca	53 340	1,06
Industrie 2,26 %			
3 264	BAE Systems	75.153	1,49
6.425	Rentokil Initial	38.575	0,77
		113.728	2,26

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
États-Unis 62,57 %			
Services de communication 7,36 %			
309	Alphabet « A »	96.867	1,92
269	Alphabet « C »	84.574	1,68
401	AT&T	9 983	0,20
193	Comcast « A » Special	5 762	0,11
366	Liberty Media Formula One	35.945	0,71
115	Meta	76.101	1,51
224	Netflix	20.916	0,42
63	Nexstar Media	12 951	0,26
34	ROBLOX	2 746	0,05
24	T-Mobile US	4 890	0,10
223	Verizon Communications	9.104	0,18
96	Walt Disney	10 973	0,22
		370.812	7,36
Consommation discrétionnaire 6,61 %			
21	Airbnb	2 865	0,06
627	Amazon.com	145.404	2,89
1	AutoZone	3 406	0,07
2	Booking	10 781	0,21
640	Caesars Entertainment	15.267	0,30
18	DoorDash	4 092	0,08
50	General Motors	4 092	0,08
12	Hilton Worldwide	3.481	0,07
53	Home Depot	18.339	0,36
30	Lowe's	7.287	0,15
13	Marriott International « A »	4.061	0,08
38	McDonald's	11 659	0,23
64	Nike « B »	3 997	0,08
44	O'Reilly Automotive	4 023	0,08
13	Royal Caribbean Cruises	3 652	0,07
59	Starbucks	4.983	0,10
154	Tesla	69.991	1,39
58	TJX	8.994	0,18
27	Wingstop	6.474	0,13
		332.848	6,61
Consommation de base 2,29 %			
88	Altria	5 071	0,10
203	Coca-Cola	14.225	0,28
42	Colgate-Palmolive	3 336	0,07
23	Costco Wholesale	19.859	0,39
65	Mondelez International	3 512	0,07
35	Monster Beverage	2 696	0,05
72	PepsiCo	10.352	0,21
82	Philip Morris International	13 224	0,26
123	Procter & Gamble	17 700	0,35
230	Walmart	25.703	0,51
		115.678	2,29
Énergie 1,45 %			
136	Baker Hughes « A »	6.259	0,12
102	Chevron	15.545	0,31
66	ConocoPhillips	6 217	0,12
29	EOG Resources	3 065	0,06

Global Fusion Equity Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Énergie (suite)			
223	Exxon Mobil	26.918	0,54
103	Kinder Morgan	2 834	0,06
15	Marathon Petroleum	2 453	0,05
21	Phillips 66	2.713	0,05
81	SLB	3 136	0,06
65	Williams	3.905	0,08
		73.045	1,45
Finance 8,84 %			
26	Aflac	2 885	0,06
29	American Express	10 804	0,21
10	AON	3 558	0,07
23	Apollo Global Management	3 352	0,07
13	Arthur J. Gallagher	3 388	0,07
338	Bank of America	18.653	0,37
37	Bank of New York Mellon	4 319	0,09
73	Berkshire Hathaway « B »	36.919	0,73
8	BlackRock Funding	8.660	0,17
133	Blackstone	20.558	0,41
109	Bullish	4 214	0,08
154	Capital One	37 591	0,75
91	Charles Schwab	9.143	0,18
94	Citigroup	11.002	0,22
18	CME « A »	4.955	0,10
12	Coinbase Global	2 768	0,05
83	Cullen/Frost Bankers	10.639	0,21
16	Goldman Sachs	14.069	0,28
102	Intercontinental Exchange	16.658	0,33
144	JPMorgan Chase	46.641	0,93
37	KKR	4.755	0,09
27	Marsh & McLennan	5 050	0,10
42	Mastercard	24.203	0,48
31	MetLife	2 468	0,05
8	Moody's	4 126	0,08
66	Morgan Stanley	11 766	0,23
149	PNC Financial Services	31.397	0,62
32	Progressive	7 321	0,15
39	Robinhood Markets	4 455	0,09
16	S&P Global	8 418	0,17
12	The Travelers Companies	3 493	0,07
67	Truist Financial	3 321	0,07
78	US Bancorp	4 198	0,08
90	Visa	31.847	0,63
167	Wells Fargo	15.722	0,31
142	Western Alliance Bank	12.030	0,24
		445.346	8,84
Santé 6,52 %			
91	Abbott Laboratories	11 434	0,23
95	AbbVie	21 793	0,43
28	Amgen	9 198	0,18
15	Becton Dickinson	2.933	0,06
79	Boston Scientific	7.581	0,15
109	Bristol-Myers Squibb	5 916	0,12
9	Cencora	3 056	0,06

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Santé (suite)			
14	Cigna	3.874	0,08
68	CVS Health	5.418	0,11
33	Danaher	7 616	0,15
12	Elevance Health	4.209	0,08
45	Eli Lilly	48.661	0,97
65	Gilead Sciences	7 982	0,16
8	HCA Healthcare	3.752	0,07
18	Intuitive Surgical	10.288	0,20
127	Johnson & Johnson	26.286	0,52
74	Lantheus	4.964	0,10
20	Madrigal Pharmaceuticals	11 778	0,23
7	McKesson	5.789	0,11
68	Medtronic	6.568	0,13
133	Merck	14.055	0,28
317	Pfizer	7 920	0,16
5	Regeneron Pharmaceuticals	3 855	0,08
442	Sotera Health	7.826	0,16
29	Structure Therapeutics ADR	1.986	0,04
18	Stryker	6 369	0,13
1 366	Surgery Partners	21 398	0,42
20	Thermo Fisher Scientific	11.690	0,23
96	UnitedHealth	31.950	0,63
64	Vaxcyte	2 934	0,06
14	Vertex Pharmaceuticals	6 366	0,13
23	Zoetis	2 913	0,06
		328.358	6,52
Industrie 5,13 %			
111	3M	17.898	0,36
4	Axon Enterprise	2 290	0,05
38	Boeing	8.238	0,16
73	Builders Firstsource	7 599	0,15
25	Caterpillar	14.454	0,29
18	Cintas	3 423	0,07
151	Core & Main	7.980	0,16
98	CSX	3 572	0,07
13	Deere	6.107	0,12
20	Eaton	6.406	0,13
30	Emerson Electric	4 048	0,08
12	FedEx	3 487	0,07
15	GE Vernova	9 873	0,20
12	General Dynamics	4 066	0,08
56	General Electric	17.403	0,34
35	Honeywell International	6 872	0,14
106	Howmet Aerospace	21.859	0,43
15	Illinois Tool Works	3.736	0,07
34	Johnson Controls	4.106	0,08
119	Legence	5.177	0,10
12	Lockheed Martin	5 844	0,12
13	Norfolk Southern	3 770	0,07
7	Northrop Grumman	4 028	0,08
27	PACCAR	2 988	0,06
7	Parker-Hannifin	6 202	0,12
8	Quanta Services	3 412	0,07
10	Republic Services	2 145	0,04

Global Fusion Equity Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Industrie (suite)			
71	RTX	13 024	0,26
12	Trane Technologies	4.703	0,09
3	TransDigm	3.996	0,08
106	Uber Technologies	8.714	0,17
32	Union Pacific	7.449	0,15
40	United Parcel Service	3 987	0,08
155	Vertiv	25.291	0,50
20	Waste Management	4 438	0,09
		258.585	5,13
Technologies de l'information 21,95 %			
34	Accenture	9 193	0,18
22	Adobe	7.738	0,15
86	Advanced Micro Devices	18.551	0,37
65	Amphenol « A »	8 861	0,18
26	Analog Devices	7.145	0,14
766	Apple	209.168	4,15
43	Matériaux appliqués	11.170	0,22
14	AppLovin	9.583	0,19
54	Arista Networks	7.134	0,14
11	Autodesk	3 278	0,07
21	Automatic Data Processing	5 444	0,11
246	Broadcom	85.149	1,69
14	Cadence Design Systems	4 403	0,09
382	Cipher Mining	5 583	0,11
209	Cisco Systems	16.133	0,32
17	Cloudflare	3 398	0,07
41	Corning	3.647	0,07
13	CrowdStrike	6 147	0,12
40	Dell Technologies	5 088	0,10
32	Fortinet	2.562	0,05
23	HubSpot	9 238	0,18
249	Intel	9.341	0,19
50	International Business Machines	15.033	0,30
14	Intuit	9.334	0,19
7	KLA	8 652	0,17
66	Lam Research	11.418	0,23
19	Lumentum	7 182	0,14
206	Marvell Technology	17.682	0,35
59	Micron Technology	16 949	0,34
390	Microsoft	189.532	3,76
8	Motorola Solutions	3 069	0,06
1 243	Nvidia	234.492	4,66
275	Oracle	53 939	1,07
112	Palantir Technologies	20 147	0,40
36	Palo Alto Networks	6 672	0,13
50	PayPal	2 928	0,06
58	Qualcomm	10.014	0,20
6	Roper Technologies	2 701	0,05
49	Salesforce	13.005	0,26
55	ServiceNow	8.442	0,17
18	Snowflake « A »	3.978	0,08
14	Stratégie	2 174	0,04
10	Synopsys	4 712	0,09
Technologies de l'information (suite)			
49	Texas Instruments	8.610	0,17
32	Workday « A »	6 897	0,14
		1 105 516	21,95
Matériaux 1,10 %			
12	Air Products and Chemicals	2 981	0,06
14	Ecolab	3.702	0,07
554	Freeport-McMoRan	28.376	0,56
25	Linde	10 710	0,21
59	Newmont	5.964	0,12
12	Sherwin-Williams	3.907	0,08
		55 640	1,10
Immobilier 0,65 %			
26	American Tower	4.583	0,09
5	Equinix REIT	3.839	0,08
38	Mid-America Apartment Communities REIT	5.306	0,11
50	Prologis REIT	6 413	0,13
8	Public Storage REIT	2 082	0,04
18	Simon Property REIT	3 345	0,07
36	Welltower REIT	6.753	0,13
		32 321	0,65
Services aux collectivités 0,67 %			
27	American Electric Power	3 130	0,06
16	Constellation Energy	5.715	0,11
41	Duke Energy	4 825	0,10
111	NextEra Energy	8.932	0,18
34	Sempra Energy	3 028	0,06
58	Southern	5 078	0,10
17	Vistra	2 771	0,06
		33.479	0,67
	Investissements en valeurs mobilières	**4 926 427**	**97,81**

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 52 700 AUD : Vente 35 053 USD Janvier 2026	121	-
	Achat 52 700 AUD : Vente 35 053 USD Janvier 2026	121	-
	Achat 334 CHF : Vente 423 USD Janvier 2026	(1)	-
	Achat 333 CHF : Vente 421 USD Janvier 2026	(1)	-
	Achat 28 100 CHF : Vente 35 453 USD Janvier 2026	27	-
	Achat 28 100 CHF : Vente 35 453 USD Janvier 2026	27	-
	Achat 30 000 EUR : Vente 35 340 USD Janvier 2026	(132)	-
	Achat 30 000 EUR : Vente 35 340 USD Janvier 2026	(132)	-

Global Fusion Equity Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 26 200 GBP : Vente 35 092 USD Janvier 2026	99	-
	Achat 26 200 GBP : Vente 35 092 USD Janvier 2026	99	-
	Achat 544 SGD : Vente 423 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 45 300 SGD : Vente 35 227 USD Janvier 2026	22	-
	Achat 45 300 SGD : Vente 35 227 USD Janvier 2026	22	-
	Achat 357 USD : Vente 283 CHF Janvier 2026	-	-
	Achat 354 USD : Vente 280 CHF Janvier 2026	-	-
	Achat 349 USD : Vente 450 SGD Janvier 2026	(1)	-
		271	-
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**4 926 698**	**97,81**
	Autres actifs nets	**110 055**	**2,19**
	Total de l'actif net	**5 036 753**	**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.

Au 31 décembre 2025, les contreparties des produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) : JPMorgan Chase

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 9 décembre 2025 au 31 décembre 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	USD	**USD**
Autriche		
Erste Bank	-	2 617
Canada		
Teck Resources « B »	-	28.496
France		
Sanofi	-	16 065
Irlande		
Ryanair	-	7.935
Pays-Bas		
ASML	-	3 361
Espagne		
BBVA	-	2 814
Taïwan		
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	151.958	-
Royaume-Uni		
BAE Systems	75 434	-
États-Unis		
Alphabet « A »	96.643	-
Alphabet « C »	84.324	-
Amazon.com	142.441	-
AON	-	30 718
Apple	213.238	-
Broadcom	98.225	-
Capital One	-	4 567
Marvell Technology	-	2.927
Meta	75.612	-
Microsoft	191 558	-
Nvidia	228.830	-
Western Alliance Bank	-	3 031

Global Property Equities Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement
Guy Barnard, Tim Gibson et Greg Kuhl

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 3,94 % (net), ou 4,50 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice FTSE EPRA Nareit Developed s'est adjugé 3,30 %, et l'Indice Cible + 2 % en dollars 4,34 %.

Les sociétés immobilières cotées mondiales ont enregistré des rendements positifs, bien qu'elles aient sous-performé le marché global durant une période favorable aux actions. Les marchés immobiliers directs sous-jacents ont poursuivi la reprise amorcée fin 2024, soutenus par la baisse des taux d'intérêt, l'amélioration des marges de prêt et la hausse des loyers dans la plupart des secteurs immobiliers.

Les REITs d'Amérique du Nord ont enregistré des gains modestes, les secteurs de la santé, de l'industriel et du commerce de détail ayant surperformé, tandis que les centres de données, le résidentiel multifamilial et le stockage ont été à la traîne. Ce fut également une nouvelle période solide pour les marchés asiatiques, le Japon menant la marche alors que la Banque du Japon maintenait une politique monétaire accommodante et que des marchés de transactions, bien orientés, continuaient de soutenir les valorisations des sociétés cotées. Singapour, l'Australie et Hong Kong ont enregistré de solides performances. Les actions européennes ont quand à elles pris du retard, malgré de nouveaux signes de hausse des loyers, de stabilisation des rendements et d'augmentation de la valeur des actifs. La logistique, le commerce de détail et les titres suisses ont enregistré de bons résultats, tandis que l'immobilier de bureau et résidentiel allemand a continué de peser sur les rendements.

Le fonds a légèrement surperformé son indice de référence. Parmi les principaux contributeurs figuraient le fonds immobilier Ventas REIT, qui a bénéficié des fondamentaux solides du secteur des résidences pour seniors, ainsi que des positions hors indice dans la société hôtelière Marriott International, le constructeur immobilier D.R. Horton et la société de services immobiliers CBRE. La société immobilière Highwoods Properties, implantée dans le sud des États-Unis, a nui à la performance, tout comme les résultats en baisse des sociétés spécialisées dans l'immobilier résidentiel et le stockage aux États-Unis.

Le fonds s'est désengagé du propriétaire immobilier américain BXP et du propriétaire de tours de téléphonie mobile SBA Communications REIT, et a utilisé le produit de ces cessions pour renforcer sa position dans le secteur industriel américain. Nous avons vendu First Industrial Realty Trust REIT et EastGroup Properties, afin de réinvestir ces capitaux dans Prologis REIT, une société mondiale de plus grande envergure qui, selon nous, est mieux positionnée pour tirer parti de l'amélioration des activités de location. Du côté des appartements, nous avons remplacé UDR REIT par Mid-America Apartment Communities REIT, les fondamentaux du marché des appartements dans le sud des États-Unis nous semblant plus favorables. Dans le secteur hôtelier, nous avons cédé notre participation dans Ryman Hospitality Properties et investi dans Marriott International, en raison de son modèle économique particulièrement performant, basé sur des actifs légers et des commissions.

En Europe, nous avons fait entrer au portefeuille le bailleur immobilier allemand TAG Immobilien et vendu la société de pylônes mobiles Cellnex Telecom. En Asie, nous avons pris une participation dans Link REIT, une société immobilière cotée en bourse spécialisée dans le commerce de détail à Hong Kong, et avons clôturé notre position dans Invincible Investment, un propriétaire hôtelier japonais. Nous avons également pris une petite participation dans Centurion Accommodation REIT dans le cadre de son introduction en bourse à Singapour.

Bien que les perspectives macroéconomiques demeurent toujours incertaines, les fondamentaux immobiliers restent solides dans la plupart des secteurs immobiliers. La demande d'espaces de grande qualité ne faiblit pas, ce qui, combiné à la baisse de l'offre nouvelle, se traduit par un pouvoir de fixation des prix accru pour bon nombre des propriétaires dans lesquels le fonds investit. Les prix des actifs ont été réajustés ces dernières années et la baisse des taux d'intérêt devrait soutenir leur valeur, selon nous.

Les REIT publiques devraient continuer à tirer la reprise des marchés immobiliers, dopées par leur exposition plus importante aux secteurs immobiliers prospères, un effet de levier plus faible et un avantage en termes d'accès au capital qui offre des perspectives de croissance. Il est important de noter que les REIT publiques ont continué à offrir des flux de revenus fiables et croissants, une caractéristique qui devrait continuer à récompenser les investisseurs, 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.

Global Property Equities Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer d'au moins 2 % par an l'indice FTSE EPRA Nareit Developed, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le fonds investit au moins 80 % de ses actifs dans un portefeuille d'actions (également appelées « titres de participation ») et de titres liés à des actions de REIT et de sociétés, qui investissent dans l'immobilier, dans tout pays. Les titres concernés tirent la majeure partie de leurs revenus de la propriété, de la promotion et la gestion de biens immobiliers. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice FTSE EPRA Nareit Developed, qui est représentatif des titres dans lesquels il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du fonds et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement cherche à identifier des sociétés immobilières et des REIT cotées qui peuvent offrir le rendement total le plus élevé à long terme. Le processus d'investissement suit une approche de recherche « ascendante » (niveau fondamental des sociétés) à conviction élevée, qui vise à identifier la meilleure valeur ajustée en fonction du risque dans l'ensemble du spectre de capitalisation.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %	6 mois jusqu'au 31 déc. 2025 %
Global Property Equities Fund	H2 USD (Net)*	32,87**	(15,55)	(4,87)	1,75	8,96	3,94
FTSE EPRA Nareit Developed Index		33,55	(13,44)	(4,56)	4,54	11,18	3,30
Global Property Equities Fund	H2 USD (Brut)*	35,14**	(14,12)	(3,86)	2,85***	10,14	4,50
Indice FTSE EPRA Nareit Developed + 2 %		36,22	(11,71)	(2,65)	6,64	13,40	4,34

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.
*** La performance historique a été ajustée en raison d'un changement de méthodologie.

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

Global Property Equities Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	928 760 913
Liquidités en banque	12	11 252 735
Intérêts et dividendes à recevoir	3	1 396 972
Souscriptions à recevoir		862.530
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	7 548
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		120.993
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		942 401 691
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		1 342 924
Rachats à payer		856.943
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	206.028
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		917.594
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		-
Autres éléments de passif		-
Total du passif		3 323 489
Actif net à la fin de la période		**939 078 202**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	11 901 822
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	9 732
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Autres revenus	3, 13	365.152
Total des revenus		12 276 706
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	4 812 550
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	185.478
Droits de garde	6	26.480
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	760.637
Commissions du dépositaire	6	33.878
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	111.190
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	138.626
Total des charges		6 068 839
Revenu net des investissements		6 207 867
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	10 619 862
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	(431 717)
Moins-value de change nette réalisée		(16 152)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		10 171 993
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	21 111 743
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	(1 814 580)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(4 600)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		19 292 563
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**35 672 423**

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

Global Property Equities Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	1 020 177 911	Produit des actions émises		82 955 043
Revenu net des investissements	6 207 867	Paiements des rachats d'actions		(196 931 918)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	10 171 993	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(637 681)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	19 292 563	Distributions de dividendes	11	(2 157 576)
		Actif net à la fin de la période		**939 078 202**

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	A2 EUR	A2 GBP	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 USD	A3 EUR
Actions en circulation au début de la période	1 574 484,86	222 251,43	20 992,27	402 797,55	6 417 540,47	-*
Actions émises pendant la période	174 274.45	8 678.05	-	38 679.16	466 323.47	5 948.00
Actions rachetées pendant la période	(225 420,28)	(28 833,30)	-	(125 465,94)	(1 062 716,04)	-
Actions en circulation à la fin de la période	**1 523 339,03**	**202 096,18**	**20 992,27**	**316 010,77**	**5 821 147,90**	**5 948,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**22,92**	**19,88**	**12,52**	**13,85**	**26,69**	**24,87**

	A3q SGD	A3q USD	A4m HAUD	A4m HKD	A4m USD	C3q SGD
Actions en circulation au début de la période	223 221,63	935 487,75	84,50	279,55	382 005,88	1 859 041,92
Actions émises pendant la période	58 749.68	67 794.87	-	503,18	1 104.88	109 962.49
Actions rachetées pendant la période	(54 621,12)	(152 696,37)	-	(6,11)	(68 101,42)	-
Actions en circulation à la fin de la période	**227 350,19**	**850 586,25**	**84,50**	**776,62**	**315 009,34**	**1 969 004,41**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**21,45**	**18,13**	**26,77**	**166,60**	**16,24**	**27,45**

	F2 USD	G2 EUR	G2 HCHF	G2 HEUR	G2 USD	H2 EUR
Actions en circulation au début de la période	333 229,43	1 535 662,18	332 240,00	1 195 986,95	8 205 287,41	861 872,76
Actions émises pendant la période	47 464.59	21 438.61	5 191.00	340 643.76	426 353.15	158 659.11
Actions rachetées pendant la période	(75 098,19)	(41 983,90)	(7 020,00)	(57 232,48)	(1 514 259,23)	(230 585,12)
Actions en circulation à la fin de la période	**305 595,83**	**1 515 116,89**	**330 411,00**	**1 479 398,23**	**7 117 381,33**	**789 946,75**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**29,47**	**27,01**	**12,64**	**14,01**	**17,54**	**21,04**

	H2 GBP	H2 HCHF	H2 HEUR	H2 USD	H3q EUR	H3q USD
Actions en circulation au début de la période	286 852,86	150 881,69	599 937,68	550 288,89	784,43	1 619 217,50
Actions émises pendant la période	32 282.87	4 282.00	117 667.26	12 174.02	228,52	123 043.81
Actions rachetées pendant la période	(95 033,84)	(61 742,00)	(552 702,73)	(186 657,04)	-	(392 158,32)
Actions en circulation à la fin de la période	**224 101,89**	**93 421,69**	**164 902,21**	**375 805,87**	**1 012,95**	**1 350 102,99**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**18,11**	**11,59**	**14,58**	**18,45**	**22,11**	**13,77**

	I2 EUR	I2 HCHF	I2 HEUR	I2 USD	I3m USD	I3q EUR
Actions en circulation au début de la période	216 039,95	202,00	3 473 876,37	5 243 905,35	57 410,47	513 705,32
Actions émises pendant la période	94 135.45	-	338 915.41	213 031.09	5 473.03	1 129.74
Actions rachetées pendant la période	(29 397,82)	-	(2 736 962,29)	(991 074,71)	(27 250,01)	(27 680,10)
Actions en circulation à la fin de la période	**280 777,58**	**202,00**	**1 075 829,49**	**4 465 861,73**	**35 633,49**	**487 154,96**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**27,21**	**22,42**	**17,52**	**32,19**	**25,41**	**145,66**

	M2 EUR	M2 GBP	M2 HGBP	M2 USD	M3 GBP	X2 USD
Actions en circulation au début de la période	510 970,60	3 529,09	83,33	3 754 533,00	197,18	285 478,15
Actions émises pendant la période	11 195,67	-	-	726 827,00	-	3 727,11
Actions rachetées pendant la période	(51 051,30)	(1 387,66)	-	(129 474,00)	(66,00)	(47 746,60)
Actions en circulation à la fin de la période	**471 114,97**	**2 141,43**	**83,33**	**4 351 886,00**	**131,18**	**241 458,66**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**26,29**	**27,65**	**33,74**	**27,55**	**24,92**	**24,04**

* Catégorie d'actions lancée au cours de la période.

Global Property Equities Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
USD 1 174 438 155	USD 1 020 177 911	USD 939 815 167

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
A2 EUR	22,45	22,15	22,92
A2 GBP	18,89	18,85	19,88
A2 HCHF	12,01	12,38	12,52
A2 HEUR	12,82	13,55	13,85
A2 USD	23,85	25,78	26,69
A3 EUR	s.o.	s.o.	24,87*
A3q SGD	21,04	20,79	21,45
A3q USD	16,88	17,73	18,13
A4m HAUD	25,84	26,49	26,77
A4m HKD	158,53	165,53	166,60
A4m USD	15,41	16,00	16,24
C2 HBRL	27,19	s.o.	s.o.
C3q SGD	26,77	26,55	27,45
F2 USD	26,03	28,35	29,47
G2 EUR	26,06	25,98	27,01
G2 HCHF	11,94	12,44	12,64
G2 HEUR	12,77	13,63	14,01
G2 USD	15,44	16,86	17,54
H2 EUR	20,37	20,26	21,04
H2 GBP	17,00	17,11	18,11
H2 HCHF	10,99	11,42	11,59
H2 HEUR	13,33	14,21	14,58
H2 USD	16,29	17,75	18,45
H3q EUR	22,28	21,55	22,11
H3q USD	12,66	13,41	13,77
I2 EUR	26,31	26,19	27,21
I2 HCHF	21,23	22,08	22,42
I2 HEUR	16,01	17,07	17,52
I2 USD	28,39	30,95	32,19
I3m USD	23,34	24,73	25,41
I3q EUR	146,71	141,93	145,66
M2 EUR	25,42	25,30	26,29
M2 GBP	25,93	26,11	27,65
M2 HGBP	30,04	32,52	33,74
M2 USD	24,30	26,50	27,55
M3 GBP	24,03	23,52	24,92
X2 USD	21,68	23,29	24,04
Z3m JPY	11 092,64	s.o.	s.o.

* Catégorie d'actions lancée au cours de la période.

Global Property Equities Fund

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2024	30 juin 2025	31 déc. 2025
A2 EUR	1,89 %	1,87 %	1,87 %
A2 GBP	1,89 %	1,87 %	1,87 %
A2 HCHF	1,89 %	1,87 %	1,87 %
A2 HEUR	1,89 %	1,87 %	1,87 %
A2 USD	1,89 %	1,87 %	1,87 %
A3 EUR	s.o.	s.o.	1,88 %*
A3q SGD	1,89 %	1,87 %	1,87 %
A3q USD	1,89 %	1,87 %	1,87 %
A4m HAUD	1,89 %	1,84 %	1,84 %**
A4m HKD	1,89 %	1,83 %	1,83 %**
A4m USD	1,89 %	1,87 %	1,87 %
C2 HBRL	1,50 %	s.o.	s.o.
C3q SGD	1,50 %	1,50 %	1,50 %
F2 USD	1,09 %	1,07 %	1,07 %
G2 EUR	0,85 %	0,85 %	0,85 %
G2 HCHF	0,85 %	0,85 %	0,85%
G2 HEUR	0,85 %	0,85 %	0,85 %
G2 USD	0,85 %	0,85 %	0,85 %
H2 EUR	1,09 %	1,07 %	1,07 %
H2 GBP	1,09 %	1,07 %	1,07 %
H2 HCHF	1,09 %	1,07 %	1,06 %
H2 HEUR	1,08 %	1,07 %	1,07 %
H2 USD	1,09 %	1,07 %	1,07 %
H3q EUR	1,09 %	1,04 %	1,03 %**
H3q USD	1,09 %	1,07 %	1,07 %
I2 EUR	1,00 %	1,00 %	1,00%
I2 HCHF	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HEUR	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 USD	1,00 %	1,00 %	1,00%
I3m USD	1,00 %	1,00 %	1,00%
I3q EUR	1,00 %	1,00 %	1,00 %
M2 EUR	1,00 %	1,00 %	1,00%
M2 GBP	1,00 %	1,00 %	1,00%
M2 HGBP	1,00 %	1,00 %	1,00%
M2 USD	1,00 %	1,00 %	1,00 %
M3 GBP	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 USD	2,49 %	2,47 %	2,47 %
Z3m JPY	0,09 %	s.o.	s.o.

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

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

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

Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 31 décembre 2025.

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

Distribution de dividende par action

Date de paiement	20 août 2025	19 sept. 2025	20 oct. 2025
A3q SGD	-	-	0,150000
A3q USD	-	-	0,126445
A4m HAUD	0,088639	0,091005	0,090177
A4m HKD	0,554260	0,565464	0,559800
A4m USD	0,053577	0,055046	0,054590
C3q SGD	-	-	0,191638
H3q EUR	-	-	0,154037
H3q USD	-	-	0,095268
I3m USD	0,024691	0,063605	0,086369
I3q EUR	-	-	1,012269

Date de paiement	20 nov. 2025	19 déc. 2025	20 jan. 2026
A3q SGD	-	-	0,118334
A3q USD	-	-	0,099822
A4m HAUD	0,089467	0,090769	0,089585
A4m HKD	0,555511	0,564950	0,557202
A4m USD	0,054239	0,055070	0,054307
C3q SGD	-	-	0,151176
H3q EUR	-	-	0,121772
H3q USD	-	-	0,075751
I3m USD	0,015256	0,053105	0,070671
I3q EUR	-	-	0,802045

Global Property Equities Fund

Portefeuille au 31 décembre 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 98,90 %			
Australie 6,08 %			
Immobilier 6,08 %			
1 237 772	Goodman	25 476 728	2,71
6 189 033	Scentre	17 348 452	1,85
3 732 806	Stockland REIT	14 312 453	1,52
		57 137 633	6,08
Belgique 1,71 %			
Immobilier 1,71 %			
109 261	Aedifica	8 640 310	0,92
64.564	VGP	7 443 670	0,79
		16 083 980	1,71
France 1,64 %			
Immobilier 1,64 %			
141.048	Unibail-Rodamco-Westfield	15 360 028	1,64
Allemagne 1,82 %			
Immobilier 1,82 %			
347.651	TAG Immobilien	5 390 364	0,58
405 000	Vonovia	11 654 248	1,24
		17 044 612	1,82
Hong Kong 3,76 %			
Immobilier 3,76 %			
2 052 300	Hongkong Land	14 294 270	1,52
1 765 700	Link REIT	7 877 773	0,84
1 081 500	Sun Hung Kai Properties	13 136 203	1,40
		35 308 246	3,76
Japon 9,74 %			
Immobilier 9,74 %			
3 807	Comforia Residential REIT	8 107 872	0,86
15.840	Japan Metropolitan Fund Invest REIT	12 545 237	1,33
13.869	Japan Real Estate REIT	11 567 443	1,23
774.200	Mitsubishi Estate	18 868 491	2,01
1 451 700	Mitsui Fudosan	16 464 534	1,75
512 000	Sumitomo Realty & Development	12 840 373	1,37
9.493	United Urban Investment	11 084 090	1,18
		91 478 040	9,74
Pays-Bas 0,74 %			
Immobilier 0,74 %			
335 000	CTP	6 981 929	0,74
Singapour 3,34 %			
Immobilier 3,34 %			
5 972 655	CapitaLand Integrated Commercial Trust REIT	11 074 191	1,18
3 932 400	CapitaLand Investment	8 300 107	0,88
5 319 109	Centurion Accommodation REIT	4 569 381	0,49
4 251 600	Keppel DC REIT	7 420 359	0,79
		31 364 038	3,34
Espagne 1,12 %			
Immobilier 1,12 %			
720 000	Merlin Properties SOCIMI	10 483 889	1,12
Suède 1,35 %			
Immobilier 1,35 %			
1 720 000	Fastighets AB Balder « B »	12 693 495	1,35
Royaume-Uni 4,59 %			
Immobilier 4,59 %			
1 230 000	British Land	6 661 164	0,71
1 070 000	Hammerson	4 735 477	0,50
1 366 680	Helical	3 456 541	0,37
784.698	Safestore	7 754 563	0,83
715.168	SEGRO	6 919 042	0,74
4 650 000	Tritax Big Box REIT	9 502 753	1,01
539.635	UNITE	4 053 504	0,43
		43 083 044	4,59
États-Unis 63,01 %			
Consommation discrétionnaire 3,04 %			
70.770	D.R. Horton	10 267 312	1,10
58.389	Marriott International « A »	18 241 891	1,94
		28 509 203	3,04
Immobilier 59,97 %			
234.406	Agree Realty	16 962 790	1,81
805.729	American Homes 4 Rent	25 904 187	2,76
160.677	AvalonBay Communities REIT	29 269 726	3,12
124.587	CBRE « A »	20 332 598	2,16
606.197	CubeSmart	21 926 146	2,33
286.291	Digital Realty Trust	44 410 891	4,73
66.144	Equinix REIT	50 784 040	5,41
248.353	Equity Lifestyle Properties	15 096 137	1,61
176.846	Federal Realty Investment Trust	17 920 689	1,91
1 095 971	Healthcare Realty Trust	18 702 745	1,99
731.981	Highwoods Properties	18 965 628	2,02
1 051 902	Macerich	19 449 668	2,07
153.036	Mid-America Apartment Communities REIT	21 367 652	2,27
1 291 921	NETSTREIT	22 737 810	2,42
581.874	Prologis REIT	74 631 159	7,95
134.447	Public Storage REIT	34 996 554	3,73
1 033 663	Sabra Health Care REIT	19 551 736	2,08
467.763	Ventas REIT	36 359 218	3,87
287.126	Welltower REIT	53 863 402	5,73
		563 232 776	59,97
	Investissements en valeurs mobilières	**928 760 913**	**98,90**

Global Property Equities Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés (0,02 %)[1]			
Contrats de change à terme 0,00 %			
	Achat 17 574 CHF : Vente 22 233 USD Janvier 2026	(75)	-
	Achat 6 176 EUR : Vente 7 277 USD Janvier 2026	(34)	-
	Achat 10 814 EUR : Vente 12 720 USD Janvier 2026	(37)	-
		(146)	-
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,02 %)			
	Achat 2 264 AUD : Vente 1 506 USD Janvier 2026	5	-
	Achat 63 737 CHF : Vente 80 767 USD Janvier 2026	(291)	-
	Achat 69 CHF : Vente 87 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 2 689 CHF : Vente 3 408 USD Janvier 2026	(12)	-
	Achat 16 435 CHF : Vente 20 827 USD Janvier 2026	(75)	-
	Achat 6 305 CHF : Vente 7 971 USD Janvier 2026	(10)	-
	Achat 4 527 CHF : Vente 5 712 USD Janvier 2026	4	-
	Achat 1 082 317 CHF : Vente 1 365 540 USD Janvier 2026	1 032	-
	Achat 4 186 779 CHF : Vente 5 282 386 USD Janvier 2026	3.994	-
	Achat 261 162 CHF : Vente 329 504 USD Janvier 2026	249	-
	Achat 6 200 EUR : Vente 7 289 USD Janvier 2026	(13)	-
	Achat 68 075 EUR : Vente 80 073 USD Janvier 2026	(180)	-
	Achat 325 552 EUR : Vente 382 928 USD Janvier 2026	(860)	-
	Achat 295 548 EUR : Vente 347 636 USD Janvier 2026	(782)	-
	Achat 37 867 EUR : Vente 44 541 USD Janvier 2026	(100)	-
	Achat 333 EUR : Vente 393 USD Janvier 2026	(1)	-
	Achat 2 454 996 EUR : Vente 2 891 952 USD Janvier 2026	(10 767)	-
	Achat 18 853 676 EUR : Vente 22 209 374 USD Janvier 2026	(82 688)	(0,01)
	Achat 20 689 784 EUR : Vente 24 372 283 USD Janvier 2026	(90 741)	(0,01)
	Achat 4 408 490 EUR : Vente 5 193 141 USD Janvier 2026	(19 335)	-
	Achat 5 134 EUR : Vente 6 049 USD Janvier 2026	(23)	-
	Achat 38 EUR : Vente 45 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 2 804 GBP : Vente 3 755 USD Janvier 2026	11	-
	Achat 22 256 USD : Vente 17 574 CHF Janvier 2026	65	-
	Achat 55 264 USD : Vente 43 647 CHF Janvier 2026	154	-
	Achat 14 353 USD : Vente 11 336 CHF Janvier 2026	40	-
	Achat 60 USD : Vente 47 CHF Janvier 2026	-	-
	Achat 3 009 USD : Vente 2 386 CHF Janvier 2026	(4)	-
	Achat 5 405 USD : Vente 4 605 EUR Janvier 2026	1	-
	Achat 17 517 USD : Vente 14 924 EUR Janvier 2026	2	-
	Achat 17 USD : Vente 14 EUR Janvier 2026	-	-
	Achat 36 354 USD : Vente 30 943 EUR Janvier 2026	40	-
	Achat 15 065 USD : Vente 12 813 EUR Janvier 2026	27	-
	Achat 32 726 USD : Vente 27 836 EUR Janvier 2026	58	-
	Achat 12 726 USD : Vente 10 814 EUR Janvier 2026	35	-
	Achat 26 994 USD : Vente 22 931 EUR Janvier 2026	81	-
	Achat 8 489 USD : Vente 7 212 EUR Janvier 2026	25	-
	Achat 220 561 USD : Vente 187 354 EUR Janvier 2026	682	-
	Achat 241 161 USD : Vente 204 853 EUR Janvier 2026	746	-
	Achat 28 491 USD : Vente 24 201 EUR Janvier 2026	88	-
	Achat 52 837 USD : Vente 44 882 EUR Janvier 2026	163	-
	Achat 1 012 USD : Vente 859 EUR Janvier 2026	4	-

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 7 282 USD : Vente 6 176 EUR Janvier 2026	34	-
	Achat 1 163 USD : Vente 985 EUR Janvier 2026	8	-
		(198 334)	(0,02)
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**928 562 433**	**98,88**
	(coût : 863 841 778 USD[2])		
	Autres actifs nets	**10 515 769**	**1,12**
	Total de l'actif net	**939 078 202**	**100,00**

[1] Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.
[2] Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.
Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2025, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :
Contrats de change à terme : JPMorgan Chase
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) : JPMorgan Chase

Global Property Equities Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	USD	USD
Hong Kong		
Link REIT	11 552 836	-
Sun Hung Kai Properties	-	11 805 742
Japon		
Mitsui Fudosan	-	17 634 280
Sumitomo Realty & Development	13 014 418	-
États-Unis		
BXP	-	15 337 337
CBRE « A »	9 662 872	14 651 000
EastGroup Properties	-	19 580 680
Equinix REIT	-	12 610 728
First Industrial Realty Trust REIT	-	22 192 768
Healthcare Realty Trust	11 500 913	-
Marriott International « A »	17 841 199	-
Mid-America Apartment Communities REIT	20 937 524	-
NETSTREIT	9 644 844	-
Prologis REIT	37 778 694	-
Public Storage REIT	9 296 639	-
Ryman Hospitality Properties	-	14 532 224
SBA Communications REIT	-	11 087 560
UDR REIT	-	22 538 704
Welltower REIT	11 454 460	-

Global Smaller Companies Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Gestionnaire de fonds d'investissement
Nick Sheridan

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 12,52 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI World Small Cap Index en dollars américains s'est adjugé 11,60 %.

La période sous revue a été globalement favorable aux actions, même si les droits de douane imposés par le président américain Donald Trump ont causé quelques difficultés. Cependant, les droits de douane ayant été ramenés à des niveaux plus raisonnables, les investisseurs ont repris confiance et les marchés ont rebondi. Les tensions géopolitiques ont persisté, sans perspective de résolution du conflit entre la Russie et l'Ukraine, tandis que l'avenir de Taïwan reste incertain, la Chine continuant de revendiquer l'île comme sienne. Le développement continu de l'IA a suscité beaucoup d'intérêt, les investisseurs spéculant sur les profits potentiels qui pourraient en découler. La crainte de manquer l'opportunité liée à l'IA est devenue un thème récurrent et les actions susceptibles de bénéficier de cette technologie ont fortement progressé.

Les événements politiques ont également eu un impact sur les marchés. L'élection de Friedrich Merz au poste de nouveau chancelier allemand au début de l'année a été rapidement suivie par l'annonce d'importants plans de dépenses dans les domaines des infrastructures et de la défense. De même, au Japon, l'élection de la première femme Premier ministre du pays, Sanae Takaichi, a été bien accueillie, les investisseurs anticipant une politique budgétaire et monétaire relativement souple. Cependant, la France a connu de nouveaux bouleversements après la décision surprise du président Emmanuel Macron de convoquer des élections qui ont abouti à un parlement sans majorité et à un regain de vigueur de l'opposition.

Dans ce contexte, les cours de l'or et de l'argent ont affiché d'excellentes performances, car ils sont considérés comme une valeur refuge par les investisseurs dans un monde marqué par la dépréciation du dollar américain, tandis que les cours du pétrole sont restés sous pression. Les bons résultats des valeurs de défense au premier semestre 2025 ont reflété à la fois les tensions géopolitiques et l'augmentation des engagements de dépenses des pays européens, même si le secteur a enregistré quelques prises de bénéfices en fin d'année. Le secteur des services aux collectivités a été soutenu par la forte demande en électricité des centres de données liés à l'IA.

Celestica, Coeur Mining et DPM Metals ont notamment contribué positivement à la performance. À l'inverse, les participations dans Stride, Oddity Tech et R&S ont pesé sur les résultats du fonds.

Celestica, qui conçoit et fabrique des composants électroniques, est un leader dans les solutions de conception, de production et de chaîne d'approvisionnement à haute fiabilité. La société semble bénéficier de la demande accrue liée à l'intelligence artificielle, de sorte que ses actions ont enregistré de solides gains.

Coeur Mining (qui compte des projets basés aux États-Unis, au Mexique et au Canada) a bénéficié de la hausse des cours de l'or et de l'argent. Le groupe est l'un des plus grands producteurs mondiaux d'argent, tout en produisant également de l'or.

La société minière aurifère canadienne DPM Metals a annoncé une étude de faisabilité robuste qui a confirmé la solidité économique de son projet de mine d'or Coka Rakita, en Serbie. Ce projet de croissance clé devrait être lancé début 2027.

Les résultats du premier trimestre de Stride ont été favorables, bien que ses prévisions pour l'ensemble de l'exercice 2026 soient inférieures au consensus. Ce manque à gagner était en grande partie auto-infligé, la mise à niveau des plateformes d'e-learning et technologiques de l'entreprise ayant été mal accueillie. L'entreprise a déclaré être confiante dans sa capacité à résoudre ce problème, et nous avons profité de l'occasion pour renforcer la position.

Les actions de R&S ont chuté lorsque la société a revu à la baisse ses prévisions de chiffre d'affaires et de bénéfices à court et moyen terme. Cependant, ces révisions nous ont semblé moins liées à la demande qu'à des goulets d'étranglement. Le carnet de commandes du groupe a atteint un niveau record.

Compte tenu de la crainte de manquer le thème de l'IA, la sous-performance de la position dans Oddity Tech a été quelque peu surprenante au regard de son modèle économique, celui d'une entreprise de technologie grand public proposant une plateforme de beauté en ligne basée sur l'IA. Cependant, les actions ont réagi à la fois aux dégradations des analystes et aux résultats décevants du deuxième trimestre de Helen of Troy, un groupe opérant dans le même secteur, qui a enregistré une faiblesse des ventes en ligne dans son segment beauté et bien-être.

Après avoir rééquilibré le portefeuille à l'issue de la saison des résultats, nous avons profité de l'occasion pour réduire les positions du fonds dans les actions liées à l'IA, telles que Celestica. Nous étions raisonnablement convaincus que l'IA, à l'instar d'Internet, générerait des profits à long terme pour les entreprises individuelles, même si cette certitude faisait défaut au moment de la vente de ces actions.

Au cours de l'année, le fonds a notamment pris des participations dans St James's Place, Powell Industries et Chugoku Marine Paints. Au moment de leur achat, ces actions semblaient présenter un bon rapport qualité-prix au regard des critères d'évaluation du fonds. St James's Place est une société britannique de conseil financier et de gestion de patrimoine. Powell Industries conçoit, développe et fabrique des systèmes sur mesure pour la gestion et le contrôle de l'électricité. Comme son nom l'indique, Chugoku Marine Paints fabrique et commercialise une large gamme de peintures et de revêtements marins. L'entreprise produit également des revêtements architecturaux/pour le bois, entre autres produits.

Les actions mondiales à petite capitalisation continuent de se négocier à des niveaux de valorisation historiquement bas par rapport à leurs homologues à grande capitalisation. Si les estimations actuelles de croissance se concrétisent, la performance relative par rapport aux actions à grande capitalisation devrait être positive.

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

Global Smaller Companies Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer l'indice MSCI World Small Cap Index, après déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le Compartiment investit au moins 80 % de ses actifs en actions (également appelées « titres de participation ») et titres assimilés de sociétés de petite taille, actives dans tout secteur d'activité, dans tout pays. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice MSCI World Small Cap, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du Compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement vise à assurer la croissance du capital en investissant dans de petites sociétés cotées dans le monde entier. Le Compartiment cherche à identifier des actions de bonne qualité, mais potentiellement sous-évaluées, fondées sur la croyance que le niveau des rendements réels dépend du prix initial payé.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %	6 mois jusqu'au 31 déc. 2025 %
Global Smaller Companies Fund	H2 USD (Net)*	60,12**	(21,50)	25,40	19,82	21,72	12,52
MSCI World Small Cap Index		52,88	(21,97)	12,94	9,14	14,47	11,60

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.

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

Global Smaller Companies Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	1 690 698 092
Liquidités en banque	12	48 632 430
Intérêts et dividendes à recevoir	3	527.871
Souscriptions à recevoir		12 229 343
Produits à recevoir sur les investissements vendus		111.741
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	12.520
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		46.003
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		1 752 258 000
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		391.540
Impôts et charges à payer		2 319 296
Rachats à payer		1 510 970
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	398.091
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		4 619 897
Actif net à la fin de la période		**1 747 638 103**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	6 011 320
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Autres revenus	3, 13	578.539
Total des revenus		6 589 859
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	6 215 466
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	298.369
Droits de garde	6	49.840
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	907.295
Commissions du dépositaire	6	47.449
Charges sur produits dérivés	3	1 692
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	115.115
Impôts (taxe d'abonnement)	7	172.997
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	237.437
Total des charges		8 045 660
Charge nette des investissements		(1 455 801)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	61 386 740
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	606.739
Moins-value de change nette réalisée		(430 049)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		61 563 430
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	88 869 544
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	(990 544)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(3 245)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		87 875 755
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**147 983 384**

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

Global Smaller Companies Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	1 046 175 641	Produit des actions émises		1 066 267 467
Charge nette des investissements	(1 455 801)	Paiements des rachats d'actions		(512 824 393)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	61 563 430	Régularisation nette (payée)/reçue	10	36.004
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	87 875 755	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**1 747 638 103**

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	A2 EUR	A2 HEUR	A2 HSGD	A2 USD	C2 EUR	C2 USD
Actions en circulation au début de la période	3 114 774,95	157 158,58	8 673,48	986 898,00	62,50	-*
Actions émises pendant la période	1 824 836.98	272 422.22	75 951.20	471 268.58	1 722 706.38	62,50
Actions rachetées pendant la période	(385 059,38)	(62 748,72)	(7 118,40)	(138 555,09)	(187 227,38)	-
Actions en circulation à la fin de la période	**4 554 552,55**	**366 832,08**	**77 506,28**	**1 319 611,49**	**1 535 541,50**	**62,50**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**47,99**	**52,57**	**61,42**	**50,15**	**48,60**	**40,74**

	E2 GBP	E2 HGBP	E2 USD	F2 USD	GP2 EUR	GU2 EUR
Actions en circulation au début de la période	282,86	83,33	1 408 915,64	62,50	-*	20 054,71
Actions émises pendant la période	-	-	-	12 493.92	55,56	272 373.70
Actions rachetées pendant la période	(199,53)	-	(56 442,92)	(11 788,92)	-	(74 033,97)
Actions en circulation à la fin de la période	**83,33**	**83,33**	**1 352 472,72**	**767,50**	**55,56**	**218 394,44**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**35,34**	**38,35**	**54,32**	**49,84**	**45,36**	**44,07**

	GU2 USD	H2 EUR	H2 HEUR	H2 USD	IU2 EUR	IU2 HEUR
Actions en circulation au début de la période	1 313 491,96	1 040 792,24	548 004,67	201 725,72	1 997 804,85	90 134,93
Actions émises pendant la période	508 674.52	870 777.07	484 646.73	351 247.66	1 418 166.63	512 978.22
Actions rachetées pendant la période	-	(204 952,84)	(367 596,22)	(30 595,36)	(283 363,11)	(70 191,89)
Actions en circulation à la fin de la période	**1 822 166,48**	**1 706 616,47**	**665 055,18**	**522 378,02**	**3 132 608,37**	**532 921,26**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**49,31**	**49,43**	**53,12**	**52,66**	**50,59**	**57,01**

	IU2 USD	M1 USD	M2 EUR	M2 GBP	M2 HGBP	M2 USD
Actions en circulation au début de la période	1 348 556,12	-*	-*	4 470,53	83,33	9 982 888,61
Actions émises pendant la période	1 652 858.92	8 195 022.66	445 553.92	-	4 000.00	1 711 532.64
Actions rachetées pendant la période	(368 182,78)	(62 437,00)	-	(1 054,42)	-	(8 276 104,03)
Actions en circulation à la fin de la période	**2 633 232,26**	**8 132 585,66**	**445 553,92**	**3 416,11**	**4 083,33**	**3 418 317,22**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**53,16**	**49,95**	**46,08**	**35,38**	**39,47**	**49,26**

	X2 USD	Z2 USD
Actions en circulation au début de la période	125 794,90	64,17
Actions émises pendant la période	50 889.59	-
Actions rachetées pendant la période	(3 185,05)	-
Actions en circulation à la fin de la période	**173 499,44**	**64,17**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**46,89**	**57,66**

* Catégorie d'actions lancée au cours de la période.

Global Smaller Companies Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
USD 118 119 053	USD 1 046 175 641	USD 1 747 638 103

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
A2 EUR	38,84	42,85	47,99
A2 HEUR	s.o.	47,47	52,57
A2 HSGD	s.o.	55,59	61,42
A2 USD	37,02	44,74	50,15
C2 EUR	s.o.	43,15	48,60
C2 USD	s.o.	s.o.	40,74*
E2 GBP	s.o.	30,77	35,34
E2 HGBP	s.o.	34,08	38,35
E2 USD	39,36	48,15	54,32
F2 USD	s.o.	44,33	49,84
GP2 EUR	s.o.	s.o.	45,36*
GU2 EUR	s.o.	39,20	44,07
GU2 USD	s.o.	43,77	49,31
H2 EUR	39,56	43,97	49,43
H2 HEUR	s.o.	47,77	53,12
H2 USD	38,45	46,80	52,66
IU2 EUR	40,40	44,97	50,59
IU2 HEUR	s.o.	51,26	57,01
IU2 USD	38,73	47,21	53,16
M1 USD	s.o.	s.o.	49,95*
M2 EUR	s.o.	s.o.	46,08*
M2 GBP	s.o.	30,85	35,38
M2 HGBP	s.o.	35,12	39,47
M2 USD	s.o.	43,74	49,26
X2 USD	34,92	41,96	46,89
Z2 USD	41,12	50,95	57,66

* Catégorie d'actions lancée au cours de la période.

Global Smaller Companies Fund

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2024	30 juin 2025	31 déc. 2025
A2 EUR	2,74 %	2,74 %	1,88 %
A2 HEUR	s.o.	2,67 %	1,88 %
A2 HSGD	s.o.	2,16 %	1,89 %
A2 USD	3,08 %	2,76 %	1,88 %
C2 EUR	s.o.	0,80%	0,80 %
C2 USD	s.o.	s.o.	1,50 %*
E2 GBP	s.o.	0,84 %	0,54 %**
E2 HGBP	s.o.	1,29 %	0,60 %
E2 USD	1,00 %	1,28 %	0,60 %
F2 USD	s.o.	1,73 %	1,37 %
GP2 EUR	s.o.	s.o.	0,80 %*
GU2 EUR	s.o.	2,68 %	0,77 %
GU2 USD	s.o.	2,55 %	0,83 %
H2 EUR	2,77 %	2,06 %	1,09 %
H2 HEUR	s.o.	1,93 %	1,08 %
H2 USD	2,78 %	1,93 %	1,08 %
IU2 EUR	1,71 %	1,80 %	0,96 %
IU2 HEUR	s.o.	1,14 %	0,93%
IU2 USD	1,58 %	1,84 %	0,94 %
M1 USD	s.o.	s.o.	1,00 %*
M2 EUR	s.o.	s.o.	1,00 %*
M2 GBP	s.o.	1,00 %	1,00%
M2 HGBP	s.o.	1,00 %	1,00%
M2 USD	s.o.	1,00 %	1,00 %
X2 USD	2,53 %	3,20 %	2,48 %
Z2 USD	0,13 %	0,08 %	0,05 %**

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

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

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

Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2025.

Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant la période sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

Global Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 96,74 %			
Australie 4,96 %			
Consommation discrétionnaire 1,03 %			
235.523	JB HI-FI	15 151 441	0,87
261.470	Super Retail	2 777 264	0,16
		17 928 705	1,03
Finance 0,69 %			
336.077	Netwealth	5 761 121	0,33
545.594	Pinnacle Investment Management	6 210 262	0,36
		11 971 383	0,69
Santé 0,48 %			
353.563	Ansell	8 321 456	0,48
Matériaux 2,50 %			
2 251 133	Capricorn Metals	21 567 161	1,23
5 848 133	Perseus Mining	22 110 867	1,27
		43 678 028	2,50
Immobilier 0,26 %			
110.073	Charter Hall	1 772 298	0,10
1 522 331	National Storage REIT	2 783 866	0,16
		4 556 164	0,26
Autriche 0,26 %			
Industrie 0,26 %			
56.992	Andritz	4 456 769	0,26
Canada 4,07 %			
Technologies de l'information 1,08 %			
62.602	Celestica	18 879 068	1,08
Matériaux 1,96 %			
1 090 998	DPM Metals	34 332 324	1,96
Immobilier 1,03 %			
121.125	Colliers International	18 009 428	1,03
Danemark 1,07 %			
Finance 1,07 %			
77.792	Ringkøbing Landbobank	18 776 289	1,07
Finlande 0,51 %			
Industrie 0,51 %			
153.590	Hiab	8 904 237	0,51
France 1,77 %			
Services de communication 0,40 %			
175.477	IPSOS	7 055 117	0,40
Consommation discrétionnaire 0,28 %			
23.988	Trigano	4 915 075	0,28
Énergie 1,09 %			
103.367	Gaztransport et Technigaz	19 003 458	1,09
Allemagne 0,53 %			
Industrie 0,32 %			
133.570	Jungheinrich Actions privilégiées	5 572 319	0,32
Technologies de l'information 0,21 %			
118.012	Ionos	3 730 166	0,21
Hong Kong 0,34 %			
Consommation discrétionnaire 0,34 %			
2 914 500	Yue Yuen Industrial	5 977 434	0,34
Israël 1,46 %			
Consommation de base 1,46 %			
621.918	Oddity Tech	25 479 980	1,46
Italie 1,69 %			
Consommation discrétionnaire 0,77 %			
314.350	De'Longhi	13 471 786	0,77
Services aux collectivités 0,92 %			
3 421 425	Hera	16 147 607	0,92
Japon 12,28 %			
Services de communication 1,38 %			
575.900	Square Enix	10 523 033	0,60
778.400	Toei Animation	13 547 420	0,78
		24 070 453	1,38
Consommation discrétionnaire 0,59 %			
208 000	Isetan Mitsukoshi	3 016 726	0,17
270 100	Toridoll	7 307 303	0,42
		10 324 029	0,59
Énergie 1,08 %			
1 873 700	Japan Petroleum Exploration	18 773 415	1,08
Finance 1,15 %			
2 968 600	Aiful	10 582 891	0,61
620.400	JAFCO	9 532 606	0,54
		20 115 497	1,15
Soins de santé 1,11 %			
676.200	Asahi Intecc	12 705 815	0,73
400 600	Ship Healthcare	6 716 231	0,38
		19 422 046	1,11
Industrie 3,76 %			
101.700	Fujikura	11 304 321	0,65
672.600	Glory	17 007 317	0,97
268.700	Organo	22 239 724	1,27
8 202 800	Persol	15 214 473	0,87
		65 765 835	3,76

Global Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Technologies de l'information 0,92 %			
616.500	Hosiden	9 788 896	0,56
952.200	Rakus	6 308 261	0,36
		16 097 157	0,92
Matériaux 0,95 %			
588.800	Chugoku Marine Paints	16 591 598	0,95
Immobilier 1,34 %			
2 662 400	Leopalace21	11 145 287	0,64
208.100	Open House	12 230 492	0,70
		23 375 779	1,34
Portugal 1,60 %			
Finance 1,60 %			
26 636 158	Banco Comercial Portugues	27 900 684	1,60
Espagne 1,32 %			
Technologies de l'information 1,32 %			
405.914	Indra Sistemas	23 104 017	1,32
Suisse 1,08 %			
Industrie 0,22 %			
194.634	R&S	3 884 653	0,22
Technologies de l'information 0,80 %			
171 198	dormakaba	13 889 923	0,80
Immobilier 0,06 %			
5.964	PSP Swiss Property	1 079 427	0,06
Thaïlande 2,10 %			
Technologies de l'information 2,10 %			
79.503	Fabrinet	36 763 380	2,10
Royaume-Uni 5,80 %			
Énergie 1,00 %			
388.924	TechnipFMC	17 513 248	1,00
Finance 2,25 %			
662.102	ICG	18 372 986	1,05
1 127 596	St James's Place	20 972 462	1,20
		39 345 448	2,25
Industrie 2,31 %			
364.901	Jet2	6 891 042	0,39
67.070	Morgan Sindall	4 186 703	0,24
3 101 274	Serco	11 625 844	0,67
2 031 292	Volution	17 584 086	1,01
		40 287 675	2,31
Immobilier 0,24 %			
318.268	Savills	4 259 855	0,24

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
États-Unis 55,90 %			
Services de communication 1,37 %			
343.952	New York Times	23 906 384	1,37
Consommation discrétionnaire 5,39 %			
542.598	Frontdoor	31 519 518	1,80
216.331	KB Home	12 329 785	0,71
274.926	Kontoor Brands	16 840 592	0,96
221.886	Stride	14 461 420	0,83
139.236	Toll Brothers	18 996 664	1,09
		94 147 979	5,39
Consommation de base 2,83 %			
438.561	Andersons	23 504 677	1,34
74.139	BJ's Wholesale Club	6 649 898	0,38
422.839	Celsius	19 357 569	1,11
		49 512 144	2,83
Énergie 0,78 %			
64.922	Gulfport Energy	13 698 217	0,78
Finance 8,27 %			
235.238	1st Source	14 763 537	0,84
54.576	Evercore	18 787 242	1,08
164.359	Hamilton Lane	22 369 260	1,28
93.825	Houlihan Lokey	16 512 262	0,95
224.740	Jackson Financial	24 149 437	1,38
32.820	Morningstar.	7 186 103	0,41
199.848	Palomar	27 126 368	1,55
80.763	PJT Partners	13 616 238	0,78
		144 510 447	8,27
Santé 8,69 %			
755.072	Catalyst Pharmaceuticals	17 604 504	1,01
845.421	Collegium Pharmaceutical	39 827 783	2,28
316.498	Doximity	14 084 161	0,81
228.870	Exelixis	10 031 372	0,57
322.438	Halozyme Therapeutics	21 769 402	1,25
230 577	Lantheus	15 465 952	0,88
43 293	Medpace	24 502 106	1,40
36 840	UFP Technologies	8 627 191	0,49
		151 912 471	8,69
Industrie 18,92 %			
217.648	Allison Transmission	21 451 387	1,23
493.647	Atmus Filtration Technologies	25 765 905	1,47
476.833	Blue Bird	22 318 169	1,28
49.743	Comfort Systems	46 898 447	2,68
267.520	Core & Main	14 138 432	0,81
78.803	CRA International	15 992 675	0,92
144.271	Federal Signal	15 794 789	0,90
384.633	Mueller Industries	44 971 290	2,57
783.448	Mueller Water Products	18 975 111	1,09
289.708	OPENLANE	8 697 034	0,50
77.551	Powell Industries	25 174 993	1,44

Global Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Industrie (suite)			
104.997	Sterling Infrastructure	32 547 495	1,86
60.142	Valmont Industries	24 559 888	1,41
281.732	Zurn Elkay Water Solutions	13 335 784	0,76
		330 621 399	18,92
Technologies de l'information 7,64 %			
1 668 443	ADT	13 405 940	0,77
244.817	Bel Fuse	42 215 019	2,41
385.755	Box	11 663 303	0,67
297.599	LiveRamp	8 826 786	0,50
310.410	Napco Security Technologies	13 017 043	0,74
392.683	Photronics	13 078 307	0,75
269.693	Qorvo	23 041 222	1,32
92.090	SPS Commerce	8 317 108	0,48
		133 564 728	7,64
Matériaux 1,83 %			
613.279	Axalta Coating Systems	19 910 103	1,14
661.366	Coeur Mining	12 066 622	0,69
		31 976 725	1,83
Immobilier 0,18 %			
125.521	Forestar	3 116 686	0,18
	Investissements en valeurs mobilières	**1 690 698 092**	**96,74**

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés (0,02 %)[1]			
Contrats de change à terme 0,00 %			
	Achat 17 87 258 HKD : Vente 2 29 926 USD Janvier 2026	(328)	-
	Achat 8 79 777 HKD : Vente 1 13 076 USD Janvier 2026	(56)	-
	Achat 3 80 823 HKD : Vente 48 929 USD Janvier 2026	(7)	-
	Achat 72 563 USD : Vente 1 08 209 AUD Janvier 2026	344	-
	Achat 39 563 USD : Vente 59 219 AUD Janvier 2026	40	-
	Achat 9 99 508 USD : Vente 8 48 235 EUR Janvier 2026	4 654	-
	Achat 1 18 522 USD : Vente 1 00 584 EUR Janvier 2026	552	-
	Achat 642 USD : Vente 545 EUR Janvier 2026	3	-
	Achat 6 973 USD : Vente 5 928 EUR Janvier 2026	20	-
	Achat 66 287 USD : Vente 56 353 EUR Janvier 2026	193	-
	Achat 9 982 USD : Vente 12 824 USD Janvier 2026	13	-
	Achat 35 752 USD : Vente 45 924 USD Janvier 2026	50	-
		5.478	-

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,02 %)			
	Achat 4 64 002 EUR : Vente 5 44 616 USD Janvier 2026	(63)	-
	Achat 1 03 109 EUR : Vente 1 21 023 USD Janvier 2026	(14)	-
	Achat 20 413 EUR : Vente 23 983 USD Janvier 2026	(26)	-
	Achat 2 075 EUR : Vente 2 438 USD Janvier 2026	(3)	-
	Achat 3 46 988 EUR : Vente 4 07 951 USD Janvier 2026	(726)	-
	Achat 13 148 EUR : Vente 15 458 USD Janvier 2026	(27)	-
	Achat 56 353 EUR : Vente 66 319 USD Janvier 2026	(183)	-
	Achat 5.928 EUR : Vente 6 976 USD Janvier 2026	(19)	-
	Achat 4 40 543 EUR : Vente 5 18 586 USD Janvier 2026	(1 564)	-
	Achat 1 05 306 EUR : Vente 1 23 961 USD Janvier 2026	(374)	-
	Achat 49 330 EUR : Vente 58 068 USD Janvier 2026	(175)	-
	Achat 4 06 827 EUR : Vente 4 78 934 USD Janvier 2026	(1 481)	-
	Achat 2 54 727 EUR : Vente 2 99 875 USD Janvier 2026	(927)	-
	Achat 4 43 777 EUR : Vente 5 22 432 USD Janvier 2026	(1 615)	-
	Achat 3 35 00 863 EUR : Vente 3 94 63 560 USD Janvier 2026	(146 928)	(0,01)
	Achat 2 53 88 225 EUR : Vente 2 99 06 983 USD Janvier 2026	(111 348)	(0,01)
	Achat 1 88 53 310 EUR : Vente 2 22 08 942 USD Janvier 2026	(82 687)	-
	Achat 5 33 003 EUR : Vente 6 27 930 USD Janvier 2026	(2 397)	-
	Achat 1 11 898 EUR : Vente 1 31 827 USD Janvier 2026	(503)	-
	Achat 1 08 028 EUR : Vente 1 27 268 USD Janvier 2026	(486)	-
	Achat 8 48 235 EUR : Vente 10 00 148 USD Janvier 2026	(4 659)	-
	Achat 1 00 584 EUR : Vente 1 18 598 USD Janvier 2026	(553)	-
	Achat 545 EUR : Vente 643 USD Janvier 2026	(3)	-
	Achat 5 225 EUR : Vente 6 174 USD Janvier 2026	(42)	-
	Achat 15 069 EUR : Vente 17 807 USD Janvier 2026	(121)	-
	Achat 50 19 791 EUR : Vente 59 31 637 USD Janvier 2026	(40 408)	-
	Achat 3 218 GBP : Vente 4 310 USD Janvier 2026	12	-
	Achat 3 311 GBP : Vente 4 434 USD Janvier 2026	12	-
	Achat 1 57 040 GBP : Vente 2 10 672 USD Janvier 2026	253	-
	Achat 43 GBP : Vente 58 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 2 303 GBP : Vente 3 102 USD Janvier 2026	(9)	-
	Achat 12 824 SGD : Vente 9 991 USD Janvier 2026	(12)	-

Global Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 45 924 SGD : Vente 35 776 USD Janvier 2026	(42)	-
	Achat 1 564 SGD : Vente 1 217 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 4 910 SGD : Vente 3 819 USD Janvier 2026	2	-
	Achat 61 475 SGD : Vente 47 807 USD Janvier 2026	28	-
	Achat 48 32 477 SGD : Vente 37 57 892 USD Janvier 2026	2 384	-
	Achat 684 SGD : Vente 531 USD Janvier 2026	1	-
	Achat 2 41 837 USD : Vente 2 05 839 EUR Janvier 2026	264	-
	Achat 33 881 USD : Vente 28 818 EUR Janvier 2026	60	-
	Achat 4 68 027 USD : Vente 3 97 873 EUR Janvier 2026	1 084	-
	Achat 2 61 335 USD : Vente 2 22 163 EUR Janvier 2026	605	-
	Achat 3 71 085 USD : Vente 3 15 462 EUR Janvier 2026	859	-
	Achat 3 08 071 USD : Vente 2 61 575 EUR Janvier 2026	1 087	-
	Achat 50 USD : Vente 37 GBP Janvier 2026	-	-
	Achat 51 USD : Vente 38 GBP Janvier 2026	-	-
	Achat 70 515 USD : Vente 90 854 USD Janvier 2026	(181)	-
	Achat 44 133 USD : Vente 56 876 USD Janvier 2026	(124)	-
		(391 049)	(0,02)
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**1 690 312 521**	**96,72**
	Autres actifs nets	**57 325 582**	**3,28**
	Total de l'actif net	**1 747 638 103**	**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.

Au 31 décembre 2025, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :
Contrats de change à terme : BNP Paribas, JPMorgan Chase
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) : JPMorgan Chase

Principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	USD	**USD**
Canada		
Celestica	-	30 023 747
Finning International	-	14 090 785
Italie		
BPER Banca	-	16 690 647
Japon		
Fujikura	-	13 018 753
Royaume-Uni		
ICG	19 283 560	-
St James's Place	19 436 309	-
États-Unis		
AZZ	-	14 753 438
Bel Fuse	20 722 266	-
Cantaloupe	-	13 666 224
Celsius	18 131 727	-
Collegium Pharmaceutical	18 337 597	-
Comfort Systems	-	21 405 196
Frontdoor	26 454 730	-
Hamilton Lane	23 947 844	-
Houlihan Lokey	18 332 958	-
Howard Hughes	-	16 672 700
Ingredion	-	14 852 922
Powell Industries	25 479 919	-
StoneX	-	14 196 481
Valmont Industries	23 268 302	-

Global Sustainable Equity Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement
Hamish Chamberlayne et Aaron Scully

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 2,05 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI World Index en dollars américains s'est adjugé 10,61 %.

Les actions mondiales ont fortement progressé au cours de la période sous revue, grâce à l'apaisement des tensions commerciales et à la reprise du cycle de baisse des taux d'intérêt par la Fed. L'enthousiasme des investisseurs pour l'IA a également contribué à la hausse des marchés, même si les inquiétudes suscitées par les valorisations élevées ont pesé sur le secteur technologique en novembre et décembre. Pour autant, ces facteurs ont collectivement soutenu un fort rallye, propulsant les principaux indices vers des niveaux records à travers le monde entier.

L'étroitesse du marché est restée une tendance dominante. La domination des sept grandes valeurs technologiques américaines, dites les « Sept Fantastiques », s'est poursuivie. Cependant, les performances ont été de plus en plus concentrées sur Alphabet et Nvidia, les cinq autres valeurs sous-performant le marché dans son ensemble. Considérée comme l'une des entreprises les plus exposées à l'IA, Alphabet a été la plus performante du groupe après le lancement réussi de son modèle d'IA Gemini 3.

L'IA a continué de monopoliser l'actualité. Nvidia a enregistré une croissance extraordinaire de son chiffre d'affaires, devenant ainsi la première entreprise à atteindre une capitalisation boursière de 5 000 milliards de dollars américains. Des accords et partenariats majeurs ont été conclus. Nvidia a annoncé un investissement de 100 milliards de dollars américains dans les centres de données du développeur d'IA OpenAI, tandis qu'Oracle et OpenAI ont conclu un accord pluriannuel de 300 milliards de dollars américains visant à fournir des capacités informatiques. Le marché est devenu plus prudent et, malgré des annonces de financement ambitieuses, la demande de visibilité sur le retour sur investissement s'est accentuée, tandis que de nombreux opérateurs de centres de données à grande échelle ont conservé leurs plans de dépenses d'investissement.

Les services de communication, les matériaux et les soins de santé ont été les secteurs les plus performants. Les biens de consommation courante, l'immobilier et l'industrie ont affiché les plus mauvais résultats.

La sélection des titres a été à l'origine de la sous-performance relative du fonds, notamment dans les secteurs financier, des services de communication et industriel. Dans le secteur financier, les participations dans le secteur de l'assurance, tels qu'Arthur J. Gallagher et Marsh & McLennan, sont restées à la traîne des banques. Dans le secteur des services de communication, les participations dans Spotify Technology et Nintendo ont nui à la performance du fonds. L'absence d'Alphabet et d'Apple dans le portefeuille a également nui à la performance relative. Les entreprises exposées aux infrastructures liées à l'IA, notamment Prysmian, Taiwan Semiconductor Manufacturing, TE Connectivity, Nextpower, KLA et Keysight Technologies, ainsi que les participations dans le secteur de la santé argenx et Eli Lilly, ont enregistré une belle performance.

Parmi les principaux contributeurs figuraient Prysmian, Taiwan Semiconductor Manufacturing et argenx. Prysmian a publié des résultats solides, plusieurs indicateurs dépassant les attentes, tandis que la société a revu à la hausse ses prévisions pour l'ensemble de l'année. Nous estimions que, en tant que premier fabricant mondial de câbles en cuivre, l'entreprise était bien positionnée pour tirer parti de l'augmentation des dépenses dans le domaine de l'électrification. Taiwan Semiconductor Manufacturing a poursuivi sa dynamique positive à la faveur de résultats solides. La société a dépassé les prévisions en matière de chiffre d'affaires et de marge, grâce à une forte demande pour ses produits de pointe et à des améliorations au niveau des coûts. La société a également revu à la hausse ses prévisions de chiffre d'affaires pour l'ensemble de l'année, reflétant la forte croissance de la demande en IA. argenx est une société biopharmaceutique commerciale qui se consacre à améliorer la vie des patients atteints de maladies auto-immunes graves. La société, dont le portefeuille de produits bénéficie d'une bonne dynamique, s'appuie sur une technologie exclusive d'ingénierie des anticorps pour développer et commercialiser des thérapies immunologiques avancées.

Parmi les freins à la performance du fonds figuraient le service de streaming audio Spotify Technology, Arthur J. Gallagher et Wolters Kluwer. Spotify Technology a publié des résultats solides, mais les investisseurs sont restés prudents en raison des inquiétudes entourant le calendrier et l'impact des récentes décisions tarifaires et de celles à venir. La société a enregistré une croissance soutenue du nombre d'abonnés premium, en particulier sur les marchés émergents, et a continué à développer son activité financée par la publicité, avec une amélioration des marges publicitaires des podcasts. Nous sommes restés confiants dans les fondamentaux de l'entreprise. Arthur J. Gallagher a dû faire face à un sentiment négatif persistant à l'égard des sociétés liées au secteur de l'assurance, ses actions ayant sous-performé en raison de l'abandon par les investisseurs des valeurs généralement plus défensives, combiné à des facteurs spécifiques à la société. Les résultats de la société ont été affectés par des irrégularités comptables découlant de son acquisition d'AssuredPartners, tandis que la croissance organique de ses activités de courtage n'a pas répondu aux attentes. Wolters Kluwer a sous-performé en raison des inquiétudes suscitées par les perturbations liées à l'IA. Notre thèse sous-jacente sur la société est toutefois restée inchangée.

Le fonds a initié des positions dans Micron Technology, argenx, Contemporary Amperex Technology, Hubbell, Intercontinental Exchange, Tetra Tech, Fair Isaac et Jacobs Solutions. Pour financer ces acquisitions, il a cédé ses participations dans T-Mobile US, Walker & Dunlop, CGI, ICON, Equinix REIT, SSE, Encompass Health, Shimano et McCormick.

La nouvelle année pourrait être la quatrième du marché haussier actuel, soutenue par une liquidité favorable et des conditions macroéconomiques solides. Les marchés se sont resserrés en 2025 et l'IA reste dominante, même si les goulets d'étranglement en matière de mémoire et d'énergie pourraient tempérer la croissance, orientant les perspectives vers des trajectoires plus linéaires. Nous investissons dans les technologies facilitantes et les goulets d'étranglement, tout en restant attentifs aux risques et en maintenant une diversification.

Il est important de noter que l'augmentation des émissions n'annonce pas la fin de la transition énergétique, mais souligne la nécessité d'accélérer les investissements dans les technologies durables. L'économie des technologies propres a atteint un point de basculement : les énergies renouvelables et les véhicules électriques ont atteint un seuil de rentabilité, ce qui a généré un investissement record de 2 000 milliards de dollars américains en 2025, le solaire attirant 500 milliards de dollars américains et les ventes de véhicules électriques dépassant les 17 millions d'unités.

Nous sommes convaincus d'être à l'aube d'une nouvelle ère, où l'impact de l'IA sur le monde physique donnera naissance à une multitude de produits et de marchés, tout comme les smartphones ont ouvert de nouvelles possibilités et créé de nouvelles entreprises. Cette phase passionnante signifie que nous voulons investir à long terme tout en restant vigilants face aux fluctuations de la croissance, afin de protéger et de faire fructifier votre capital de manière durable.

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

Global Sustainable Equity Fund

Objectif et politique d'investissement

Le compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme (5 ans ou plus) en investissant dans des sociétés dont les produits et les services sont considérés par le gestionnaire d'investissement comme contribuant à des changements environnementaux ou sociaux positifs et qui ont ainsi un impact sur le développement d'une économie mondiale durable.

Le compartiment investit au moins 80 % de ses actifs dans des actions (également appelées « titres de participation ») de sociétés, de toute taille, dans tout secteur et dans tout pays. Le fonds évitera d'investir dans des sociétés que le Gestionnaire d'Investissement considère comme ayant potentiellement un impact négatif sur le développement d'une économie mondiale durable. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le compartiment est activement géré par référence à l'indice MSCI World Index, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il peut fournir un comparateur utile pour évaluer la performance du compartiment. Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Dans le cadre de sa thématique environnementale et sociale et dans le respect de critères de filtrage positifs et négatifs (exclusion), le Gestionnaire d'Investissement cherche à construire un portefeuille mondial de sociétés différencié et bien diversifié, basé sur la conviction que des rendements supérieurs peuvent être générés par des entreprises qui fournissent des solutions aux défis environnementaux et sociaux. Ces sociétés devraient avoir des attributs financiers attrayants, comme une croissance continue des revenus et des flux de trésorerie durables et présenter une gestion solide des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise. Les sociétés seront généralement stratégiquement alignées sur des thèmes tels que le changement climatique, les contraintes en matière de ressources, la croissance démographique et le vieillissement démographique. Le fonds évite d'investir dans les combustibles fossiles et dans des sociétés qui sont susceptibles d'être perturbées par la transition vers une économie à faibles émissions de carbone.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %	6 mois jusqu'au 31 déc. 2025 %
Global Sustainable Equity Fund	H2 USD (Net)*	43,27**	(22,57)	20,31	19,85	11,09	2,05
Indice MSCI World		39,04	(14,34)	18,51	20,19	16,26	10,61

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.

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

Global Sustainable Equity Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	1 544 427 813
Liquidités en banque	12	39 719 010
Intérêts et dividendes à recevoir	3	344.841
Souscriptions à recevoir		1 742 789
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	50 800
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		156.718
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		1 586 441 971
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		2 034 597
Rachats à payer		1 215 645
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	775.054
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		4 025 296
Actif net à la fin de la période		**1 582 416 675**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	3 595 050
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Autres revenus	3, 13	847.244
Total des revenus		4 442 294
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	6 180 669
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	383.492
Droits de garde	6	52.150
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	1 028 139
Commissions du dépositaire	6	52.814
Charges sur produits dérivés	3	4.886
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	242.365
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	221.211
Total des charges		8 165 726
Charge nette des investissements		(3 723 432)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	39 570 171
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	1 179 688
Moins-value de change nette réalisée		(638 186)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		40 111 673
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(6 623 670)
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	(2 028 143)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(2 470)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(8 654 283)
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**27 733 958**

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

Global Sustainable Equity Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	1 445 340 313	Produit des actions émises		382 236 485
Charge nette des investissements	(3 723 432)	Paiements des rachats d'actions		(272 894 241)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	40 111 673	Régularisation nette (payée)/reçue	10	160
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(8 654 283)	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**1 582 416 675**

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 HSGD	A2 SGD	A2 USD
Actions en circulation au début de la période	12 893 242,13	9 014,80	718 907,92	10 968,96	250,00	544 898,56
Actions émises pendant la période	416 591.97	-	1 326 888.64	139,48	-	35 340.95
Actions rachetées pendant la période	(2 524 455,61)	(1 085,00)	(50 465,68)	(4 043,41)	-	(93 643,31)
Actions en circulation à la fin de la période	**10 785 378,49**	**7 929,80**	**1 995 330,88**	**7 065,03**	**250,00**	**486 596,20**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**20,15**	**12,85**	**34,28**	**19,39**	**19,78**	**21,20**

	F2 USD	GU2 EUR	GU2 HCHF	GU2 HEUR	GU2 USD	H1 EUR
Actions en circulation au début de la période	26 509,73	5 765 296,04	250,00	1 974 086,23	1 334 653,12	231 005,96
Actions émises pendant la période	9 898.60	1 260 453.59	-	182 298.09	419 299.08	37 446.15
Actions rachetées pendant la période	(9 479,40)	(537 040,70)	-	(478 152,08)	(10 785,28)	(75 008,68)
Actions en circulation à la fin de la période	**26 928,93**	**6 488 708,93**	**250,00**	**1 678 232,24**	**1 743 166,92**	**193 443,43**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**20,99**	**29,08**	**13,68**	**22,60**	**22,90**	**20,18**

	H2 EUR	H2 HCHF	H2 HEUR	H2 HSGD	H2 SGD	H2 USD
Actions en circulation au début de la période	2 814 986,26	250,00	471 251,92	250,00	250,00	259 378,71
Actions émises pendant la période	283 817.37	-	1 380 263.76	-	-	40 239.85
Actions rachetées pendant la période	(2 289 729,43)	-	(57 446,93)	-	-	(33 297,57)
Actions en circulation à la fin de la période	**809 074,20**	**250,00**	**1 794 068,75**	**250,00**	**250,00**	**266 320,99**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**21,24**	**13,41**	**36,10**	**20,47**	**20,89**	**22,38**

	HB2 EUR	IU2 EUR	IU2 GBP	IU2 HCAD	IU2 HCHF	IU2 HNOK
Actions en circulation au début de la période	7 364 286,62	3 248 192,71	236 111,85	769 970,77	1 732,00	152,29
Actions émises pendant la période	2 649 198.42	661 418.14	23 518.78	434,28	-	-
Actions rachetées pendant la période	(1 378 570,02)	(766 480,05)	(31 200,82)	(114 127,60)	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	**8 634 915,02**	**3 143 130,80**	**228 429,81**	**656 277,45**	**1 732,00**	**152,29**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**40,02**	**21,58**	**21,40**	**14,82**	**13,57**	**163,19**

	IU2 HSGD	IU2 SGD	IU2 USD	X2 USD
Actions en circulation au début de la période	250,00	250,00	13 352 211,93	56 534,58
Actions émises pendant la période	-	-	2 197 626.44	7 748.94
Actions rachetées pendant la période	-	-	(1 275 692,72)	-
Actions en circulation à la fin de la période	**250,00**	**250,00**	**14 274 145,65**	**64 283,52**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**20,79**	**21,21**	**22,72**	**16,23**

Global Sustainable Equity Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
USD 1 362 626 077	USD 1 445 340 313	USD 1 582 416 675

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
A2 EUR	19,71	19,83	20,15
A2 HCHF	12,26	12,94	12,85
A2 HEUR	31,61	34,13	34,28
A2 HSGD	17,94	19,36	19,39
A2 SGD	18,61	19,29	19,78
A2 USD	18,92	20,86	21,20
F2 USD	18,51	20,57	20,99
GU2 EUR	27,95	28,46	29,08
GU2 HCHF	12,83	13,69	13,68
GU2 HEUR	20,50	22,38	22,60
GU2 USD	20,08	22,39	22,90
H1 EUR	19,50	19,78	20,18
H2 EUR	20,53	20,83	21,24
H2 HCHF	12,64	13,45	13,41
H2 HEUR	32,90	35,79	36,10
H2 HSGD	18,71	20,35	20,47
H2 SGD	19,39	20,27	20,89
H2 USD	19,74	21,93	22,38
HB2 EUR	38,53	39,19	40,02
IU2 EUR	20,78	21,14	21,58
IU2 GBP	19,98	20,56	21,40
IU2 HCAD	13,38	14,65	14,82
IU2 HCHF	12,75	13,59	13,57
IU2 HNOK	145,55	159,95	163,19
IU2 HSGD	18,92	20,64	20,79
IU2 SGD	19,62	20,56	21,21
IU2 USD	19,95	22,23	22,72
X2 USD	14,62	16,02	16,23

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2024	30 juin 2025	31 déc. 2025
A2 EUR	1,89 %	1,88 %	1,87 %
A2 HCHF	1,89 %	1,86 %	1,87 %
A2 HEUR	1,89 %	1,86 %	1,88 %
A2 HSGD	1,89 %	1,87 %	1,87%
A2 SGD	1,88 %	1,86 %	1,92 %
A2 USD	1,89 %	1,87 %	1,87 %
F2 USD	1,09 %	1,07 %	1,07 %
GU2 EUR	0,72 %	0,71 %	0,71 %*
GU2 HCHF	0,72 %	0,66 %	0,69 %
GU2 HEUR	0,72 %	0,71 %	0,71 %
GU2 USD	0,72 %	0,71 %	0,71 %
H1 EUR	1,09 %	1,07 %	1,07 %
H2 EUR	1,09 %	1,07 %	1,06 %
H2 HCHF	1,09 %	1,04 %	1,03 %*
H2 HEUR	1,09 %	1,07 %	1,08 %
H2 HSGD	1,09 %	1,05 %	1,02 %*
H2 SGD	1,09 %	1,04 %	1,03 %*
H2 USD	1,09 %	1,07 %	1,07 %
HB2 EUR	0,81 %	0,81 %	0,81 %
IU2 EUR	0,84 %	0,83 %	0,83 %
IU2 GBP	0,84 %	0,83 %	0,83 %
IU2 HCAD	0,84 %	0,83 %	0,83 %
IU2 HCHF	0,84 %	0,79 %	0,80 %*
IU2 HNOK	0,84 %	0,76 %	0,77 %*
IU2 HSGD	0,84 %	0,77 %	0,76 %*
IU2 SGD	0,84 %	0,78 %	0,77 %*
IU2 USD	0,84 %	0,83 %	0,83 %
X2 USD	2,47 %	2,47 %	2,47 %

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

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

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

Global Sustainable Equity Fund

Portefeuille au 31 décembre 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 97,60 %			
Belgique 2,22 %			
Soins de santé 2,22 %			
Biotechnologie 2,22 %			
42.042	argenx ADR	35 170 655	2,22
Canada 4,44 %			
Finance 1,96 %			
Assurance 1,96 %			
148.996	Intact Financial	31 051 865	1,96
Industrie 1,33 %			
Services professionnels 1,33 %			
221.607	Stantec	20 996 277	1,33
Services aux collectivités 1,15 %			
Producteurs indépendants d'énergie et d'électricité renouvelable 1,15 %			
987.104	Boralex « A »	18 121 232	1,15
Chine 1,01 %			
Industrie 1,01 %			
Construction mécanique 1,01 %			
245.900	Contemporary Amperex Technology 'H'	15 960 505	1,01
France 6,65 %			
Industrie 6,65 %			
Produits de construction 2,42 %			
376.863	Saint-Gobain	38 467 651	2,42
Équipement électrique 4,23 %			
136.974	Legrand	20 390 529	1,29
169.193	Schneider Electric	46 553 632	2,94
		66 944 161	4,23
Allemagne 3,22 %			
Industrie 1,07 %			
Construction mécanique 1,07 %			
151 807	Knorr-Bremse	16 985 696	1,07
Technologies de l'information 2,15 %			
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 1,16 %			
416.855	Infineon Technologies	18 371 985	1,16
Logiciels 0,99 %			
63.503	SAP	15 603 479	0,99
Hong Kong 3,34 %			
Finance 3,34 %			
Assurance 3,34 %			
5 150 500	AIA	52 899 266	3,34
Inde 1,01 %			
Finance 1,01 %			
Banques 1,01 %			
434.925	HDFC Bank ADS	15 913 906	1,01
Irlande 3,12 %			
Technologies de l'information 3,12 %			
Équipement électronique, instruments et composants 3,12 %			
214.431	TE Connectivity	49 319 130	3,12
Italie 2,09 %			
Industrie 2,09 %			
Équipement électrique 2,09 %			
327.006	Prysmian	33 136 958	2,09
Japon 3,38 %			
Services de communication 0,88 %			
Divertissement 0,88 %			
207 000	Nintendo	13 977 398	0,88
Technologies de l'information 2,50 %			
Équipement électronique, instruments et composants 1,00 %			
44 000	Keyence	15 904 427	1,00
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 1,50 %			
77 500	Disco	23 786 521	1,50
Pays-Bas 1,96 %			
Industrie 0,99 %			
Services professionnels 0,99 %			
151.269	Wolters Kluwer	15 660 522	0,99
Technologies de l'information 0,97 %			
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 0,97 %			
14 160	ASML	15 287 280	0,97
Suède 2,94 %			
Services de communication 2,94 %			
Divertissement 2,94 %			
80.639	Spotify Technology	46 454 515	2,94
Taïwan 3,90 %			
Technologies de l'information 3,90 %			
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 3,90 %			
1 252 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	61 662 601	3,90
Royaume-Uni 2,14 %			
Industrie 2,14 %			
Services professionnels 2,14 %			
749.215	Experian	33 837 111	2,14
États-Unis 56,18 %			
Consommation discrétionnaire 3,00 %			
Composants automobiles 1,92 %			
395 469	Aptiv	30 316 654	1,92

Global Sustainable Equity Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Commerce spécialisé 1,08 %			
49.544	Home Depot	17 142 719	1,08
Finance 11,82 %			
Services financiers 5,85 %			
185.426	Intercontinental Exchange	30 281 920	1,91
66.708	Mastercard	38 441 152	2,43
42.271	S&P Global	22 239 407	1,41
26.513	Walker & Dunlop	1 610 135	0,10
		92 572 614	5,85
Assurance 5,97 %			
178.453	Arthur J. Gallagher	46 507 529	2,94
74 290	Marsh & McLennan	13 894 087	0,88
148.852	Progressive	34 055 849	2,15
		94 457 465	5,97
Santé 6,93 %			
Biotechnologie 0,96 %			
33 543	Vertex Pharmaceuticals	15 253 344	0,96
Prestataires et services de santé 3,69 %			
70.525	McKesson	58 327 349	3,69
Produits pharmaceutiques 2,28 %			
33.312	Eli Lilly	36 021 765	2,28
Industrie 12,90 %			
Produits de construction 1,28 %			
136.582	Advanced Drainage Systems	20 243 501	1,28
Services et fournitures commerciales 0,93 %			
434.247	Tetra Tech	14 740 514	0,93
Construction et ingénierie 2,71 %			
725.276	APi	28 053 676	1,77
111.158	Jacobs Solutions	14 877 942	0,94
		42 931 618	2,71
Équipement électrique 2,08 %			
56.243	Hubbell	25 296 133	1,60
86.278	Nextpower	7 589 013	0,48
		32 885 146	2,08
Transport terrestre 2,02 %			
388 845	Uber Technologies	31 965 003	2,02
Construction mécanique 2,77 %			
71 996	Wabtec	15 576 695	0,98
205.444	Xylem	28 291 693	1,79
		43 868 388	2,77
Sociétés commerciales et distributeurs 1,11 %			
332.270	Core & Main	17 560 470	1,11
Technologies de l'information 21,53 %			
Équipement électronique, instruments et composants 2,39 %			
182.752	Keysight Technologies	37 743 771	2,39
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 10,27 %			
20.441	KLA	25 264 360	1,60
88.318	Micron Technology	25 371 112	1,60
592.732	Nvidia	111 818 892	7,07
		162 454 364	10,27
Logiciels 8,87 %			
51.158	Autodesk	15 242 782	0,96
46 380	Cadence Design Systems	14 587 901	0,92
4 600	Fair Isaac	8 015 730	0,51
211.086	Microsoft	102 583 574	6,48
		140 429 987	8,87
	Investissements en valeurs mobilières	**1 544 427 813**	**97,60**

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés (0,05 %)[1]			
Contrats de change à terme 0,00 %			
	Achat 438 805 USD : Vente 372 393 EUR Janvier 2026	2 044	-
	Achat 111 698 USD : Vente 94 792 EUR Janvier 2026	520	-
	Achat 36 358 USD : Vente 30 909 EUR Janvier 2026	106	-
	Achat 21 345 USD : Vente 18 146 EUR Janvier 2026	62	-
		2 732	-
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,05 %)			
	Achat 137 346 CAD : Vente 100 414 USD Janvier 2026	(119)	-
	Achat 10 568 909 CAD : Vente 7 690 054 USD Janvier 2026	27.722	-
	Achat 1 333 CHF : Vente 1 689 USD Janvier 2026	(6)	-
	Achat 318 CHF : Vente 403 USD Janvier 2026	(1)	-
	Achat 46 CHF : Vente 59 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 45 CHF : Vente 57 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 3 366 CHF : Vente 4 246 USD Janvier 2026	3	-
	Achat 23 600 CHF : Vente 29 776 USD Janvier 2026	23	-
	Achat 3 433 CHF : Vente 4 332 USD Janvier 2026	3	-
	Achat 116 341 CHF : Vente 146 786 USD Janvier 2026	111	-
	Achat 7 563 EUR : Vente 8 877 USD Janvier 2026	(1)	-
	Achat 37 265 EUR : Vente 43 782 USD Janvier 2026	(48)	-
	Achat 52 033 EUR : Vente 61 174 USD Janvier 2026	(109)	-
	Achat 32 133 EUR : Vente 37 778 USD Janvier 2026	(67)	-
	Achat 964 176 EUR : Vente 1 134 104 USD Janvier 2026	(2 547)	-
	Achat 568 950 EUR : Vente 669 223 USD Janvier 2026	(1 503)	-
	Achat 926 241 EUR : Vente 1 089 484 USD Janvier 2026	(2 447)	-
	Achat 30 909 EUR : Vente 36 376 USD Janvier 2026	(101)	-
	Achat 18 146 EUR : Vente 21 355 USD Janvier 2026	(59)	-
	Achat 24 357 EUR : Vente 28 671 USD Janvier 2026	(86)	-
	Achat 64 527 552 EUR : Vente 76 012 577 USD Janvier 2026	(283 005)	(0,02)

Global Sustainable Equity Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 68 419 873 EUR : Vente 80 597 677 USD Janvier 2026	(300 076)	(0,02)
	Achat 40 299 344 EUR : Vente 47 472 077 USD Janvier 2026	(176 745)	(0,01)
	Achat 94 792 EUR : Vente 111 769 USD Janvier 2026	(521)	-
	Achat 372 393 EUR : Vente 439 086 USD Janvier 2026	(2 046)	-
	Achat 305 891 EUR : Vente 361 456 USD Janvier 2026	(2 462)	-
	Achat 24 165 EUR : Vente 28 555 USD Janvier 2026	(195)	-
	Achat 382 NOK : Vente 38 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 24 892 NOK : Vente 2 456 USD Janvier 2026	11	-
	Achat 72 SGD : Vente 56 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 1 888 SGD : Vente 1 470 USD Janvier 2026	(1)	-
	Achat 74 SGD : Vente 57 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 5 213 SGD : Vente 4 054 USD Janvier 2026	3	-
	Achat 5 134 SGD : Vente 3 992 USD Janvier 2026	3	-
	Achat 137 479 SGD : Vente 106 908 USD Janvier 2026	68	-
	Achat 100 108 USD : Vente 137 440 CAD Janvier 2026	(255)	-
	Achat 581 534 USD : Vente 800 000 CAD Janvier 2026	(2 653)	-
	Achat 17 475 USD : Vente 13 823 CHF Janvier 2026	22	-
	Achat 56 USD : Vente 44 CHF Janvier 2026	-	-
	Achat 1 916 USD : Vente 1 518 CHF Janvier 2026	-	-
	Achat 385 USD : Vente 305 CHF Janvier 2026	-	-
	Achat 55 USD : Vente 44 CHF Janvier 2026	-	-
	Achat 271 006 USD : Vente 230 892 EUR Janvier 2026	31	-
	Achat 7 564 USD : Vente 6 438 EUR Janvier 2026	8	-
	Achat 17 870 USD : Vente 15 181 EUR Janvier 2026	54	-
	Achat 13 324 USD : Vente 11 313 EUR Janvier 2026	47	-
	Achat 2 658 194 USD : Vente 2 257 000 EUR Janvier 2026	9.377	-
	Achat 291 529 USD : Vente 247 529 EUR Janvier 2026	1 028	-
	Achat 609 974 USD : Vente 517 886 EUR Janvier 2026	2.183	-
	Achat 1 045 558 USD : Vente 887 709 EUR Janvier 2026	3.742	-
	Achat 979 627 USD : Vente 831 732 EUR Janvier 2026	3 506	-
	Achat 31 993 USD : Vente 27 156 EUR Janvier 2026	122	-
	Achat 261 USD : Vente 221 EUR Janvier 2026	1	-
	Achat 32 USD : Vente 322 NOK Janvier 2026	-	-
	Achat 1 389 USD : Vente 1 786 USD Janvier 2026	(1)	-
	Achat 52 USD : Vente 67 SGD Janvier 2026	-	-
	Achat 52 USD : Vente 66 SGD Janvier 2026	-	-
		(726 986)	(0,05)
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**1 543 703 559**	**97,55**
	(coût : 1 188 050 453 USD[2])		
	Autres actifs nets	**38 713 116**	**2,45**
	Total de l'actif net	**1 582 416 675**	**100,00**

[1] Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.
[2] Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.
Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2025, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :
Contrats de change à terme : JPMorgan Chase
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) : JPMorgan Chase

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	USD	**USD**
Belgique		
argenx ADR	25 392 356	-
Canada		
CGI	-	15 059 526
Chine		
Contemporary Amperex Technology 'H'	16 146 343	-
Irlande		
ICON	-	16 095 512
TE Connectivity	16 865 509	-
Italie		
Prysmian	-	20 646 303
Japon		
Disco	26 921 534	-
Royaume-Uni		
SSE	-	22 749 790
États-Unis		
Arthur J. Gallagher	21 025 412	-
Autodesk	-	17 324 072
Cadence Design Systems	-	14 556 252
Encompass Health	-	12 655 650
Equinix REIT	-	17 590 607
Hubbell	24 782 808	-
Intercontinental Exchange	33 385 990	-
Keysight Technologies	15 999 599	-
Micron Technology	21 695 593	-
Tetra Tech	16 388 571	-
T-Mobile US	-	23 036 781
Wabtec	-	22 098 409

Global Technology Leaders Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement
Alison Porter, Graeme Clark et Richard Clode

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 12,45 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI ACWI Information Technology Index + l'indice MSCI ACWI Communication Services Index en dollars américains se sont adjugé 15,89 %.

Après une période de forte performance, marquée par une volatilité accrue chez les leaders de l'IA et une solide progression depuis le début de l'année sur les marchés internationaux et pour les actions de l'IA et des secteurs connexes, dont les valorisations sont plus extravagantes, le rendement du fonds a été légèrement inférieur à celui de l'indice de référence au cours de la période sous revue. Toutefois, la performance du fonds est restée soutenue par rapport à celle de ses pairs.

La période sous revue a été marquée par une dynamique soutenue dans le secteur technologique et sur les marchés en général. Jusqu'à la fin du mois d'octobre, le secteur a continué à afficher une bonne santé, grâce à une nouvelle vague d'annonces d'investissements dans l'IA, notamment une série d'accords majeurs entre des fabricants de puces, des fournisseurs de services cloud et des laboratoires d'IA. Certaines de ces transactions ont été qualifiées de « financement circulaire » et leur ampleur a conduit à se recentrer sur leur retour sur investissement et, dans certains cas, à s'interroger sur le financement de ces dépenses d'investissement. Cela a accru la volatilité en fin d'année. Cependant, dans l'ensemble, les actions technologiques affichent pour la troisième année consécutive des rendements positifs en 2025. Les estimations de bénéfices pour les actions technologiques mondiales ont continué à afficher une tendance à la hausse, le niveau des révisions favorables atteignant son plus haut niveau depuis quatre ans.

Au niveau des titres individuels, les performances ont continué à bénéficier des leaders de l'IA dans tous les sous-secteurs, en particulier les semi-conducteurs qui sous-tendent les infrastructures liées à l'IA. Alphabet a été l'un des principaux contributeurs à la performance, grâce à la reprise de confiance qui a suivi le lancement de Gemini 3, la dernière génération de la famille de modèles d'IA de Google. Avec les performances de référence de Gemini 3 et le coût avantageux de ses unités de traitement tensoriel personnalisées, Alphabet est de plus en plus considéré comme un leader dans le domaine de l'IA. Micron Technology, Taiwan Semiconductor Manufacturing, Nvidia et Broadcom ont été les grands gagnants, les dépenses en infrastructures d'IA demeurant élevées pour répondre à la demande croissante des opérateurs de centres de données à grande échelle. Micron Technology a tiré parti de sa position de fabricant de semi-conducteurs/puces de mémoires dans un contexte favorable en termes d'offre et de demande dans ce secteur. L'offre devrait rester limitée jusqu'à la fin de 2027 et la demande liée à l'IA a absorbé une capacité de mémoire croissante. De plus, Micron Technology a annoncé des résultats financiers supérieurs aux prévisions pour le premier trimestre et publié des prévisions dépassant les attentes.

Les géants de l'internet grand public Netflix et Meta ont pesé sur les résultats du fonds. Après un premier semestre 2025 solide, Netflix a marqué le pas lorsqu'il a entamé des discussions et conclu un accord pour racheter Warner Bros Discovery, ce qui constituerait la première acquisition importante de la société de streaming. Les investisseurs se sont montrés prudents quant à l'utilisation des capitaux et au processus réglementaire potentiellement long avant la conclusion de l'accord. Selon nous, cette acquisition permettrait à Netflix de consolider sa position de leader mondial dans le domaine des services de streaming et du divertissement. Meta a perdu du terrain en raison des inquiétudes croissantes des investisseurs concernant l'ampleur des dépenses d'investissement et des dépenses opérationnelles accrues, ainsi que de son intérêt pour la « superintelligence » plutôt que pour l'IA de base.

Le fonds a pris plusieurs nouvelles participations, notamment dans Teradyne, un fournisseur de solutions robotiques et de test de semi-conducteurs, Texas Instruments, une franchise de semi-conducteurs analogiques, et Shopify, un fournisseur clé d'infrastructures de commerce électronique. Nous avons également intégré Sandisk, qui nous semblait bien positionné compte tenu de l'amélioration de la dynamique de l'offre et de la demande pour les mémoires NAND, ainsi qu'Applied Materials, l'un des principaux fabricants d'équipements pour semi-conducteurs. Nous avons rouvert une position dans Marvell Technology, suite à l'amélioration de ses perspectives, et avons pris une participation dans Coinbase Global, un fournisseur de services liés aux cryptomonnaies et aux actifs numériques. Le fonds a également investi dans Fair Isaac, un fournisseur de modèles de notation de crédit, et Nintendo, dont nous apprécions la console Switch 2.

Nous avons cédé plusieurs participations, notamment Uber Technologies, Fiserv, Automatic Data Processing, Monolithic Power Systems, Visa, Roper Technologies, MercadoLibre, S&P Global, Pinterest et RELX, en raison d'opportunités plus intéressantes dans d'autres secteurs. CyberArk Software a été cédé à la suite de l'annonce de son acquisition par Palo Alto Networks.

Nous continuons à penser que l'adoption de l'IA entraînera une transformation de l'économie en 2026. Même s'il reste encore du chemin à parcourir avant que le développement des infrastructures d'IA ne débouche sur des applications significatives, nous ne sommes plus au début de la transformation liée à l'IA.
Compte tenu de l'instabilité inhérente à l'administration américaine et des changements attendus au sein du personnel de la Fed, il n'est pas certain que le chemin sera sans heurts. Cependant, la demande en technologies dans les secteurs industriel, automobile et immobilier semble avoir atteint un point bas avec l'émergence de l'IA physique.

La distinction entre la demande en IA et le reste de l'économie devrait s'estomper à mesure que l'accent sera mis sur les gains de productivité, ce qui devrait entraîner une nouvelle hausse de la part des technologies dans l'économie. Nous sommes convaincus que l'ampleur et la durée des dépenses en IA sont encore sous-estimées.

Notre expérience en matière d'investissement lors des précédentes vagues technologiques nous a appris que le développement des capacités et l'émergence de nouvelles applications ne se font pas de manière linéaire. Les investisseurs doivent se préparer à faire face à une volatilité accrue, et nous serons prêts à tirer parti des opportunités qui se présenteront. Les valorisations se maintiennent dans leurs fourchettes historiques. La sélectivité des titres, la gestion active et la discipline en matière de valorisation seront essentielles pour traverser le « hype cycle », l'équipe se concentrant sur la recherche de futurs leaders dont le potentiel de bénéfices n'est pas encore apprécié à sa juste valeur.

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

Global Technology Leaders Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer l'indice MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index, après déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le fonds investit au moins 90 % de son actif dans un portefeuille d'actions (également appelées « titres de participation ») et de titres assimilés de sociétés de toutes tailles, qui sont liées à la technologie ou qui en tirent des bénéfices, dans n'importe quel pays. Le portefeuille peut être concentré en termes de nombre de titres et/ou de taille des principaux titres. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des obligations d'État investment grade, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence aux indices MSCI ACWI Information Technology + MSCI ACWI Communication Services (collectivement l'« Indice »), qui sont représentatifs des sociétés dans lesquelles il peut investir, car ils constituent le fondement de l'objectif de performance du fonds et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le Gestionnaire d'investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir pour le fonds des titres dont les pondérations peuvent être différentes de celles de l'indice ou des titres qui ne figurent pas dans l'indice, ce qui peut entraîner des différences importantes de performance entre le fonds et l'indice.

Stratégie
La stratégie repose sur l'identification d'entreprises considérées par le gestionnaire d'investissement comme des leaders actuels ou futurs favorisant ou permettant l'adoption des technologies et qui, à ce titre, possèdent un potentiel non détecté de croissance durable des bénéfices. Ces entreprises correspondent souvent aux thèmes déterminants pour les tendances de croissance à long terme des technologies, notamment, à la date du prospectus, la Fintech, l'Internet 3.0, l'automatisation et l'électrification des processus, ainsi que les infrastructures de prochaine génération. Le Gestionnaire d'Investissement vise à naviguer dans le cycle du hype (différentes étapes du développement d'une technologie, de la conception à l'adoption généralisée) entourant l'adoption des technologies en évaluant le modèle d'affaires fondamental de l'entreprise.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %	6 mois jusqu'au 31 déc. 2025 %
Global Technology Leaders Fund	H2 USD (Net)*	48,78**	(29,42)	29,81	46,35	13,55	12,45
MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index		44,76	(23,26)	27,70	36,40	17,36	15,89

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.

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

Global Technology Leaders Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	6 493 403 083
Liquidités en banque	12	49 092 413
Intérêts et dividendes à recevoir	3	1 434 662
Souscriptions à recevoir		9 900 348
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	292 069
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		47.485
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		6 554 170 060
Passif		
Découvert bancaire	12	120
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		12 992 745
Rachats à payer		19 070 410
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	578.063
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		32 641 338
Actif net à la fin de la période		**6 521 528 722**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	10 736 577
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Autres revenus	3, 13	1 292 179
Total des revenus		12 028 756
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	32 924 513
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	2 192 612
Droits de garde	6	215.345
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	12 432 496
Commissions du dépositaire	6	214.997
Charges sur produits dérivés	3	11.282
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	1 417 130
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	900.291
Total des charges		50 308 666
Charge nette des investissements		(38 279 910)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	538 694 254
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	(334 298)
Moins-value de change nette réalisée		(441 724)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		537 918 232
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	202 372 825
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	(3 632 922)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(41 500)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		198 698 403
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**698 336 725**

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

Global Technology Leaders Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	5 821 483 364	Produit des actions émises		867 843 746
Charge nette des investissements	(38 279 910)	Paiements des rachats d'actions		(866 135 182)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	537 918 232	Régularisation nette (payée)/reçue	10	69
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	198 698 403	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**6 521 528 722**

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	A1 USD	A2 EUR	A2 GBP	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 HRMB
Actions en circulation au début de la période	2 572 076,21	2 137 608,15	136 529,97	81 335,38	150 456,48	33 410,27
Actions émises pendant la période	302 714.53	227 230.41	19 356.62	3 937.51	127 015.37	55 073.34
Actions rachetées pendant la période	(560 123,32)	(287 719,61)	(26 237,57)	(10 350,70)	(31 556,71)	(6 568,63)
Actions en circulation à la fin de la période	**2 314 667,42**	**2 077 118,95**	**129 649,02**	**74 922,19**	**245 915,14**	**81 914,98**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**276,66**	**235,89**	**206,10**	**440,91**	**208,36**	**1 628,33**

	A2 HSGD	A2 SGD	A2 USD	C2 EUR	C2 USD	F2 USD
Actions en circulation au début de la période	70 949,10	519 453,93	10 303 904,77	-*	504 969,41	43 165,10
Actions émises pendant la période	19 246.55	198 484.34	1 374 021.66	20,83	34 543.78	30 174.14
Actions rachetées pendant la période	(8 968,64)	(157 500,96)	(1 248 818,31)	-	(164 821,77)	(1 706,31)
Actions en circulation à la fin de la période	**81 227,01**	**560 437,31**	**10 429 108,12**	**20,83**	**374 691,42**	**71 632,93**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**617,14**	**257,53**	**276,81**	**128,57**	**81,37**	**163,22**

	G2 HEUR	G2 USD	H1 EUR	H1 USD	H2 EUR	H2 GBP
Actions en circulation au début de la période	25 008,95	5 528 456,23	30 335,33	1 033 599,81	1 458 715,11	63 052,32
Actions émises pendant la période	2 959.60	1 044 725.97	3 385.39	27 176.61	99 774.72	2 821.87
Actions rachetées pendant la période	(14 907,90)	(1 158 383,00)	(933,07)	(104 205,71)	(236 343,16)	(12 804,12)
Actions en circulation à la fin de la période	**13 060,65**	**5 414 799,20**	**32 787,65**	**956 570,71**	**1 322 146,67**	**53 070,07**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**140,49**	**72,49**	**78,23**	**66,90**	**84,36**	**95,83**

	H2 HCHF	H2 HEUR	H2 USD	I1 GBP	I1 USD	I2 EUR
Actions en circulation au début de la période	368 080,73	100 859,08	6 622 604,84	9 160,78	55 032,64	6 522,73
Actions émises pendant la période	104 855.00	71 061.32	902 683.46	-	738,06	1 769.98
Actions rachetées pendant la période	(15 586,67)	(19 021,72)	(546 575,60)	(1 383,20)	(3 203,84)	-
Actions en circulation à la fin de la période	**457 349,06**	**152 898,68**	**6 978 712,70**	**7 777,58**	**52 566,86**	**8 292,71**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**43,74**	**121,73**	**79,42**	**238,06**	**321,05**	**117,33**

	I2 HEUR	I2 USD	SB1 USD	SB2 EUR	SB2 GBP	SB2 HCHF
Actions en circulation au début de la période	261 064,46	1 578 598,05	360 372,54	86 825,82	128 879,06	1 648 407,22
Actions émises pendant la période	131 689.02	144 778.80	14 925.17	4 409.41	4 916.56	25 760.10
Actions rachetées pendant la période	(56 110,63)	(154 630,16)	(20 025,68)	(11 022,33)	(27 372,45)	(78 505,38)
Actions en circulation à la fin de la période	**336 642,85**	**1 568 746,69**	**355 272,03**	**80 212,90**	**106 423,17**	**1 595 661,94**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**144,02**	**322,04**	**64,29**	**64,87**	**84,92**	**35,76**

	SB2 USD	X2 EUR	X2 USD
Actions en circulation au début de la période	1 952 043,45	48 930,19	147 142,87
Actions émises pendant la période	97 832.37	4 238.39	18 422.15
Actions rachetées pendant la période	(128 301,29)	(3 117,46)	(10 407,35)
Actions en circulation à la fin de la période	**1 921 574,53**	**50 051,12**	**155 157,67**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**64,30**	**206,50**	**242,36**

* Catégorie d'actions lancée au cours de la période.

Global Technology Leaders Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
USD 4 955 700 420	USD 5 821 483 364	USD 6 521 528 722

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
A1 USD	219,31	247,03	276,66
A2 EUR	204,97	210,82	235,89
A2 GBP	173,68	180,68	206,10
A2 HCHF	371,76	402,51	440,91
A2 HEUR	170,20	188,12	208,36
A2 HRMB	1 339,76	1 473,59	1 628.33
A2 HSGD	506,54	559,00	617,14
A2 SGD	215,13	227,91	257,53
A2 USD	219,43	247,17	276,81
C2 EUR	s.o.	s.o.	128,57*
C2 USD	63,85	72,41	81,37
F2 USD	127,84	145,16	163,22
G2 HEUR	s.o.	126,15	140,49
G2 USD	56,50	64,36	72,49
H1 EUR	67,16	69,63	78,23
H1 USD	52,40	59,50	66,90
H2 EUR	72,42	75,09	84,36
H2 GBP	79,78	83,67	95,83
H2 HCHF	36,44	39,77	43,74
H2 HEUR	98,25	109,46	121,73
H2 USD	62,20	70,63	79,42
I1 GBP	198,00	207,78	238,06
I1 USD	251,18	285,42	321,05
I2 EUR	s.o.	104,39	117,33
I2 HEUR	116,15	129,47	144,02
I2 USD	251,94	286,29	322,04
SB1 USD	50,26	57,14	64,29
SB2 EUR	55,59	57,70	64,87
SB2 GBP	70,58	74,10	84,92
SB2 HCHF	29,73	32,49	35,76
SB2 USD	50,27	57,15	64,30
X2 EUR	181,07	185,11	206,50
X2 USD	193,86	217,06	242,36

* Catégorie d'actions lancée au cours de la période.

Global Technology Leaders Fund

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2024	30 juin 2025	31 déc. 2025
A1 USD	1,89 %	1,87 %	1,87 %
A2 EUR	1,89 %	1,87 %	1,87 %
A2 GBP	1,89 %	1,87 %	1,87 %
A2 HCHF	1,89 %	1,87 %	1,87 %
A2 HEUR	1,90 %	1,87 %	1,87 %
A2 HRMB	1,89 %	1,87 %	1,87 %
A2 HSGD	1,89 %	1,87 %	1,87%
A2 SGD	1,89 %	1,87 %	1,87 %
A2 USD	1,89 %	1,87 %	1,87 %
C2 EUR	s.o.	s.o.	1,20 %*
C2 USD	1,20 %	1,20 %	1,20 %
F2 USD	1,09 %	1,07 %	1,07 %
G2 HEUR	s.o.	0,75%	0,75 %
G2 USD	0,75 %	0,75 %	0,75 %
H1 EUR	1,09 %	1,07 %	1,07 %
H1 USD	1,09 %	1,07 %	1,07 %
H2 EUR	1,09 %	1,07 %	1,07 %
H2 GBP	1,09 %	1,07 %	1,07 %
H2 HCHF	1,09 %	1,07 %	1,07 %
H2 HEUR	1,09 %	1,07 %	1,07 %
H2 USD	1,09 %	1,07 %	1,07 %
I1 GBP	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I1 USD	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 EUR	s.o.	1,01 %	1,00 %
I2 HEUR	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 USD	1,00 %	1,00 %	1,00 %
SB1 USD	0,97 %	0,95 %	0,95 %
SB2 EUR	0,97 %	0,95 %	0,95 %
SB2 GBP	0,98 %	0,95 %	0,95 %
SB2 HCHF	0,97 %	0,95 %	0,95 %
SB2 USD	0,98 %	0,95 %	0,95 %
X2 EUR	2,49 %	2,47 %	2,47 %
X2 USD	2,49 %	2,47 %	2,47 %

* La catégorie d'actions a été lancée au cours de la période et le taux est annualisé.
Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 31 décembre 2025.

Global Technology Leaders Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 99,57 %			
Canada 1,82 %			
Technologies de l'information 1,82 %			
Services informatiques 1,04 %			
416.308	Shopify	67 881 101	1,04
Logiciels 0,78 %			
21 052	Constellation Software	50 892 487	0,78
17 398	Constellation Software (Warrants 31/03/2040)[1]	1	-
		50 892 488	0,78
Chine 5,67 %			
Services de communication 2,81 %			
Médias et services interactifs 2,81 %			
2 380 700	Tencent	183 118 400	2,81
Consommation discrétionnaire 0,97 %			
Hôtels, Restaurants et Loisirs 0,97 %			
874.971	Trip.com ADR	62 923 540	0,97
Industrie 1,89 %			
Équipement électrique 1,89 %			
2 339 682	Contemporary Amperex Technology « A »	123 057 755	1,89
Allemagne 1,53 %			
Technologies de l'information 1,53 %			
Logiciels 1,53 %			
406.125	SAP	99 789 978	1,53
Inde 1,18 %			
Services de communication 0,93 %			
Services de télécommunications sans fil 0,93 %			
2 578 834	Bharti Airtel	60 447 213	0,93
Finance 0,25 %			
Assurance 0,25 %			
817 581	PB Fintech	16 626 898	0,25
Irlande 1,90 %			
Technologies de l'information 1,90 %			
Équipement électronique, instruments et composants 1,90 %			
540.002	TE Connectivity	124 200 460	1,90
Japon 0,93 %			
Services de communication 0,93 %			
Divertissement 0,93 %			
901.200	Nintendo	60 852 325	0,93
Pays-Bas 1,41 %			
Technologies de l'information 1,41 %			
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 1,41 %			
151.023	ASM International	91 716 678	1,41
Corée du Sud 0,72 %			
Consommation discrétionnaire 0,72 %			
Grande distribution 0,72 %			
1 989 679	Coupang	47 195 186	0,72
Suède 0,99 %			
Services de communication 0,99 %			
Divertissement 0,99 %			
112.350	Spotify Technology	64 722 588	0,99
Taïwan 7,04 %			
Technologies de l'information 7,04 %			
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 7,04 %			
5 688 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	280 141 273	4,30
583 953	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	178 721 735	2,74
		458 863 008	7,04
États-Unis 76,38 %			
Services de communication 14,84 %			
Divertissement 1,04 %			
725.450	Netflix	67 738 894	1,04
Médias et services interactifs 13,80 %			
991.301	Alphabet « A »	310 757 994	4,76
900.237	Alphabet « C »	283 034 513	4,34
462.732	Meta	306 210 587	4,70
		900 003 094	13,80
Consommation discrétionnaire 5,48 %			
Grande distribution 5,48 %			
1 540 224	Amazon.com	357 185 647	5,48
Finance 1,68 %			
Marchés de capitaux 0,61 %			
172.028	Coinbase Global	39 680 839	0,61
Services financiers 1,07 %			
121.556	Mastercard	70 047 861	1,07
Soins de santé 0,84 %			
Équipements et fournitures de soins de santé 0,84 %			
96 028	Intuitive Surgical	54 886 244	0,84
Technologies de l'information 53,09 %			
Équipements de communications 3,27 %			
289.823	Ciena	68 937 299	1,06
165.426	Motorola Solutions	63 467 339	0,97
435.235	Palo Alto Networks	80 668 631	1,24
		213 073 269	3,27
Équipement électronique, instruments et composants 4,02 %			
718.183	Amphenol « A »	97 909 888	1,50
931.113	Cognex	33 953 036	0,52
1 116 688	Flex	68 620 478	1,05
268 400	Jabil	61 946 720	0,95
		262 430 122	4,02

Global Technology Leaders Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Services informatiques 2,04 %			
383.230	Snowflake « A »	84 688 081	1,30
214.022	Zscaler	48 316 537	0,74
		133 004 618	2,04
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 25,38 %			
690.773	ACM Research	27 378 788	0,42
429.975	Matériaux appliqués	111 692 456	1,71
888.758	Broadcom	307 630 250	4,72
931.268	Lattice Semiconductor	69 607 627	1,07
654.534	Marvell Technology	56 181 926	0,86
872.347	Micron Technology	250 599 123	3,84
3 451 063	Nvidia	651 043 035	9,98
352.932	Teradyne	69 367 020	1,06
358.050	Texas Instruments	62 916 546	0,97
411.926	Universal Display	48 899 735	0,75
		1 655 316 506	25,38
Logiciels 13,02 %			
143.893	Circle Internet	11 500 648	0,18
24.400	Fair Isaac	42 518 220	0,65
300.415	Guidewire Software	60 787 473	0,93
1 102 319	Microsoft	535 704 988	8,22
543 173	Oracle	106 537 952	1,63
597 550	ServiceNow	91 720 937	1,41
		848 770 218	13,02
Matériel informatique, stockage et périphériques 5,36 %			
994.422	Apple	271 541 843	4,16
453.323	Arista Networks	59 893 035	0,92
75.533	Sandisk	17 995 737	0,28
		349 430 615	5,36
Immobilier 0,45 %			
Médias et services interactifs 0,45 %			
429.970	Zillow	29 547 538	0,45
	Investissements en valeurs mobilières	**6 493 403 083**	**99,57**

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés (0,01 %)[2]			
Contrats de change à terme 0,00 %			
	Achat 2 882 CHF : Vente 3 655 USD Janvier 2026	(21)	-
	Achat 914 047 CNH : Vente 130 554 USD Janvier 2026	346	-
	Achat 632 EUR : Vente 745 USD Janvier 2026	(3)	-
	Achat 9 798 EUR : Vente 11 525 USD Janvier 2026	(34)	-
	Achat 914 EUR : Vente 1 075 USD Janvier 2026	(3)	-
	Achat 26 715 SGD : Vente 20 795 USD Janvier 2026	(26)	-
	Achat 11 304 SGD : Vente 8 800 USD Janvier 2026	(12)	-
	Achat 5 671 USD : Vente 4 483 CHF Janvier 2026	19	-
	Achat 76 592 USD : Vente 65 000 EUR Janvier 2026	357	-
		623	-
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,01 %)			
	Achat 4 483 CHF : Vente 5 677 USD Janvier 2026	(17)	-
	Achat 748 567 CHF : Vente 947 804 USD Janvier 2026	(2 636)	-
	Achat 428 937 CHF : Vente 543 102 USD Janvier 2026	(1 511)	-
	Achat 262 262 CHF : Vente 332 066 USD Janvier 2026	(924)	-
	Achat 349 128 CHF : Vente 441 861 USD Janvier 2026	(1 040)	-
	Achat 614 397 CHF : Vente 777 591 USD Janvier 2026	(1 830)	-
	Achat 214 921 CHF : Vente 272 007 USD Janvier 2026	(640)	-
	Achat 4 878 CHF : Vente 6 169 USD Janvier 2026	(10)	-
	Achat 7 112 CHF : Vente 8 994 USD Janvier 2026	(14)	-
	Achat 1 806 CHF : Vente 2 283 USD Janvier 2026	(3)	-
	Achat 2 934 CHF : Vente 3 705 USD Janvier 2026	(1)	-
	Achat 871 CHF : Vente 1 099 USD Janvier 2026	1	-
	Achat 57 842 875 CHF : Vente 72 979 359 USD Janvier 2026	55.175	-
	Achat 20 244 899 CHF : Vente 25 542 640 USD Janvier 2026	19.311	-
	Achat 33 536 916 CHF : Vente 42 312 949 USD Janvier 2026	31.990	-
	Achat 1 468 974 CNH : Vente 210 268 USD Janvier 2026	272	-
	Achat 97 000 CNH : Vente 13 819 USD Janvier 2026	84	-
	Achat 1 822 746 CNH : Vente 259 611 USD Janvier 2026	1 633	-
	Achat 485.000 CNH : Vente 69 061 USD Janvier 2026	451	-
	Achat 194 000 CNH : Vente 27 611 USD Janvier 2026	194	-
	Achat 145 774 CNH : Vente 20 743 USD Janvier 2026	150	-
	Achat 134 788 671 CNH : Vente 19 177 608 USD Janvier 2026	140.912	-
	Achat 194 000 EUR : Vente 227 705 USD Janvier 2026	(26)	-
	Achat 49 346 EUR : Vente 57 919 USD Janvier 2026	(7)	-
	Achat 5 455 EUR : Vente 6 409 USD Janvier 2026	(7)	-
	Achat 28 885 EUR : Vente 33 936 USD Janvier 2026	(37)	-
	Achat 15 242 EUR : Vente 17 919 USD Janvier 2026	(32)	-
	Achat 25.000 EUR : Vente 29 392 USD Janvier 2026	(52)	-
	Achat 572 092 EUR : Vente 672 898 USD Janvier 2026	(1 490)	-
	Achat 211 158 EUR : Vente 248 365 USD Janvier 2026	(550)	-
	Achat 20 937 EUR : Vente 24 626 USD Janvier 2026	(55)	-
	Achat 550 535 EUR : Vente 647 543 USD Janvier 2026	(1 434)	-
	Achat 251 486 EUR : Vente 296 060 USD Janvier 2026	(914)	-
	Achat 683 271 EUR : Vente 804 375 USD Janvier 2026	(2 487)	-
	Achat 24 868 EUR : Vente 29 276 USD Janvier 2026	(91)	-
	Achat 657 933 EUR : Vente 774 545 USD Janvier 2026	(2 395)	-
	Achat 55 278 EUR : Vente 65 104 USD Janvier 2026	(230)	-
	Achat 21 233 EUR : Vente 25 007 USD Janvier 2026	(88)	-
	Achat 49 640 010 EUR : Vente 58 475 255 USD Janvier 2026	(217 711)	-
	Achat 1 852 842 EUR : Vente 2 182 622 USD Janvier 2026	(8 126)	-
	Achat 18 359 066 EUR : Vente 21 626 730 USD Janvier 2026	(80 519)	-
	Achat 50 142 521 EUR : Vente 59 067 207 USD Janvier 2026	(219 915)	(0,01)

Global Technology Leaders Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 90 017 EUR : Vente 106 048 USD Janvier 2026	(405)	-
	Achat 2 050 000 EUR : Vente 2 415 102 USD Janvier 2026	(9 220)	-
	Achat 65 000 EUR : Vente 76 641 USD Janvier 2026	(357)	-
	Achat 176 388 EUR : Vente 208 429 USD Janvier 2026	(1 420)	-
	Achat 549 942 SGD : Vente 428 924 USD Janvier 2026	(1 000)	-
	Achat 81 653 SGD : Vente 63 564 USD Janvier 2026	(28)	-
	Achat 661 347 SGD : Vente 514 310 USD Janvier 2026	301	-
	Achat 50 823 143 SGD : Vente 39 521 736 USD Janvier 2026	25 073	-
	Achat 43 278 SGD : Vente 33 613 USD Janvier 2026	62	-
	Achat 15 511 SGD : Vente 12 039 USD Janvier 2026	31	-
	Achat 3 659 USD : Vente 2 882 CHF Janvier 2026	20	-
	Achat 81 927 USD : Vente 64 669 CHF Janvier 2026	273	-
	Achat 142 055 USD : Vente 112 366 CHF Janvier 2026	177	-
	Achat 12 754 USD : Vente 10 105 CHF Janvier 2026	(6)	-
	Achat 15 250 USD : Vente 12 096 CHF Janvier 2026	(23)	-
	Achat 5 426 USD : Vente 4 305 CHF Janvier 2026	(9)	-
	Achat 32 829 USD : Vente 26 045 CHF Janvier 2026	(56)	-
	Achat 2 192 061 USD : Vente 1 741 514 CHF Janvier 2026	(6 838)	-
	Achat 767 603 USD : Vente 609 833 CHF Janvier 2026	(2 395)	-
	Achat 1 280 623 USD : Vente 1 017 409 CHF Janvier 2026	(3 995)	-
	Achat 130 626 USD : Vente 914 047 CNH Janvier 2026	(380)	-
	Achat 573 556 USD : Vente 4 033 321 CNH Janvier 2026	(4 518)	-
	Achat 140 136 USD : Vente 119 394 EUR Janvier 2026	16	-
	Achat 19 912 USD : Vente 16 948 EUR Janvier 2026	22	-
	Achat 1 734 184 USD : Vente 1 474 288 EUR Janvier 2026	3.958	-
	Achat 64 122 USD : Vente 54 512 EUR Janvier 2026	146	-
	Achat 637 359 USD : Vente 541 840 EUR Janvier 2026	1 455	-
	Achat 1 740 285 USD : Vente 1 479 475 EUR Janvier 2026	3 972	-
	Achat 1 075 USD : Vente 914 EUR Janvier 2026	3	-
	Achat 11 530 USD : Vente 9 798 EUR Janvier 2026	32	-
	Achat 278 342 USD : Vente 236 454 EUR Janvier 2026	840	-
	Achat 44 872 USD : Vente 38 119 EUR Janvier 2026	135	-
	Achat 1 128 728 USD : Vente 958 094 EUR Janvier 2026	4.309	-
	Achat 746 USD : Vente 632 EUR Janvier 2026	3	-
	Achat 26 735 USD : Vente 22 625 EUR Janvier 2026	182	-
	Achat 18 994 USD : Vente 16 074 EUR Janvier 2026	129	-
	Achat 20 812 USD : Vente 26 715 SGD Janvier 2026	25	-
	Achat 8 806 USD : Vente 11 304 SGD Janvier 2026	10	-
	Achat 11 595 USD : Vente 14 904 SGD Janvier 2026	(2)	-
	Achat 132 815 USD : Vente 170 767 SGD Janvier 2026	(63)	-
	Achat 1 184 409 USD : Vente 1 525 157 SGD Janvier 2026	(2 356)	-
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 22 512 USD : Vente 28 991 SGD Janvier 2026	(46)	-
	Achat 13 168 USD : Vente 16 994 SGD Janvier 2026	(55)	-
		(286 617)	(0,01)
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**6 493 117 089**	**99,56**
	(coût : 4 061 855 427 USD[3])		
	Autres actifs nets	**28 411 633**	**0,44**
	Total de l'actif net	**6 521 528 722**	**100,00**

[1] Titre valorisé manuellement.
[2] Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.
[3] Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.
Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2025, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :
Contrats de change à terme : JPMorgan Chase
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) : JPMorgan Chase

Global Technology Leaders Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	USD	USD
Canada		
Shopify	63 909 375	-
Chine		
Alibaba ADR	-	62 909 640
Israël		
CyberArk Software	-	91 157 614
Japon		
Nintendo	76 260 920	-
Royaume-Uni		
RELX	-	60 033 496
États-Unis		
Alphabet « C »	131 015 832	-
Amazon.com	82 782 106	-
Apple	74 392 654	-
Matériaux appliqués	99 626 305	-
Automatic Data Processing	-	62 000 135
Broadcom	89 208 602	167 004 258
Cisco Systems	-	90 802 282
Coinbase Global	64 651 311	-
Marvell Technology	-	79 611 340
Micron Technology	-	72 659 804
Monolithic Power Systems	-	79 847 069
Nvidia	160 729 038	203 432 092
Texas Instruments	84 655 131	-

Japanese Smaller Companies Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Gestionnaire de fonds d'investissement
Yunyoung Lee

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 11,80 % (net), ou 12,40 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice Russell/Nomura Small Cap Index s'est adjugé 11,23 %, et l'indice cible + 2,5 % en dollars 12,62 %.

Les actions japonaises se sont envolées au cours de la période sous revue, bénéficiant d'une politique monétaire mondiale plus souple, d'un accord commercial entre le Japon et les États-Unis, d'un optimisme économique et d'un sentiment positif à l'égard de l'IA. Ces facteurs ont propulsé l'indice TOPIX à un niveau record et ont atténué les craintes d'une bulle AI vers la fin de la période. Les mesures favorables à la croissance prises par la Première ministre Sanae Takaichi, qui a pris ses fonctions en octobre et annoncé un plan de relance massif en novembre, ont également réjoui les investisseurs.

La BoJ, qui a conservé une approche prudente pendant la majeure partie de la période, a relevé ses taux d'intérêt de 25 pb en décembre, les portant à environ 0,75 %, leur plus haut niveau depuis 30 ans. L'inflation annuelle sous-jacente, qui exclut les prix des produits alimentaires frais, s'est ralentie, passant de 3,1 % en juillet à 3,0 % en octobre et novembre, même si elle demeure supérieure à l'objectif de 2 % fixé par la Banque du Japon. Le PIB du troisième trimestre a reculé de 2,3 % en rythme annualisé, marquant ainsi la première baisse en six trimestres. Ce résultat, qui fait suite à une croissance de 2,1 % au deuxième trimestre, s'explique en partie par une baisse des exportations due à la hausse des droits de douane américains imposée en début d'année.

Le yen s'est affaibli face au dollar américain alors que les inquiétudes commerciales s'apaisaient, tandis que l'approche progressive de la Banque du Japon en matière de resserrement monétaire et les incertitudes entourant la situation budgétaire du gouvernement ont également pesé sur la devise japonaise. Malgré la faiblesse du yen japonais, les actions japonaises à petite capitalisation ont surperformé leurs homologues à grande capitalisation au cours de la période, les investisseurs se concentrant sur l'économie nationale dans un contexte de pressions inflationnistes.

Les principaux contributeurs positifs à la performance du fonds ont été Ibiden (électronique) et Mandom (cosmétiques). Les actions d'Ibiden se sont appréciées après la publication de résultats meilleurs que prévu pour le premier trimestre et la révision à la hausse des prévisions de chiffre d'affaires et de bénéfice d'exploitation pour l'ensemble de l'exercice. En septembre, le président de la société a annoncé son intention d'augmenter la production de substrats pour boîtiers de circuits intégrés, qui sont utilisés dans les puces IA avancées. Ibiden serait l'un des principaux fournisseurs de substrats utilisés dans la fabrication des processeurs graphiques du fabricant américain de puces Nvidia. En décembre, Mandom a reçu une offre supérieure de la part du fonds de capital-investissement KKR, suite à une première offre publique d'achat de Kalon Holdings, détenue par le fonds de capital-investissement CVC Capital Partners, en septembre.

Les principaux freins à la performance ont été Demae-Can (livraison de repas) et Goldwin (vêtements de sport). Demae-Can a révisé à la baisse ses prévisions de chiffre d'affaires et de bénéfices pour l'ensemble de l'exercice, invoquant des commandes et une valeur brute de marchandises inférieures aux attentes. Goldwin a annoncé des résultats trimestriels en baisse, avec une diminution de son bénéfice net par rapport à l'année précédente, due à des pertes de change liées à ses activités en Corée du Sud. Vers la fin de la période sous revue, les inquiétudes suscitées par une baisse du tourisme entrant en raison des tensions entre la Chine et le Japon ont également pesé sur le cours de son action.

Au cours de la période, le fonds a pris des participations dans plusieurs sociétés, notamment Osaka Soda (produits chimiques), Kikkoman (alimentation et boissons) et Toei Animation (studio d'animation). Selon nous, Osaka Soda était bien positionnée pour tirer parti de la demande croissante en médicaments amaigrissants, car elle est l'un des principaux fournisseurs de matériaux de purification pharmaceutiques, tels que le gel de silice, utilisés dans la fabrication de traitements contre l'obésité. Nous estimions que Kikkoman et Toei Animation étaient sous-évaluées par les investisseurs. Nous avons liquidé nos positions dans Ibiden, Penta-Ocean Construction (génie maritime) et Mandom après la surperformance de leurs actions.

Les réformes de la gouvernance d'entreprise au Japon sont, selon nous, en train de passer à la phase suivante. Dans le même temps, les entreprises détiennent des niveaux records de liquidités (qui ont doublé au cours des 10 dernières années), malgré des rendements sans précédent pour les actionnaires. Près de la moitié des entreprises composant le TOPIX disposent d'un solde de trésorerie net positif.

La Bourse de Tokyo et l'Agence des services financiers du Japon devraient s'attaquer au problème de la thésaurisation des liquidités par les entreprises en les incitant à accroître leurs investissements, leurs activités de recherche et développement, leurs fusions et acquisitions, et à restructurer leurs branches les moins rentables, afin d'améliorer l'efficacité du capital.

Au cours des prochaines années, les petites et moyennes entreprises japonaises devraient connaître un bouleversement de leurs activités en raison des nouvelles exigences en matière de gouvernance d'entreprise et de la pression croissante des actionnaires. Nous privilégions donc également l'amélioration de la gouvernance d'entreprise en tant que principal facteur de valeur pour le fonds. Pour saisir les opportunités et nous protéger contre le risque, nous ajustons la taille de nos positions en fonction de nos nouvelles convictions, après avoir mené des entretiens trimestriels avec les sociétés détenues dans le fonds.

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

Japanese Smaller Companies Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer de 2,5 % par an l'indice Russell/Nomura Small Cap, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le fonds investit au moins les deux tiers de ses actifs dans un portefeuille d'actions (également appelées « titres de participation ») et de titres assimilés de petites et moyennes sociétés, actives dans tout secteur d'activité, au Japon. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris des titres de sociétés de toute taille, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice Russell/Nomura Small Cap, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du Compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement estime qu'une analyse approfondie des valeurs, associée à une excellente sélection des titres, sont les principaux moteurs d'une performance supérieure à long terme des petites sociétés japonaises. Le fonds est conçu pour capturer le potentiel de croissance sous-évalué des petites sociétés japonaises en investissant généralement dans le quart inférieur des sociétés japonaises cotées par capitalisation boursière à l'aide d'un processus d'investissement discipliné, pragmatique et sensible au risque. L'approche d'investissement se concentre sur la valorisation des titres, les catalyseurs d'investissement et la croissance structurelle à long terme pour encourager les bénéfices et les rendements.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %	6 mois jusqu'au 31 déc. 2025 %
Japanese Smaller Companies Fund	H2 USD (Net)*	34,25**	(19,58)	8,68	0,90	19,19	11,80
Indice Russell/Nomura Small Cap		19,29	(22,20)	13,23	8,64	22,70	11,23
Japanese Smaller Companies Fund	H2 USD (Brut)*	36,38**	(18,32)	9,85***	1,99	20,48	12,40
Indice Russell/Nomura Small Cap + 2,5 %		22,27	(20,26)	16,06	11,36	25,77	12,62

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 USD à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 USD.
*** La performance historique a été ajustée en raison d'un changement de méthodologie.

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

Japanese Smaller Companies Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2025

	Notes	JPY
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	48 152 087 785
Liquidités en banque	12	1 836 429 060
Intérêts et dividendes à recevoir	3	144 559 577
Souscriptions à recevoir		36 968 732
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	191 588 579
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		50 361 633 733
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		64 614 980
Rachats à payer		88 840 845
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	6 676 139
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		160 131 964
Actif net à la fin de la période		**50 201 501 769**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	JPY
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	651 214 723
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	4 798 229
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Autres revenus	3, 13	33 766 615
Total des revenus		689 779 567
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	239 535 070
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	7 952 610
Droits de garde	6	2 700 186
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	21 062 873
Commissions du dépositaire	6	1 788 067
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	785.930
Impôts (taxe d'abonnement)	7	4 531 394
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	7 680 648
Total des charges		286 036 778
Revenu net des investissements		403 742 789
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	3 862 010 605
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	1 215 874 803
Moins-value de change nette réalisée		(3 586 397)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		5 074 299 011
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	5 575 740 261
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	117 427 206
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(112 542)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		5 693 054 925
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**11 171 096 725**

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

Japanese Smaller Companies Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	JPY		Notes	JPY
Actif net au début de la période	48 999 241 761	Produit des actions émises		7 762 432 498
Revenu net des investissements	403 742 789	Paiements des rachats d'actions		(17 639 005 083)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	5 074 299 011	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(92 264 132)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	5 693 054 925	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**50 201 501 769**

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	A2 HEUR	A2 HSGD	A2 HUSD	A2 JPY	A2 USD	F2 USD
Actions en circulation au début de la période	6 957,62	96,91	75 814,32	120 979,19	404 906,98	836,78
Actions émises pendant la période	1 651.46	186,11	8 159.13	44 691.48	43 618.41	-
Actions rachetées pendant la période	(1 256,63)	(209,07)	(9 633,55)	(46 207,02)	(77 823,63)	-
Actions en circulation à la fin de la période	**7 352,45**	**73,95**	**74 339,90**	**119 463,65**	**370 701,76**	**836,78**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**114,23**	**117,23**	**101,87**	**13 322,55**	**84,76**	**83,87**

	GU2 JPY	H2 GBP	H2 HEUR	H2 HUSD	H2 JPY	H2 USD
Actions en circulation au début de la période	978 922,46	35,71	1 380,96	50,00	16 013,56	14 083,97
Actions émises pendant la période	41 767.80	-	2 579.28	-	9 395.87	5 508.45
Actions rachetées pendant la période	(87 700,00)	-	-	-	(4 911,48)	(1 351,59)
Actions en circulation à la fin de la période	**932 990,26**	**35,71**	**3 960,24**	**50,00**	**20 497,95**	**18 240,83**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**13 909,50**	**85,00**	**104,63**	**121,66**	**11 085,42**	**52,46**

	I2 HEUR	I2 HSGD	I2 HUSD	I2 JPY	I2 SGD	I2 USD
Actions en circulation au début de la période	4 719,35	633 134,97	14 623,63	701 590,42	50,00	108 826,83
Actions émises pendant la période	312 158.98	1 601.34	-	6 888.52	-	2 175.17
Actions rachetées pendant la période	(171 575,58)	(50 674,49)	(0,09)	(72 921,85)	-	(8 718,32)
Actions en circulation à la fin de la période	**145 302,75**	**584 061,82**	**14 623,54**	**635 557,09**	**50,00**	**102 283,68**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**120,66**	**165,00**	**165,49**	**12 966,46**	**101,11**	**96,66**

	M2 EUR	X2 HEUR	X2 USD	Z2 JPY
Actions en circulation au début de la période	524 700,43	2 929,05	26 140,64	142 406,24
Actions émises pendant la période	37,19	67,98	6 877.97	-
Actions rachetées pendant la période	(376 030,00)	(87,31)	(6 902,29)	(142 366,24)
Actions en circulation à la fin de la période	**148 707,62**	**2 909,72**	**26 116,32**	**40,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**124,65**	**97,75**	**74,95**	**13 718,97**

Japanese Smaller Companies Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
JPY 43 816 992 536	JPY 48 999 241 761	JPY 50 201 501 769
USD 273 028 627	USD 339 824 157	USD 320 571 378

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
A2 HEUR	86,53	93,92	114,23
A2 HSGD	89,17	96,69	117,23
A2 HUSD	74,92	82,81	101,87
A2 JPY	10 377,92	11 024,72	13 322.55
A2 USD	64,43	76,18	84,76
F2 USD	62,99	75,08	83,87
GU2 JPY	10 663,04	11 448,75	13 909.50
H2 GBP	67,86	74,71	85,00
H2 HEUR	78,33	85,69	104,63
H2 HUSD	88,59	98,69	121,66
H2 JPY	8 531,70	9 136,72	11 085.42
H2 USD	39,40	46,96	52,46
I2 HEUR	90,24	98,78	120,66
I2 HSGD	123,80	135,40	165,00
I2 HUSD	120,39	134,22	165,49
I2 JPY	9 967,62	10 682,56	12 966.46
I2 SGD	79,97	89,71	101,11
I2 USD	72,51	86,49	96,66
M2 EUR	102,57	111,74	124,65
X2 HEUR	74,74	80,61	97,75
X2 USD	57,48	67,56	74,95
Z2 JPY	10 400,70	11 249,77	13 718.97

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2024	30 juin 2025	31 déc. 2025
A2 HEUR	1,89 %	1,87 %	1,88 %
A2 HSGD	1,90 %	1,87 %	1,88 %
A2 HUSD	1,92 %	1,88 %	1,88 %
A2 JPY	1,90 %	1,88 %	1,88 %
A2 USD	1,89 %	1,88 %	1,88 %
F2 USD	1,09 %	1,07 %	1,08 %
GU2 JPY	1,10 %	0,82 %	0,81 %
H2 GBP	1,09 %	1,07 %	1,07 %
H2 HEUR	1,10 %	1,08 %	1,08 %
H2 HUSD	1,09 %	1,07 %	1,29 %
H2 JPY	1,09 %	1,08 %	1,08 %
H2 USD	1,09 %	1,08 %	1,08 %
I2 HEUR	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HSGD	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HUSD	1,00 %	1,00 %	1,24 %
I2 JPY	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 SGD	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 USD	1,00 %	1,00 %	1,00 %
M2 EUR	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 HEUR	2,50 %	2,48 %	2,48 %
X2 USD	2,49 %	2,47 %	2,48 %
Z2 JPY	0,08 %	0,08 %	0,08 %

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2025.
Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant la période sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.
Lorsque le TER dépasse l'objectif de surperformance par rapport à l'indice de référence, le rendement est susceptible d'être inférieur au rendement de l'indice de référence, même lorsque l'objectif de surperformance du fonds (avant déduction des frais) a été atteint.

Japanese Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025

Nombre de titres		Valeur de marché JPY	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 95,92 %			
Japon 95,92 %			
Services de communication 9,80 %			
359 200	Cookpad	51 545 200	0,10
695 800	Daiichikosho	1 173 640 650	2,34
1 202 300	Gakken	1 346 576 000	2,68
4 206 600	Septeni	2 057 027 400	4,10
106 900	Toei Animation	291 997 350	0,58
		4 920 786 600	9,80
Consommation discrétionnaire 9,10 %			
3 466 900	Demae-Can	452 430 450	0,90
590.700	Goldwin	1 481 475 600	2,95
1 226 900	Ichibanya	1 120 159 700	2,23
700	Iida	1 759 450	-
374 400	Kura Sushi	1 219 608 000	2,43
17 800	Shimano	294 367 500	0,59
		4 569 800 700	9,10
Consommation de base 5,20 %			
410.100	Kikkoman	582 957 150	1,16
174.400	Life	446 464 000	0,89
579.900	S Foods	1 581 967 200	3,15
		2 611 388 350	5,20
Finance 6,33 %			
2 318 700	Aiful	1 297 312 650	2,58
1 839 500	GMO Financial	1 608 642 750	3,20
268 400	Kyushu Financial	273 365 400	0,55
		3 179 320 800	6,33
Santé 5,21 %			
57 800	Asahi Intecc	170 452 200	0,34
468 200	Kyorin	722 198 500	1,44
1 079 400	Menicon	1 724 341 500	3,43
		2 616 992 200	5,21
Industrie 29,67 %			
327.900	Central Glass	1 142 731 500	2,28
256.800	Central Security Patrols	783 882 000	1,56
69 500	Chudenko	312 055 000	0,62
32.800	Daihen	328 000 000	0,65
23 900	Daiseki	81 558 750	0,16
455 700	dip	1 008 464 100	2,01
491.600	Harmonic Drive Systems	1 854 561 000	3,69
218.700	Hisaka Works	338 000 850	0,67
1 318 000	Kanto Denka Kogyo	1 457 049 000	2,90
1 878 600	Nihon M&A Center	1 355 128 110	2,70
1 044 800	Park24	2 181 020 000	4,35
235 000	SG	337 518 750	0,67
734 600	Shinmaywa Industries	1 408 962 800	2,81
697.600	Taikisha	2 307 312 000	4,60
		14 896 243 860	29,67
Technologies de l'information 12,43 %			
337.200	DKK	894 928 800	1,78
748.900	Ines	1 464 099 500	2,92
1 182 600	Koa	1 622 527 200	3,23
558 000	Nichicon	914 283 000	1,82
247 900	Optorun	473 489 000	0,95
244.300	Taiyo Yuden	865 432 750	1,73
		6 234 760 250	12,43
Matériaux 16,99 %			
1 200 100	Daio Paper	1 119 693 300	2,23
503 600	Denka	1 380 871 200	2,75
470.800	KH Neochem	1 166 877 800	2,33
168 100	Nissan Chemical	904 125 850	1,80
688 900	Osaka Soda	1 493 190 750	2,98
209.400	Toyo Gosei	1 482 552 000	2,95
240.400	Valqua	979 029 000	1,95
		8 526 339 900	16,99
Immobilier 1,19 %			
199.500	Daito Trust Construction	596 455 125	1,19
	Investissements en valeurs mobilières	**48 152 087 785**	**95,92**

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente JPY	% de l'Actif net
Dérivés 0,37 %[1]			
Contrats de change à terme 0,00 %			
	Achat 3 EUR : Vente 629 JPY Janvier 2026	-	-
	Achat 582 EUR : Vente 107 017 JPY Janvier 2026	(18)	-
	Achat 36 139 EUR : Vente 6 651 407 JPY Janvier 2026	(3 083)	-
	Achat 310 046 JPY : Vente 1 679 EUR Janvier 2026	1 223	-
	Achat 24 403 JPY : Vente 200 SGD Janvier 2026	36	-
	Achat 10 650 543 JPY : Vente 68 180 USD Janvier 2026	(26 504)	-
	Achat 1 482 674 JPY : Vente 9 419 USD Janvier 2026	7.629	-
	Achat 1 733 330 JPY : Vente 11 081 USD Janvier 2026	(1 996)	-
	Achat 0 SGD : Vente 50 JPY Janvier 2026	-	-
	Achat 27 164 USD : Vente 4 236 833 JPY Janvier 2026	16.978	-
		(5 735)	-
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,37 %			
	Achat 1 000 EUR : Vente 181 926 JPY Janvier 2026	1 937	-
	Achat 3 269 EUR : Vente 595 582 JPY Janvier 2026	5.438	-
	Achat 232 989 EUR : Vente 42 450 540 JPY Janvier 2026	387.546	-
	Achat 10 851 EUR : Vente 1 977 092 JPY Janvier 2026	18.050	-
	Achat 4 890 EUR : Vente 890 926 JPY Janvier 2026	8 134	-
	Achat 403 853 EUR : Vente 73 608 127 JPY Janvier 2026	645.487	-
	Achat 279 787 EUR : Vente 50 995 262 JPY Janvier 2026	447.190	-
	Achat 906 049 EUR : Vente 165 140 545 JPY Janvier 2026	1 448 157	-

Japanese Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente JPY	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 19 198 207 EUR : Vente 3 499 152 166 JPY Janvier 2026	30 684 891	0,06
	Achat 217 001 EUR : Vente 39 828 745 JPY Janvier 2026	69.711	-
	Achat 5 137 EUR : Vente 942 877 JPY Janvier 2026	1 650	-
	Achat 3 452 EUR : Vente 633 514 JPY Janvier 2026	1 109	-
	Achat 10 732 EUR : Vente 1 969 781 JPY Janvier 2026	3 448	-
	Achat 113 EUR : Vente 20 736 JPY Janvier 2026	(27)	-
	Achat 5 924 EUR : Vente 1 091 619 JPY Janvier 2026	(2 445)	-
	Achat 248 719 EUR : Vente 45 832 817 JPY Janvier 2026	(102 665)	-
	Achat 4 021 EUR : Vente 740 880 JPY Janvier 2026	(1 659)	-
	Achat 12 419 EUR : Vente 2 288 576 JPY Janvier 2026	(5 126)	-
	Achat 1 679 EUR : Vente 309 932 JPY Janvier 2026	(1 280)	-
	Achat 172 700 340 JPY : Vente 950 160 EUR Janvier 2026	(1 998 789)	-
	Achat 9 365 180 JPY : Vente 51 525 EUR Janvier 2026	(108 390)	-
	Achat 1 178 016 JPY : Vente 6 477 EUR Janvier 2026	(12 821)	-
	Achat 211 392 384 JPY : Vente 1 161 963 EUR Janvier 2026	(2 249 447)	-
	Achat 365 962 JPY : Vente 2 006 EUR Janvier 2026	(2 951)	-
	Achat 599 006 JPY : Vente 3 284 EUR Janvier 2026	(4 831)	-
	Achat 1 892 509 JPY : Vente 10 372 EUR Janvier 2026	(14 592)	-
	Achat 40 215 212 JPY : Vente 220 410 EUR Janvier 2026	(310 067)	-
	Achat 614 481 JPY : Vente 3 368 EUR Janvier 2026	(4 738)	-
	Achat 881 728 JPY : Vente 4 833 EUR Janvier 2026	(6 798)	-
	Achat 106 975 JPY : Vente 582 EUR Janvier 2026	35	-
	Achat 6 649 026 JPY : Vente 36 139 EUR Janvier 2026	4.382	-
	Achat 134 906 633 JPY : Vente 1 120 930 USD Janvier 2026	(1 622 638)	-
	Achat 11 901 JPY : Vente 99 SGD Janvier 2026	(144)	-
	Achat 1 258 JPY : Vente 8 USD Janvier 2026	(17)	-
	Achat 13 728 676 JPY : Vente 88 512 USD Janvier 2026	(115 795)	-
	Achat 4 531 917 JPY : Vente 29 218 USD Janvier 2026	(38 225)	-
	Achat 11 393 JPY : Vente 73 USD Janvier 2026	(97)	-
	Achat 4 233 404 JPY : Vente 27 164 USD Janvier 2026	(15 322)	-
	Achat 2 228 JPY : Vente 14 USD Janvier 2026	9	-
	Achat 93 979 956 SGD : Vente 11 307 701 156 JPY Janvier 2026	139 053 773	0,28
	Achat 8 262 SGD : Vente 994 083 JPY Janvier 2026	12 225	-
	Achat 96 SGD : Vente 11 529 JPY Janvier 2026	141	-
	Achat 1 115 086 SGD : Vente 134 186 004 JPY Janvier 2026	1 631 383	-
	Achat 1 181 416 SGD : Vente 143 527 909 JPY Janvier 2026	368.461	-
	Achat 105 SGD : Vente 12 815 JPY Janvier 2026	34	-
	Achat 118 SGD : Vente 14 392 JPY Janvier 2026	8	-
	Achat 1 356 934 SGD : Vente 165 180 704 JPY Janvier 2026	93.820	-
	Achat 200 SGD : Vente 24 398 JPY Janvier 2026	(38)	-
	Achat 190 USD : Vente 29 361 JPY Janvier 2026	382	-
	Achat 7 379 417 USD : Vente 1 141 781 311 JPY Janvier 2026	12 454 199	0,02
	Achat 2 357 040 USD : Vente 364 693 249 JPY Janvier 2026	3 977 961	0,01
	Achat 5 925 USD : Vente 916 682 JPY Janvier 2026	10 000	-
	Achat 77 USD : Vente 11 966 JPY Janvier 2026	120	-
	Achat 91 793 USD : Vente 14 215 578 JPY Janvier 2026	141.959	-
	Achat 30 783 USD : Vente 4 767 198 JPY Janvier 2026	47 606	-
	Achat 95 USD : Vente 14 739 JPY Janvier 2026	119	-
	Achat 1 345 USD : Vente 209 098 JPY Janvier 2026	1 315	-
	Achat 95 776 USD : Vente 14 949 726 JPY Janvier 2026	30.823	-
	Achat 79 USD : Vente 12 290 JPY Janvier 2026	26	-
	Achat 31 274 USD : Vente 4 881 607 JPY Janvier 2026	10.065	-
	Achat 11 081 USD : Vente 1 732 132 JPY Janvier 2026	1 119	-
	Achat 110 065 USD : Vente 17 228 762 JPY Janvier 2026	(13 194)	-
	Achat 87 USD : Vente 13 640 JPY Janvier 2026	(10)	-
	Achat 34 691 USD : Vente 5 430 202 JPY Janvier 2026	(4 158)	-
	Achat 200 USD : Vente 31 410 JPY Janvier 2026	(127)	-
	Achat 9 419 USD : Vente 1 481 429 JPY Janvier 2026	(8 147)	-
		184 918 175	0,37
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût : 44 981 770 727 JPY[2])	**48 337 000 225**	**96,29**
	Autres actifs nets	**1 864 501 544**	**3,71**
	Total de l'actif net	**50 201 501 769**	**100,00**

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

[2] Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.

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

Au 31 décembre 2025, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :
Contrats de change à terme : BNP Paribas, JPMorgan Chase
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) : JPMorgan Chase

Japanese Smaller Companies Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	JPY	JPY
Japon		
Aiful	-	1 088 550 101
Central Glass	178 274 927	-
Daihen	270 908 318	978 911 287
Denka	202 866 754	-
Harmonic Drive Systems	234 551 747	-
Ibiden	-	1 820 276 836
Ichibanya	783 451 275	-
Kanto Denka Kogyo	226 854 303	-
Kikkoman	1 776 122 682	1 222 727 300
Mandom	-	1 607 488 007
Nichicon	-	1 174 677 738
Osaka Soda	1 283 343 987	-
Penta-Ocean Construction	-	1 358 260 167
SG	-	790 113 601
Shimano	1 844 277 379	1 566 750 836
Toei Animation	281 274 889	-
Welcia	-	1 347 400 532

Pan European Absolute Return Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Gestionnaire de fonds d'investissement
Robert Schramm-Fuchs

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 5,98 % (net) sur la base de la Catégorie H1 en euros, contre 0,99 %pour l'indice €STR et un rendement de 1,5 % pour l'indice cible + 1 % en euros.

Les actions européennes ont progressé au cours de la période sous revue, grâce à l'assouplissement des conditions d'emprunt aux États-Unis, au soulagement suscité par l'accord commercial conclu avec les États-Unis et aux résultats favorables de certaines entreprises, qui ont propulsé l'indice de référence régional à un niveau record. Dans le même temps, les espoirs avancés vers un cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine ont apporté un certain soutien, même si les développements concrets restaient difficiles à cerner. De ce fait, les actions du secteur de la défense ont été sous pression au quatrième trimestre 2025.

La BCE a maintenu ses taux d'intérêt inchangés et a laissé entendre qu'aucune nouvelle baisse n'était à prévoir dans l'immédiat. En décembre, elle a revu à la hausse ses prévisions pour l'économie régionale en 2025 et 2026, ce qui a réjoui les investisseurs en actions. Sur le plan politique, les législateurs français n'ont pas réussi à trouver un compromis sur le budget 2026 et ont reporté les négociations à la nouvelle année.

Globalement, les positions longues ont contribué positivement à la performance du fonds, tandis que les positions courtes lui ont nui, malgré quelques succès ponctuels.

Dans le portefeuille long, les principaux contributeurs sur la période ont également figuré parmi les grands gagnants de 2025. Les positions longues réussies sur Erste Bank, UniCredit et Deutsche Bank ont été une caractéristique récurrente pendant la plupart des mois de 2025 Les actions bancaires européennes continuent, selon nous, d'afficher des valorisations raisonnables, malgré une rentabilité en forte hausse et des bilans plus solides, et ce, même si la réglementation semblait prête à devenir moins contraignante.

Les principaux éléments défavorables du portefeuille long incluaient Rheinmetall et la société de logiciels Nemetschek. Les actions du secteur de la défense ont été sous pression au quatrième trimestre 2025, dans un contexte de spéculations sur un éventuel accord de paix entre la Russie et l'Ukraine. Néanmoins, nous croyions fermement au potentiel d'un cycle de croissance anormalement élevé dans le secteur, qui pourrait durer plus de dix ans. Même si un accord de paix en Ukraine était imminent, il est peu probable que cela détériore les perspectives du secteur. Au contraire, cela pourrait les renforcer, la paix permettant à l'économie de guerre russe de se réapprovisionner beaucoup plus rapidement que l'Occident, la plaçant dans une position relativement plus solide, tout en mobilisant potentiellement une grande partie des ressources de défense européennes dans une force de maintien de la paix en Ukraine. La société allemande de logiciels de conception et de construction Nemetschek a sous-performé, en raison de préoccupations persistantes concernant une éventuelle disruption liée à l'IA dans le futur. Parmi les autres principaux freins à la performance figuraient Nordic Semiconductor et STMicroelectronics.

Dans le portefeuille court, nous n'avions pas de thèmes similaires, chaque position ayant été sélectionnée individuellement sur la base de cas d'investissement bottom-up spécifiques. Parmi les contributeurs notables figuraient un opérateur de plateforme immobilière en ligne et une société allemande de technologies médicales. À l'inverse, une position courte sur un fabricant d'éoliennes a pesé sur la performance, tout comme les positions de couverture du portefeuille.

Nous avons apporté des modifications aux positions du fonds. Du côté des positions longues, trois banques (Erste Bank, ABN AMRO Bank et UniCredit) occupaient les premières places, suivies de près par plusieurs titres du secteur de la consommation discrétionnaire, notamment InterContinental Hotels, LVMH et BMW. Du côté des positions courtes, toutes les positions étaient spécifiques à des actions individuelles. Les positions courtes les plus importantes concernaient une entreprise de technologie médicale, une société de logiciels de voyage, une entreprise de gaz industriels et une entreprise de logiciels de comptabilité, de paie et de fiscalité.

Nous avons programmé une série d'appels avec des équipes de direction du secteur bancaire afin de mieux comprendre les réformes à venir sur les marchés financiers européens. Si l'on examine les perspectives à moyen terme, tant pour les mois à venir que pour 2026 dans son ensemble, nous considérons ces réformes comme particulièrement importantes compte tenu de l'absence de marchés de capitaux solides en Europe. Par conséquent, les prêts bancaires demeurent la principale source de financement et le principal mécanisme de transmission pour l'économie nationale. La déréglementation et l'assouplissement des exigences en matière de fonds propres stimuleraient les prêts pour la première fois depuis la crise financière mondiale. Pour rappel, nos interactions faisaient suite au groupe de travail de haut niveau de la BCE sur la simplification, qui a publié ses recommandations de réforme début décembre. Les éléments de langage utilisés par le groupe de travail dans son communiqué et lors de sa conférence de presse étaient ambigus et laissaient la porte ouverte à de multiples interprétations. Malheureusement, il semble que les attentes aient été déçues. Les ambitions de la réforme semblent très modestes, alors que le calendrier semble interminable et le processus fastidieux.

En conséquence, il faut tempérer les espoirs d'une forte croissance économique intérieure en Europe. Il existe même un risque que les difficultés structurelles auxquelles est confrontée l'économie européenne se soient aggravées d'une année sur l'autre, effaçant ainsi la plupart des progrès qui auraient dû découler des mesures de relance budgétaire prises par l'Allemagne. La croissance tirée par les exportations devrait clairement s'améliorer d'une année sur l'autre, même si la situation s'est clarifiée grâce à l'accélération continue de l'économie américaine et à l'atténuation des effets négatifs des droits de douane qui ont pesé sur une grande partie de l'année 2025. En conclusion, nous estimons que les opportunités sont nombreuses, tant à long terme qu'à court terme. Au moment de la rédaction du présent rapport, l'ensemble des 41 positions longues et des 25 positions courtes du portefeuille – la limite que nous nous sommes fixée – étaient exploitées.

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

Pan European Absolute Return Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Surperformer d'au moins 1 % par an l'indice €STR, après déduction des frais, sur une période de 3 ans.

Le fonds investit dans des actions et a largement recours aux produits dérivés (instruments financiers complexes) pour prendre des positions « longues » et « courtes » dans des sociétés dont le Gestionnaire d'Investissement pense que leur valeur va soit augmenter (positions longues) soit baisser (positions courtes), ce qui signifie que le fonds peut tirer profit de l'un ou l'autre scénario.

Le fonds investira une part importante de ses actifs en espèces et en instruments du marché monétaire en raison de la détention de produits dérivés et pour les cas où le Gestionnaire d'Investissement souhaite adopter une position défensive. À l'inverse, le fonds peut également recourir à l'« effet de levier » (afin que le fonds puisse investir un montant supérieur à sa valeur réelle) lorsque le Gestionnaire d'Investissement a davantage confiance dans les opportunités offertes.

Au moins 75 % de l'exposition aux positions longues et courtes (au total) concerne des entreprises de toute taille, actives dans tout secteur, en Europe (y compris le Royaume-Uni). Les sociétés peuvent avoir leur siège social ou exercer la majeure partie de leurs activités dans cette région. Le solde entre les positions longues et les positions courtes peut être investi dans des entreprises établies en dehors de cette région. Le fonds peut investir dans d'autres actifs, y compris des obligations (des obligations convertibles notamment) et des actions privilégiées. Le Gestionnaire d'Investissement peut également recourir à des produits dérivés pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du Fonds.

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

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement cible une appréciation du capital à long terme par le biais d'une exposition principalement aux actions européennes. Le Gestionnaire d'Investissement sélectionne des titres selon une approche fondamentale associée aux thèmes sectoriels. Ce processus se traduit par un portefeuille à forte conviction avec une préférence pour les positions longues (où le gestionnaire estime que les perspectives pour les sociétés sont positives) complété par des « positions courtes » (où les perspectives sont moins positives) et d'autres titres de couverture du marché.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %	6 mois jusqu'au 31 déc. 2025 %
Pan European Absolute Return Fund	H1 EUR (Net)*	16,44**	(4,89)	4,57	11,86	3,77	5,98
€STR***		0,00***	(0,58)	1,63	3,95	3,01	0,99
€STR + 1 %***		-****	(0,24)	2,64	4,99	4,04	1,50

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

La Catégorie H1 EUR est indiquée, car il s'agit de la catégorie d'actions représentative.

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 EUR à la catégorie d'actions H1 EUR à compter d'août 2021.
** La performance historique a été ajustée pour refléter la catégorie d'actions H1 EUR.
*** Le 1er juillet 2021, le fonds a changé d'indice de référence, passant de l'indice Euro Main Refinancing Rate à l'indice €STR. Les performances antérieures au 1 juillet 2021 concernent le précédent indice de référence du fonds.
**** L'indice de référence n'est pas indiqué, car le fonds n'en avait pas jusqu'au 25 février 2022.

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

Pan European Absolute Return Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2025

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	285 111 217
Liquidités en banque	12	24 499 063
Intérêts et dividendes à recevoir	3	287.955
Souscriptions à recevoir		1 462 356
Produits à recevoir sur les investissements vendus		3 968 816
Plus-value latente sur les CFD	3	2 377 793
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	75.298
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	659.662
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		730.988
Remises sur commission de gestion		1 111
Total de l'actif		319 174 259
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		3 259 823
Rachats à payer		602.342
Moins-value latente sur les CFD	3	1 754 940
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	130.975
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	194.535
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		450.505
Autres éléments de passif		-
Total du passif		6 393 120
Actif net à la fin de la période		**312 781 139**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	220.112
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	242.641
Revenus des produits dérivés	3	679.183
Intérêts perçus sur les CFD	3	672.223
Autres revenus	3, 13	140.312
Total des revenus		1 954 471
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	1 417 768
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	56.411
Droits de garde	6	16 935
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	318.159
Commissions du dépositaire	6	9.906
Charges sur produits dérivés	3	617.534
Intérêts payés sur les CFD	3	1 383 205
Commissions de performance	6	2 825 996
Impôts (taxe d'abonnement)	7	36 700
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	43 503
Total des charges		6 726 117
Charge nette des investissements		(4 771 646)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	1 650 929
Plus-value nette réalisée sur les CFD	3	14 294 751
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(395 997)
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats d'options	3	568.374
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	249.904
Plus-value de change nette réalisée		160.682
		16 528 643
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	6 471 384
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	(1 716 689)
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	575.278
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	(175 041)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(24 006)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		5 130 926
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**16 887 923**

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

Pan European Absolute Return Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de la période	268 706 680	Produit des actions émises		67 765 740
Charge nette des investissements	(4 771 646)	Paiements des rachats d'actions		(40 579 204)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	16 528 643	Régularisation nette (payée)/reçue	10	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	5 130 926	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**312 781 139**

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HGBP	A2 HSGD	A2 HUSD	F2 HUSD
Actions en circulation au début de la période	560 651,46	2 656 254,12	32 675,29	61 581,72	443 916,79	5 679,37
Actions émises pendant la période	58 946.94	781 019.89	-	2 413.26	14 222.35	-
Actions rachetées pendant la période	(43 498,96)	(879 817,22)	-	(4 731,45)	(48 747,31)	-
Actions en circulation à la fin de la période	**576 099,44**	**2 557 456,79**	**32 675,29**	**59 263,53**	**409 391,83**	**5 679,37**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**21,51**	**21,26**	**15,88**	**16,02**	**22,26**	**16,58**

	GU2 EUR	H1 EUR	H1 HGBP	H2 EUR	H2 HUSD	I2 EUR
Actions en circulation au début de la période	3 267 444,69	24 160,00	11 591,55	285 436,29	40 897,26	4 194 967,16
Actions émises pendant la période	1 403 508.61	-	-	51 072.03	-	709 701.08
Actions rachetées pendant la période	(300 615,58)	(6 630,00)	-	(62 306,23)	(1 230,45)	(418 318,97)
Actions en circulation à la fin de la période	**4 370 337,72**	**17 530,00**	**11 591,55**	**274 202,09**	**39 666,81**	**4 486 349,27**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**21,99**	**15,77**	**16,68**	**15,46**	**16,74**	**24,30**

	I2 HUSD	Q2 EUR	Q2 HGBP	S2 HUSD	X2 EUR	X2 HUSD
Actions en circulation au début de la période	182 021,40	15 259,20	68 062,99	20 354,33	1 016 019,06	123 690,55
Actions émises pendant la période	17 000.00	-	-	-	91 026.77	-
Actions rachetées pendant la période	(0,02)	-	(25 046,90)	-	(111 818,26)	(7 681,19)
Actions en circulation à la fin de la période	**199 021,38**	**15 259,20**	**43 016,09**	**20 354,33**	**995 227,57**	**116 009,36**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**21,67**	**23,31**	**17,16**	**20,86**	**19,66**	**17,28**

Pan European Absolute Return Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
EUR 211 847 463	EUR 268 706 680	EUR 312 781 139
USD 226 868 719	USD 315 073 899	USD 367 437 141

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
A1 EUR	19,72	20,32	21,51
A2 EUR	19,50	20,10	21,26
A2 HGBP	14,19	14,85	15,88
A2 HSGD	14,75	15,18	16,02
A2 HUSD	19,83	20,79	22,26
F2 HUSD	14,68	15,47	16,58
GU2 EUR	19,92	20,72	21,99
H1 EUR	14,34	14,88	15,77
H1 HGBP	14,78	15,57	16,68
H2 EUR	14,06	14,58	15,46
H2 HUSD	14,79	15,61	16,74
I2 EUR	22,05	22,92	24,30
I2 HUSD	19,10	20,20	21,67
Q2 EUR	21,14	21,98	23,31
Q2 HGBP	15,17	16,01	17,16
Q2 HUSD	23,95	s.o.	s.o.
S2 HUSD	18,65	19,50	20,86
X2 EUR	18,14	18,58	19,66
X2 HUSD	15,51	16,16	17,28

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2024	30 juin 2025	31 déc. 2025
A1 EUR	2,17 %	1,88 %	2,69%
A2 EUR	2,22 %	1,88 %	2,79%
A2 HGBP	2,20 %	1,88 %	2,64%
A2 HSGD	2,27 %	1,96 %	2,70 %
A2 HUSD	2,39 %	1,89 %	2,66 %
F2 HUSD	1,90 %	1,38 %	2,31%
GU2 EUR	1,30 %	0,83 %	1,84 %
H1 EUR	1,87 %	1,25 %	2,17 %
H1 HGBP	1,97 %	1,23 %	2,19 %
H2 EUR	1,96 %	1,24 %	2,27 %
H2 HUSD	1,91 %	1,23 %	2,22 %
I2 EUR	1,75 %	1,02 %	2,06 %
I2 HUSD	2,07 %	1,00 %	2,02 %
Q2 EUR	1,88 %	1,00 %	2,07 %
Q2 HGBP	1,81 %	1,04 %	2,14 %
Q2 HUSD	1,61 %	s.o.	s.o.
S2 HUSD	2,54 %	2,18 %	2,88%
X2 EUR	2,50 %	2,48 %	3,01 %
X2 HUSD	2,65 %	2,48 %	3,09%

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2025.
Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant la période sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.
Lorsque le TER dépasse l'objectif de surperformance par rapport à l'indice de référence, le rendement est susceptible d'être inférieur au rendement de l'indice de référence, même lorsque l'objectif de surperformance du fonds (avant déduction des frais) a été atteint.

Pan European Absolute Return Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 33,84 %			
Autriche 4,76 %			
Finance 4,76 %			
144.835	Erste Bank	14 881 796	4,76
Belgique 1,64 %			
Santé 1,64 %			
7 178	argenx	5 126 528	1,64
Danemark 1,75 %			
Santé 1,75 %			
30 780	Ascendis Pharma ADR	5 488 426	1,75
Finlande 3,57 %			
Industrie 1,74 %			
178.821	Wartsila	5 441 523	1,74
Matériaux 1,83 %			
534.025	Stora Enso	5 719 408	1,83
Irlande 5,66 %			
Industrie 2,59 %			
275.191	Ryanair	8 107 127	2,59
Matériaux 3,07 %			
89.797	CRH	9 618 030	3,07
Pays-Bas 3,71 %			
Finance 3,71 %			
391.410	ABN AMRO Bank DR	11 599 435	3,71
Suède 1,96 %			
Industrie 1,96 %			
219.087	Sandvik	6 120 567	1,96
Suisse 9,03 %			
Consommation discrétionnaire 1,93 %			
32.577	CIE Financière Richemont 'A'	6 021 526	1,93
Consommation de base 1,89 %			
474	Lindt & Sprüngli	5 903 735	1,89
Finance 2,60 %			
204.729	UBS	8 127 002	2,60
Santé 2,61 %			
23.126	Roche Actions sans droit de vote	8 154 231	2,61
Royaume-Uni 1,76 %			
Industrie 1,76 %			
389.593	Verisure	5 498 326	1,76

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Organismes de placement collectif 8,50 %			
26 593 580	Deutsche Global Liquidity Managed Euro Fund Platinum Class	26 593 580	8,50
Obligations 48,81 %			
France 45,62 %			
Obligations à taux fixe 45,62 %			
EUR 15 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 07/01/2026	14 994 227	4,79
EUR 15 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 14/01/2026	14 988 103	4,79
EUR 20 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 21/01/2026	19 976 382	6,39
EUR 20 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 28/01/2026	19 968 600	6,38
EUR 15 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 04/02/2026	14 970 433	4,79
EUR 15 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 11/02/2026	14 964 083	4,78
EUR 15 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 18/02/2026	14 958 084	4,78
EUR 15 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 25/02/2026	14 952 249	4,78
EUR 13 000 000	France (Gouvernement de) 0,00 % 04/03/2026	12 953 697	4,14
		142 725 858	45,62
Pays-Bas 3,19 %			
Obligations à taux fixe 3,19 %			
EUR 10 000 000	Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 29/01/2026	9 984 119	3,19
	Investissements en valeurs mobilières	**285 111 217**	**91,15**

Nombre de titres		Engagement[1] EUR	Plus-value/moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés 0,33 %[2]				
Contrats de différence 0,20 %				
CFD sur actions 0,20 %				
(193 098)	3i	7 182 644	(16 588)	(0,01)
69.223	ACS	5 859 727	-	-
(167 078)	Aena	3 958 913	24.226	0,01
(49 100)	Air Liquide	7 841 270	14.730	-
40.015	Airbus	7 915 767	84.032	0,03
36.824	Allianz	14 379 772	3 682	-
217.049	Alstom	5 422 969	27.131	0,01
(145 709)	Amadeus IT	9 109 727	64.112	0,02
178 653	Anglo American	6 296 442	351.962	0,11
174.614	Antofagasta	6 595 098	259.004	0,08
815.154	Banco Santander	8 201 264	99.449	0,03
150.048	Bayer	5 553 276	233.325	0,07
(41 817)	Beiersdorf	3 908 635	(17 145)	(0,01)
97.541	BMW	9 111 305	53 648	0,02
(43 348)	Carlsberg	4 854 979	(73 710)	(0,02)
(239 080)	Cellnex Telecom	6 562 746	(215 172)	(0,07)
(262 046)	Compass	7 098 492	141.069	0,05

Pan European Absolute Return Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Engagement[1] EUR	Plus-value/moins-value latente EUR	% de l'Actif net
CFD sur actions (suite)				
142.064	Danone	10 890 626	(45 460)	(0,01)
(72 742)	DCC	3 867 655	59.604	0,02
(218 695)	Demant	6 280 851	(67 347)	(0,02)
(25 748)	DSV	5 552 953	(123 246)	(0,04)
(212 599)	Edenred	3 983 574	10 098	-
(17 280)	Ferrari	5 506 272	21.600	0,01
381 504	FinecoBank	8 461 759	22 890	0,01
(116 040)	FLSmidth	6 930 943	(91 667)	(0,03)
(234 185)	Fresenius Medical Care	9 544 210	10 538	-
(209 017)	Hemnet	3 376 388	(111 288)	(0,04)
302 140	Iberdrola	5 588 079	126 899	0,04
109.837	Indra Sistemas	5 295 242	(1 098)	-
141.795	Industria de Diseño Textil	8 002 910	39.703	0,01
90.717	InterContinental Hotels	10 827 141	(155 861)	(0,05)
59.719	Knorr-Bremse	5 697 193	32 845	0,01
15 559	LVMH	9 966 317	199.933	0,06
1 097 312	NatWest	8 179 657	60.329	0,02
64.032	Nemetschek	5 964 581	(80 040)	(0,03)
386.580	Orange	5 495 235	112 108	0,04
(45 630)	Prysmian	3 942 432	(21 854)	(0,01)
(752 782)	Rightmove	4 457 765	24 143	0,01
742.949	Rolls-Royce	9 784 076	(44 676)	(0,01)
(635 596)	Sage	7 882 550	56.421	0,02
92.967	Saint-Gobain	8 058 380	66 936	0,02
(65 719)	Sanofi	5 432 661	(71 305)	(0,02)
(324 969)	Signify	6 775 604	(100 740)	(0,03)
(105 297)	SMG	4 102 998	(257 321)	(0,08)
(120 381)	Smurfit Westrock	3 980 619	(77 368)	(0,02)
(39 617)	Swiss Re	5 654 611	(43 620)	(0,01)
50.120	Talanx	5 701 150	2.506	-
(77 083)	Teleperformance	4 764 500	(25 437)	(0,01)
162.670	UniCredit	11 535 743	174.870	0,06
(203 929)	Vestas Wind Systems	4 733 886	(113 997)	(0,04)
		336 071 587	622 853	0,20
Options 0,15 %				
(1 485)	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5200 Février 2026		(194 535)	(0,06)
1 453	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5600 Février 2026		659.662	0,21
			465.127	0,15
Contrats de change à terme (0,03 %)				
	Achat 3 412 CHF : Vente 3 661 EUR Janvier 2026		8	-
	Achat 1 060 944 EUR : Vente 989 031 CHF Janvier 2026		(2 640)	-
	Achat 18 910 949 EUR : Vente 17 601 197 CHF Janvier 2026		(17 026)	-
	Achat 2 704 319 EUR : Vente 2 516 585 CHF Janvier 2026		(1 966)	-
	Achat 1 613 353 EUR : Vente 1 500 952 CHF Janvier 2026		(741)	-
	Achat 3 694 281 EUR : Vente 3 433 476 CHF Janvier 2026		1 990	-

Nombre de titres		Plus-value/moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)			
	Achat 458 140 EUR : Vente 425 722 CHF Janvier 2026	328	-
	Achat 1 566 931 EUR : Vente 1 376 400 GBP Janvier 2026	(8 169)	-
	Achat 6 379 485 EUR : Vente 69 536 299 SEK Janvier 2026	(60 055)	(0,02)
	Achat 4 108 813 EUR : Vente 44 645 726 SEK Janvier 2026	(25 689)	(0,01)
	Achat 328 351 EUR : Vente 3 549 403 SEK Janvier 2026	(348)	-
	Achat 78 EUR : Vente 118 SGD Janvier 2026	-	-
	Achat 5 435 981 EUR : Vente 6 405 472 USD Janvier 2026	(11 844)	-
	Achat 198 844 EUR : Vente 234 014 USD Janvier 2026	(184)	-
	Achat 18 093 505 EUR : Vente 21 261 911 USD Janvier 2026	10.346	-
	Achat 1 931 377 GBP : Vente 2 211 377 EUR Janvier 2026	(1 181)	-
	Achat 42 860 891 SEK : Vente 3 965 173 EUR Janvier 2026	4.041	-
	Achat 20 901 763 SEK : Vente 1 936 738 EUR Janvier 2026	(1 091)	-
	Achat 4 480 330 USD : Vente 3 800 145 EUR Janvier 2026	10.354	-
	Achat 1 743 668 USD : Vente 1 479 242 EUR Janvier 2026	3 740	-
	Achat 1 174 234 USD : Vente 997 338 EUR Janvier 2026	1 343	-
	Achat 30 572 USD : Vente 26 031 EUR Janvier 2026	(30)	-
		(98 814)	(0,03)
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,01 %			
	Achat 131 EUR : Vente 198 SGD Janvier 2026	-	-
	Achat 154 EUR : Vente 233 SGD Janvier 2026	-	-
	Achat 6 EUR : Vente 10 SGD Janvier 2026	-	-
	Achat 6 EUR : Vente 9 SGD Janvier 2026	-	-
	Achat 1 EUR : Vente 1 SGD Janvier 2026	-	-
	Achat 8 135 GBP : Vente 9 317 EUR Janvier 2026	(5)	-
	Achat 5 389 GBP : Vente 6 172 EUR Janvier 2026	(4)	-
	Achat 2 108 GBP : Vente 2 414 EUR Janvier 2026	(2)	-
	Achat 191 251 GBP : Vente 217 455 EUR Janvier 2026	1.461	-
	Achat 513 761 GBP : Vente 584 152 EUR Janvier 2026	3.925	-
	Achat 730 038 GBP : Vente 830 061 EUR Janvier 2026	5.578	-
	Achat 118 SGD : Vente 78 EUR Janvier 2026	-	-
	Achat 5 151 SGD : Vente 3 406 EUR Janvier 2026	7	-
	Achat 937 636 SGD : Vente 618 949 EUR Janvier 2026	2 188	-
	Achat 99 393 USD : Vente 84 503 EUR Janvier 2026	51	-

Pan European Absolute Return Fund

Portefeuille au 31 décembre 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 1 049 USD : Vente 892 EUR Janvier 2026	1	-
	Achat 49 522 USD : Vente 42 103 EUR Janvier 2026	25	-
	Achat 4.427 USD : Vente 3 764 EUR Janvier 2026	2	-
	Achat 7 476 USD : Vente 6 356 EUR Janvier 2026	4	-
	Achat 110 000 USD : Vente 93 383 EUR Janvier 2026	195	-
	Achat 9 083 809 USD : Vente 7 711 303 EUR Janvier 2026	16 340	0,01
	Achat 4 264 070 USD : Vente 3 619 796 EUR Janvier 2026	7.670	-
	Achat 420 324 USD : Vente 356 815 EUR Janvier 2026	756	-
	Achat 656 618 USD : Vente 557 407 EUR Janvier 2026	1 181	-
	Achat 93 140 USD : Vente 79 068 EUR Janvier 2026	167	-
	Achat 1 999 429 USD : Vente 1 697 328 EUR Janvier 2026	3 597	-
		43.137	0,01
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**286 143 520**	**91,48**
	Autres actifs nets	**26 637 619**	**8,52**
	Total de l'actif net	**312 781 139**	**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.

Au 31 décembre 2025, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :
Contrats sur différence : UBS
Options : UBS
Contrats de change à terme : BNP Paribas, JPMorgan Chase
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) : JPMorgan Chase

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Description des titres	Achats	Ventes / Échéances
	EUR	**EUR**
France		
France (Gouvernement de) 0,00 % 23/07/2025	-	15 000 000
France (Gouvernement de) 0,00 % 20/08/2025	-	20 000 000
France (Gouvernement de) 0,00 % 03/09/2025	-	15 000 000
France (Gouvernement de) 0,00 % 01/10/2025	14 938 152	15 000 000
France (Gouvernement de) 0,00 % 08/10/2025	14 946 625	15 000 000
France (Gouvernement de) 0,00 % 22/10/2025	-	15 000 000
France (Gouvernement de) 0,00 % 29/10/2025	-	15 000 000
France (Gouvernement de) 0,00 % 26/11/2025	-	15 000 000
France (Gouvernement de) 0,00 % 10/12/2025	14 924 961	-
France (Gouvernement de) 0,00 % 07/01/2026	14 926 950	-
France (Gouvernement de) 0,00 % 21/01/2026	19 915 028	-
France (Gouvernement de) 0,00 % 28/01/2026	19 914 975	-
France (Gouvernement de) 0,00 % 04/02/2026	14 924 173	-
France (Gouvernement de) 0,00 % 11/02/2026	14 929 978	-
France (Gouvernement de) 0,00 % 25/02/2026	14 923 535	-
Pays-Bas		
ASM International	-	17 143 713
Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 30/10/2025	14 953 877	15 000 000

Pan European Property Equities Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement
Guy Barnard & Nicolas Scherf

Au cours de la période sous revue, le fonds a perdu 2,80 % (net) sur la base de la catégorie H2 en euros, contre 3,00 % pour l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index en euros.

Les actions immobilières européennes ont cédé une partie de leurs gains sur la période sous revue, après un solide premier semestre 2025, et ont sous-performé par rapport au marché dans son ensemble. Malgré la baisse des performances boursières, les fondamentaux immobiliers sous-jacents sont restés solides, soutenus par la poursuite de la hausse des loyers, la stabilisation des rendements et la reprise continue de la valeur des actifs. Les conditions de financement des REIT se sont nettement améliorées au cours de la période, nombre d'entre eux ayant accédé aux marchés obligataires grâce à la baisse des taux de base, et les écarts de crédit des REIT de qualité « investment grade » se sont resserrés pour atteindre leur plus bas niveau depuis près de 25 ans.

Au sein du secteur, les REIT britanniques ont pris du retard à l'approche du budget d'automne tant attendu, même si celui-ci a été généralement accueilli avec un certain soulagement lorsqu'il a été enfin présenté. Les secteurs plus défensifs, tels que la santé et la Suisse, ont surperformé, tout comme le commerce de détail, la logistique et l'hôtellerie. À l'inverse, les titres résidentiels allemands ont été malmenés, dans un contexte de hausse des rendements des obligations d'État allemandes. Les valeurs du secteur des bureaux ont également été à la traîne.

Le fonds a surperformé son indice de référence au cours de la période. Au niveau des actions, les contributeurs notables ont été l'hôtelier suédois Pandox, le propriétaire immobilier commercial Unibail-Rodamco-Westfield et le promoteur logistique VGP. Merlin Properties SOCIMI, coté en Espagne, a contribué positivement à la performance, ses solides résultats opérationnels reflétant la création de valeur au sein de son portefeuille de centres de données. À l'inverse, les fournisseurs de logements étudiants UNITE et Empiric Student Property ont tous deux pesé sur la performance, la demande ayant été plus faible que prévu. Le bailleur immobilier allemand TAG Immobilien a également sous-performé, et la sous-pondération de la Suisse a nui à la performance du fonds.

Nous avons ajouté à notre portefeuille une nouvelle position dans l'opérateur hôtelier français Accor, coté en bourse, en raison de son exposition géographique favorable et de son pipeline attractif. Nous avons également ajouté le propriétaire français d'immeubles de bureaux haut de gamme Gecina, dont la valorisation était fortement décotée en raison de ses performances médiocres. Par ailleurs, nous avons liquidé nos positions dans le constructeur immobilier britannique Bellway, les sociétés immobilières Empiric Student Property et Xior Student Housing, spécialisées dans les logements étudiants, ainsi que dans le gestionnaire de centres commerciaux Klépierre. Nous avons continué à renforcer nos positions dans le propriétaire immobilier hospitalier Aedifica, le propriétaire immobilier logistique suédois Swedish Logistic Property, le propriétaire immobilier commercial Carmila et le propriétaire immobilier résidentiel TAG Immobilien.

Nous avons également réaffirmé notre conviction dans le secteur du self-stockage en ajoutant Shurgard Self Storage à notre portefeuille en fin de période sous revue et avons réduit notre sous-pondération en Suisse grâce à une nouvelle participation dans le bailleur immobilier commercial EPIC Suisse. Nous avons continué à faire preuve de discipline en matière de valorisation, en réduisant notre exposition aux titres très performants tels que Merlin Properties SOCIMI, VGP et Hammerson.

Bien que les perspectives macroéconomiques demeurent toujours incertaines, les fondamentaux immobiliers restent solides dans la plupart des secteurs immobiliers. La demande d'espaces de grande qualité ne faiblit pas, ce qui, combiné à la baisse de l'offre nouvelle, se traduit par un pouvoir de fixation des prix accru pour bon nombre des propriétaires dans lesquels nous investissons. Les prix des actifs ont été réajustés ces dernières années et la baisse des taux d'intérêt devrait favoriser la poursuite de la reprise des valeurs.

La volatilité relativement élevée des actions des REIT ne concorde pas avec celle, relativement faible, de leurs fondamentaux, ce qui crée des opportunités pour les investisseurs à long terme. La multiplication des fusions et acquisitions dans le secteur européen coté en bourse est remarquable et témoigne de la valeur de nombreux segments du marché. Notre équipe a renforcé ses positions dans des entreprises de grande qualité qui peuvent, selon nous, continuer à générer des flux de revenus fiables et croissants.

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

Pan European Property Equities Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index, après déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins 75 % de ses actifs dans un portefeuille concentré d'actions (également appelées « titres de participation ») et de titres assimilés de REIT et de sociétés de toute taille qui investissent dans des biens immobiliers, dans l'Espace Économique Européen (EEE) ou au Royaume-Uni s'il ne fait pas partie de l'EEE. Les titres concernés tirent la majeure partie de leurs revenus de la propriété, de la promotion et la gestion de biens immobiliers en Europe. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du Compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement cherche à identifier des sociétés immobilières et des REIT européennes cotées qui peuvent offrir le rendement total le plus élevé à long terme. Le processus d'investissement suit une approche de recherche « ascendante » (niveau fondamental des sociétés) à conviction élevée, qui vise à identifier la meilleure valeur ajustée en fonction du risque dans l'ensemble du spectre de capitalisation.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %	6 mois jusqu'au 31 déc. 2025 %
Pan European Property Equities Fund	H2 EUR (Net)*	31,93**	(18,94)	(18,46)	28,24	4,74	(2,80)
Indice FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped		24,97	(21,68)	(19,57)	22,83	8,59	(3,00)

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 EUR à la catégorie d'actions H2 EUR à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 EUR.

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

Pan European Property Equities Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2025

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	536 403 754
Liquidités en banque	12	2 997 332
Intérêts et dividendes à recevoir	3	1 002 169
Souscriptions à recevoir		478.197
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	12.316
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		453.483
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		541 347 251
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		759.529
Rachats à payer		3 540 538
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	26
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		4 300 093
Actif net à la fin de la période		**537 047 158**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	4 859 624
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Autres revenus	3, 13	147.939
Total des revenus		5 007 563
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	2 518 859
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	113.793
Droits de garde	6	17.571
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	529.332
Commissions du dépositaire	6	18.829
Charges sur produits dérivés	3	1 686
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	74.311
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	89.021
Total des charges		3 363 402
Revenu net des investissements		1 644 161
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	1 160 840
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	(46 798)
Plus-value de change nette réalisée		31.083
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		1 145 125
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(19 872 873)
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	109.385
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		61
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(19 763 427)
Diminution nette de l'actif à la suite des opérations		**(16 974 141)**

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

Pan European Property Equities Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de la période	584 466 486	Produit des actions émises		33 806 964
Revenu net des investissements	1 644 161	Paiements des rachats d'actions		(64 042 827)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	1 145 125	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(209 324)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(19 763 427)	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**537 047 158**

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	A2 EUR	A2 HUSD	A2 SGD	A3 EUR	G2 EUR	G3 EUR
Actions en circulation au début de la période	2 201 903,69	177 887,59	83 793,67	690 620,93	2 993 976,56	1 530 071,43
Actions émises pendant la période	76 444.97	3 430.03	54 600.94	25 530.59	268 323.36	-
Actions rachetées pendant la période	(253 628,98)	(18 266,64)	(11 543,86)	(139 599,32)	(15 729,53)	-
Actions en circulation à la fin de la période	**2 024 719,68**	**163 050,98**	**126 850,75**	**576 552,20**	**3 246 570,39**	**1 530 071,43**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**53,78**	**42,67**	**53,56**	**34,96**	**41,55**	**32,75**

	H2 EUR	H2 HUSD	H3 EUR	I2 EUR	M2 EUR	X2 EUR
Actions en circulation au début de la période	1 098 029,19	83,00	1 126 755,09	2 213 607,41	83,33	119 682,22
Actions émises pendant la période	55 132.45	-	110 821.32	149 285.32	-	1 874.39
Actions rachetées pendant la période	(300 828,17)	-	(107 839,86)	(396 108,72)	-	(16 228,05)
Actions en circulation à la fin de la période	**852 333,47**	**83,00**	**1 129 736,55**	**1 966 784,01**	**83,33**	**105 328,56**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**49,38**	**45,95**	**33,78**	**64,69**	**35,50**	**48,18**

Pan European Property Equities Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
EUR 606 107 114	EUR 584 466 486	EUR 537 047 158
USD 649 083 745	USD 685 320 269	USD 630 891 852

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
A2 EUR	53,46	55,55	53,78
A2 HUSD	41,11	43,55	42,67
A2 SGD	51,18	54,76	53,56
A3 EUR	35,95	36,12	34,96
G2 EUR	40,67	42,69	41,55
G3 EUR	33,16	33,67	32,75
H2 EUR	48,50	50,80	49,38
H2 HUSD	43,71	46,70	45,95
H3 EUR	34,32	34,76	33,78
I2 EUR	63,47	66,53	64,69
I2 HUSD	40,08	s.o.	s.o.
M2 EUR	34,83	36,51	35,50
X2 EUR	48,33	49,91	48,18

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2024	30 juin 2025	31 déc. 2025
A2 EUR	1,89 %	1,87 %	1,87 %
A2 HUSD	1,89 %	1,87 %	1,87%
A2 SGD	1,89 %	1,87 %	1,87 %
A3 EUR	2,15 %	1,87 %	1,87 %
G2 EUR	0,85 %	0,85 %	0,85 %
G3 EUR	0,85 %	0,85 %	0,85 %
H2 EUR	1,09 %	1,07 %	1,07 %
H2 HUSD	1,09 %	1,02 %	1,03 %*
H3 EUR	1,09 %	1,07 %	1,07 %
I2 EUR	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HUSD	1,00 %	s.o.	s.o.
M2 EUR	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 EUR	2,49 %	2,47 %	2,47 %

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

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

Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 31 décembre 2025.

Pan European Property Equities Fund

Portefeuille au 31 décembre 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 %			
Belgique 8,49 %			
Immobilier 8,49 %			
338.393	Aedifica	22 816 148	4,25
240 000	Shurgard Self Storage	7 002 000	1,30
161 000	VGP	15 786 050	2,94
		45 604 198	8,49
France 17,15 %			
Consommation discrétionnaire 1,18 %			
132 000	Accor	6 316 200	1,18
Immobilier 15,97 %			
223 000	ARGAN	14 651 100	2,73
372 000	Carmila	6 297 960	1,17
168 000	Gecina	13 553 400	2,52
777 000	Mercialys	8 508 150	1,58
462.500	Unibail-Rodamco-Westfield	42 781 250	7,97
		85 791 860	15,97
Allemagne 15,02 %			
Immobilier 15,02 %			
1 061 453	Instone Real Estate	8 279 334	1,54
194.500	LEG Immobilien	12 078 450	2,25
1 453 101	TAG Immobilien	19 209 995	3,58
1 675 000	Vonovia	41 096 125	7,65
		80 663 904	15,02
Irlande 1,33 %			
Immobilier 1,33 %			
7 618 744	Irish Residential Properties REIT	7 146 382	1,33
Pays-Bas 2,49 %			
Immobilier 2,49 %			
751.386	CTP	13 352 129	2,49
Espagne 7,12 %			
Immobilier 6,15 %			
2 100 000	Merlin Properties SOCIMI	26 019 000	4,84
370 000	Neinor Homes	7 030 000	1,31
		33 049 000	6,15
Télécommunications 0,97 %			
190 000	Cellnex Telecom	5 215 500	0,97
Suède 12,77 %			
Immobilier 12,77 %			
380 000	Catena	15 844 747	2,95
4 190 108	Fastighets AB Balder « B »	26 410 750	4,92
970 000	Pandox	18 300 760	3,41
2 097 209	Swedish Logistic Property	8 005 752	1,49
		68 562 009	12,77
Suisse 6,25 %			
Immobilier 6,25 %			
44.565	EPIC Suisse	4 159 982	0,77
191 000	PSP Swiss Property	29 451 969	5,48
		33 611 951	6,25
Royaume-Uni 29,26 %			
Immobilier 29,26 %			
1 150 000	Big Yellow	13 751 672	2,56
5 050 000	British Land	23 194 923	4,32
2 550 000	Great Portland Estates	9 273 445	1,73
2 960 000	Hammerson	11 147 583	2,08
2 587 715	Harworth	4 949 828	0,92
3 250 000	Helical	7 080 290	1,32
2 045 000	Safestore	17 198 653	3,20
3 830 000	SEGRO	31 528 521	5,87
14 200 000	Tritax Big Box REIT	24 738 578	4,61
2 230 000	UNITE	14 227 128	2,65
		157 090 621	29,26
	Investissements en valeurs mobilières	**536 403 754**	**99,88**

Pan European Property Equities Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés 0.00%[1]			
Contrats de change à terme 0,00 %			
	Achat 1 641 USD : Vente 1 395 EUR Janvier 2026	2	-
	Achat 904 USD : Vente 769 EUR Janvier 2026	1	-
		3	-
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,00 %			
	Achat 301 EUR : Vente 353 USD Janvier 2026	1	-
	Achat 768 EUR : Vente 904 USD Janvier 2026	(1)	-
	Achat 1 394 EUR : Vente 1 641 USD Janvier 2026	(2)	-
	Achat 4 693 EUR : Vente 5 540 USD Janvier 2026	(20)	-
	Achat 134 USD : Vente 114 EUR Janvier 2026	-	-
	Achat 252 USD : Vente 215 EUR Janvier 2026	(1)	-
	Achat 2 325 USD : Vente 1 980 EUR Janvier 2026	(2)	-
	Achat 55 USD : Vente 46 EUR Janvier 2026	-	-
	Achat 98 230 USD : Vente 83 515 EUR Janvier 2026	50	-
	Achat 38 USD : Vente 32 EUR Janvier 2026	-	-
	Achat 68 242 USD : Vente 58 013 EUR Janvier 2026	41	-
	Achat 291 USD : Vente 247 EUR Janvier 2026	-	-
	Achat 318 USD : Vente 270 EUR Janvier 2026	1	-
	Achat 6 705 413 USD : Vente 5 692 267 EUR Janvier 2026	12.061	-
	Achat 3 672 USD : Vente 3 117 EUR Janvier 2026	7	-
	Achat 76 486 USD : Vente 64 916 EUR Janvier 2026	152	-
	Achat 42 USD : Vente 36 EUR Janvier 2026	-	-
		12.287	-
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés (coût : 549 427 523 EUR[2])	**536 416 044**	**99,88**
	Autres actifs nets	**631 114**	**0,12**
	Total de l'actif net	**537 047 158**	**100,00**

[1] Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.
[2] Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.
Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2025, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :
Contrats de change à terme : JPMorgan Chase
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) : JPMorgan Chase

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	EUR	**EUR**
Belgique		
Aedifica	2 666 601	-
Shurgard Self Storage	7 351 538	-
VGP	-	4 174 715
Xior Student Housing	-	10 355 602
France		
Accor	6 008 296	-
Gecina	15 250 353	-
Klépierre	-	11 878 506
Allemagne		
LEG Immobilien	-	4 491 257
TAG Immobilien	4 503 063	-
Vonovia	-	4 881 947
Irlande		
Irish Residential Properties REIT	7 803 220	-
Espagne		
Cellnex Telecom	-	5 311 179
Merlin Properties SOCIMI	-	6 185 187
Suisse		
EPIC Suisse	3 823 523	-
PSP Swiss Property	1 997 856	-
Royaume-Uni		
Bellway	-	6 155 767
Empiric Student Property	-	11 279 241
Hammerson	5 118 335	9 272 764
UNITE	2 110 658	-

Pan European Smaller Companies Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 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 1,28 % (net) sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice MSCI World Small Cap en euros s'est adjugé 4,39 %.

Les actions européennes de petite capitalisation ont enregistré une forte progression au cours de la période sous revue. L'assouplissement des conditions d'emprunt aux États-Unis, le soulagement suscité par l'accord commercial entre l'UE et les États-Unis, ainsi que l'optimisme persistant entourant l'économie européenne, ont soutenu les marchés boursiers.

La BCE a maintenu son taux de dépôt directeur à 2,0 % et a laissé entendre qu'une nouvelle baisse des taux semblait peu probable dans l'immédiat, alors que l'inflation dans la zone euro restait proche de son objectif. Bien que la croissance du PIB de la région ait été modérée, elle a progressé de 0,3 % au troisième trimestre, un résultat supérieur aux prévisions. La BCE a revu à la hausse ses prévisions pour l'économie régionale en 2025 et 2026, ce qui a réjoui les investisseurs en actions.

Stroeer a fortement pesé sur la performance du fonds, principalement en raison de la révision à la baisse des prévisions de bénéfices annuels de la société allemande de publicité, en raison de l'incertitude macroéconomique. Cependant, nous estimions que Stroeer restait bien positionnée compte tenu de la reprise économique allemande attendue en 2026.

Le constructeur immobilier britannique Crest Nicholson a enregistré des performances inférieures à la moyenne en raison des incertitudes entourant les réformes fiscales envisagées par le gouvernement britannique et de la faiblesse du marché immobilier dans le pays. En conséquence, la société a émis un avertissement sur ses résultats en novembre. Néanmoins, nous estimions que Crest Nicholson était bien positionné, étant donné que le marché immobilier britannique souffrait toujours d'une offre insuffisante.

Ionos a également nui à la performance relative. Les inquiétudes des investisseurs quant à l'impact potentiel de l'IA sur l'activité d'hébergement web d'Ionos et d'autres entreprises ont pesé sur la performance du titre. Nous estimions toutefois que ces inquiétudes étaient exagérées.

Safilo, un créateur et fabricant italien de lunettes de soleil et de lunettes de vue, a enregistré des performances supérieures à la moyenne. La société a affiché de solides résultats au premier semestre et au troisième trimestre, soutenus par la reprise des marchés nord-américain et européen. Les investisseurs ont également bien réagi aux efforts déployés par l'entreprise pour réduire l'impact des droits de douane.

u-blox a contribué à la performance relative. Le groupe suisse, qui fabrique des semi-conducteurs utilisés dans les systèmes mondiaux de navigation par satellite et d'autres équipements de communication, a enregistré un chiffre d'affaires et des bénéfices très élevés au deuxième trimestre. La nouvelle selon laquelle la société de capital-investissement Advent avait accepté d'acquérir u-blox dans le cadre d'une offre publique d'achat a également fait grimper le cours de l'action. Le fonds a ensuite liquidé la position avec profit.

IG a également largement contribué à la performance relative du fonds. Une mise à jour trimestrielle favorable a fait grimper les actions de la plateforme de négociation de produits dérivés et de paris sur spread en fin d'année. La société a également renforcé son programme de rachat d'actions et a déclaré être en bonne voie pour atteindre son objectif de croissance du chiffre d'affaires annuel avant la date prévue.

Au cours de la période sous revue, le fonds a initié une position dans Palfinger, un fabricant autrichien de grues de chargement et d'autres solutions de levage. Nous estimions que la société était bien positionnée compte tenu de l'augmentation des dépenses d'infrastructure en Europe. Le fonds a également acquis Viridien, le regain d'intérêt pour l'exploration pétrolière et gazière étant de bon augure pour ce spécialiste des services géoscientifiques.

Nous avons profité de ce que nous considérions comme des points d'entrée intéressants pour prendre des positions dans les sociétés informatiques allemandes Bechtle et Adesso. Bien que le contexte ait été difficile pour les entreprises informatiques européennes ces derniers temps, nous prévoyons une amélioration en 2026 grâce aux réformes favorables à la croissance mises en place récemment et à la nécessité d'accélérer la numérisation de l'économie allemande.

Pour financer ces acquisitions, nous avons vendu Dalata Hotel au début de la période sous revue, après une solide performance. Le fonds s'est désengagé du fabricant autrichien de briques Wienerberger, au profit de son homologue britannique Ibstock. Les participations dans Bilfinger, société allemande de conseil en construction industrielle et en ingénierie, dans Montea, société belge de développement logistique et industriel, dans Nexans, société française de câbles et de fibres optiques, et dans FLSmidth, fabricant danois d'équipements miniers, ont été vendues avec une plus-value.

Nous restons optimistes quant aux perspectives des actions européennes à petite capitalisation à l'horizon 2026. Les inquiétudes suscitées par les droits de douane semblent désormais largement derrière nous, et la disposition à accepter des déficits budgétaires pour soutenir la croissance économique devrait, selon nous, se traduire par une expansion de l'économie européenne en 2026. De plus, toute augmentation de la demande devrait, selon nous, entraîner une hausse des revenus et de la rentabilité pour la plupart des entreprises, ce qui est de bon augure pour la performance des actions.

La plupart des gouvernements européens poursuivent une politique d'expansion budgétaire. Les évolutions en Allemagne sont particulièrement encourageantes en raison de la volonté claire d'augmenter le potentiel de croissance structurelle de l'économie. Nous sommes convaincus que les mesures prévues pour surmonter les obstacles actuels (bureaucratie, investissements technologiques et réglementation financière), associées à des investissements importants dans la modernisation des infrastructures, permettront une reprise généralisée au cours de l'année à venir. Par conséquent, nous identifions de nombreuses opportunités bottom-up dans l'ensemble du segment des petites capitalisations allemandes.

Les perspectives pour la France et le Royaume-Uni sont plus complexes en raison des inquiétudes budgétaires persistantes et de l'instabilité politique. Cependant, les niveaux de valorisation séduisants sur ces deux marchés ont créé des opportunités.

Dans l'ensemble, au moment de la rédaction du présent rapport, les actions européennes à petite capitalisation nous semblaient toujours 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 Smaller Companies Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer l'indice MSCI Europe Small Cap Index, après déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le compartiment investit au moins 75 % de ses actifs en actions (également appelées « titres de participation ») et titres assimilés de sociétés de petite taille, actives dans tout secteur d'activité, dans l'EEE ou au Royaume-Uni s'il ne fait pas partie de l'EEE. Ces sociétés ont leur siège social dans l'EEE ou au Royaume-Uni, s'il ne fait pas partie de l'EEE. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris des titres de sociétés de toute taille, sises dans toute région, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice MSCI Europe Small Cap, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du fonds et le niveau au-dessus duquel des commissions de performance peuvent être facturées (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement se concentre sur les réunions et les appels avec la direction de l'entreprise, ainsi que sur l'utilisation de filtres quantitatifs, pour identifier les sociétés potentielles dans lesquelles investir. L'accent est mis sur la robustesse du modèle 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 fonds conserve un portefeuille bien diversifié de sociétés qui, en général, se situent dans le quart inférieur de leur marché en raison de leur taille. La liquidité de la société (la vitesse à laquelle les actions peuvent être achetées ou vendues sur le marché à un prix reflétant leur valeur intrinsèque) est importante pour déterminer s'il faut investir et la taille de la participation du compartiment.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %	6 mois jusqu'au 31 déc. 2025 %
Pan European Smaller Companies Fund	H2 EUR (Net)*	61,51**	(17,55)	11,62	12,36	8,30	1,28
Indice MSCI Europe Small Cap***		45,05***	(18,45)****	6,74	12,00	12,16	4,39

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 EUR à la catégorie d'actions H2 EUR à compter d'août 2021.
** L'historique de performance a été ajusté pour refléter la catégorie d'actions H2 EUR.
*** Le 25 février 2022, l'indice de référence utilisé à des fins de comparaison des performances, l'indice EMIX Smaller European Companies, a été remplacé par l'indice MSCI Europe Small Cap. Les performances antérieures au 25 février 2022 concernent le précédent indice de référence du fonds.
**** La performance est un mélange de l'ancien et du nouvel indice de référence.

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

Pan European Smaller Companies Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2025

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	1 364 975 426
Liquidités en banque	12	17 967 851
Intérêts et dividendes à recevoir	3	249.351
Souscriptions à recevoir		2 987 918
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	88.265
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		1 990 722
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		1 388 259 533
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		1 866 299
Rachats à payer		546.427
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	71
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		2 412 797
Actif net à la fin de la période		**1 385 846 736**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	8 412 118
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Autres revenus	3, 13	1 051 446
Total des revenus		9 463 564
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	6 270 550
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	269.515
Droits de garde	6	47.600
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	1 060 242
Commissions du dépositaire	6	45.664
Charges sur produits dérivés	3	3.298
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	166.311
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	203.479
Total des charges		8 066 659
Revenu net des investissements		1 396 905
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	60 863 573
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	(309 418)
Moins-value de change nette réalisée		(1 856 855)
		58 697 300
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(40 174 236)
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	735.420
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		392.642
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(39 046 174)
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**21 048 031**

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

Pan European Smaller Companies Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de la période	1 279 346 830	Produit des actions émises		217 449 628
Revenu net des investissements	1 396 905	Paiements des rachats d'actions		(132 071 251)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	58 697 300	Régularisation nette (payée)/reçue	10	73.498
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(39 046 174)	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**1 385 846 736**

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	C2 EUR	C2 HNOK	F2 HUSD
Actions en circulation au début de la période	98 540,45	3 504 525,11	80 525,29	2 350,00	37,50	35,71
Actions émises pendant la période	35 186.44	872 631.57	476,15	-	-	-
Actions rachetées pendant la période	(1 855,51)	(313 466,06)	(18 548,57)	-	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	**131 871,38**	**4 063 690,62**	**62 452,87**	**2 350,00**	**37,50**	**35,71**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**77,62**	**81,91**	**72,73**	**70,38**	**878,76**	**91,55**

	GU2 EUR	H1 EUR	H2 EUR	H2 HUSD	I1 EUR	I2 EUR
Actions en circulation au début de la période	2 194 159,15	418 565,25	2 109 148,38	489 038,01	904 126,80	4 240 149,06
Actions émises pendant la période	303 009.30	95 390.27	248 892.74	1 983.51	282 286.57	651 546.69
Actions rachetées pendant la période	(228 950,26)	(30 320,83)	(157 134,08)	(36 833,04)	(18 248,30)	(636 975,24)
Actions en circulation à la fin de la période	**2 268 218,19**	**483 634,69**	**2 200 907,04**	**454 188,48**	**1 168 165,07**	**4 254 720,51**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**86,97**	**75,94**	**31,60**	**99,21**	**82,21**	**96,39**

	M2 EUR	X2 EUR
Actions en circulation au début de la période	2 176 030,35	74 146,36
Actions émises pendant la période	230 031.21	10 148.37
Actions rachetées pendant la période	(179 622,95)	(7 450,69)
Actions en circulation à la fin de la période	**2 226 438,61**	**76 844,04**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**83,09**	**73,87**

Pan European Smaller Companies Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
EUR 1 104 852 213	EUR 1 279 346 830	EUR 1 385 846 736
USD 1 183 192 864	USD 1 500 107 081	USD 1 628 012 366

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
A1 EUR	72,04	76,70	77,62
A2 EUR	75,60	80,93	81,91
A2 HUSD	65,17	71,04	72,73
C2 EUR	64,59	69,41	70,38
C2 HNOK	s.o.	858,63	878,76
F2 HUSD	81,07	89,14	91,55
GU2 EUR	78,98	85,47	86,97
H1 EUR	70,15	74,74	75,94
H2 EUR	28,81	31,10	31,60
H2 HUSD	87,85	96,54	99,21
I1 EUR	75,91	80,88	82,21
I2 EUR	87,79	94,82	96,39
M2 EUR	75,68	81,74	83,09
X2 EUR	68,79	73,21	73,87

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2024	30 juin 2025	31 déc. 2025
A1 EUR	2,09 %	1,87 %	1,87 %
A2 EUR	2,09 %	1,87 %	1,87 %
A2 HUSD	3,18 %	1,87 %	1,87 %
C2 EUR	1,50 %	1,50 %	1,50 %
C2 HNOK	s.o.	1,50 %	1,50 %
F2 HUSD	1,44 %	1,23 %	1,20 %
GU2 EUR	1,47 %	0,81 %	0,81 %
H1 EUR	1,66 %	1,07 %	1,07 %
H2 EUR	1,67 %	1,07 %	1,07 %
H2 HUSD	2,42 %	1,07 %	1,07 %
I1 EUR	1,49 %	1,00 %	1,00 %
I2 EUR	1,61 %	1,00 %	1,00 %
M2 EUR	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 EUR	2,50 %	2,47 %	2,47%

Le TER est calculé conformément aux dispositions de l'AMAS.
Il n'y avait pas de commission de performance sur le fonds au 31 décembre 2025.

Pan European Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 98,49 %			
Autriche 3,96 %			
Industrie 3,25 %			
351.811	Andritz	23 456 998	1,69
391.370	Palfinger	13 042 405	0,94
269.547	PORR	8 652 459	0,62
		45 151 862	3,25
Technologie 0,71 %			
1 175 281	ams OSRAM	9 907 197	0,71
Belgique 2,61 %			
Industrie 2,15 %			
88.464	DEME	12 455 731	0,90
1 776 950	Recticel	17 360 802	1,25
		29 816 533	2,15
Immobilier 0,46 %			
65 674	VGP	6 439 336	0,46
Bulgarie 0,48 %			
Industrie 0,48 %			
109 000	Shell	6 583 600	0,48
Danemark 1,13 %			
Industrie 1,13 %			
740.767	DFDS	9 452 070	0,68
242.604	NTG Nordic Transport	6 165 191	0,45
		15 617 261	1,13
France 11,99 %			
Consommation discrétionnaire 4,76 %			
734.281	Criteo ADS	12 860 548	0,93
230.085	Fnac Darty	6 683 969	0,48
297.697	IPSOS	10 142 537	0,73
1 050 016	JCDecaux	16 159 746	1,17
290.964	Kaufman & Broad	8 612 534	0,62
65.826	Trigano	11 503 094	0,83
		65 962 428	4,76
Énergie 2,40 %			
130.975	Gaztransport et Technigaz	20 445 198	1,48
129.922	Viridien	12 738 852	0,92
		33 184 050	2,40
Industrie 1,57 %			
541.655	Mersen	12 918 472	0,93
144.357	Teleperformance	8 922 706	0,64
		21 841 178	1,57
Technologie 3,26 %			
196.259	Exosens	9 430 245	0,68
704.888	Planisware	16 652 979	1,20
652.818	Quadient	9 478 917	0,68
Technologie (suite)			
63.393	Sopra Steria	9 740 334	0,70
		45 302 475	3,26
Allemagne 21,27 %			
Matériaux de base 1,18 %			
106.129	AlzChem	16 354 479	1,18
Consommation discrétionnaire 4,30 %			
1 120 023	HelloFresh	6 835 500	0,49
3 737 616	HomeToGo	5 858 713	0,42
259.215	JOST Werke	14 023 532	1,01
687.443	Stroeer	25 332 275	1,83
670.247	Westwing	7 624 060	0,55
		59 674 080	4,30
Finance 1,26 %			
475.216	flatexDEGIRO	17 440 427	1,26
Santé 2,62 %			
229.765	Carl Zeiss Meditec	9 181 409	0,66
248.691	Dermapharm	9 730 035	0,70
502.081	Eckert & Ziegler	7 641 673	0,55
673.800	Medios	9 797 052	0,71
		36 350 169	2,62
Industrie 3,72 %			
488.100	Dürr	10 970 048	0,79
393.876	Jungheinrich Actions privilégiées	14 010 169	1,01
27 897	KSB Preference Shares	26 585 841	1,92
		51 566 058	3,72
Technologie 8,19 %			
108.730	Adesso	9 698 716	0,70
727.721	Aixtron	12 544 091	0,91
394.832	Bechtle	17 230 468	1,24
281.564	Elmos Semiconductor	27 241 317	1,97
644 353	Ionos	17 365 313	1,25
424.214	PVA TePla	9 684 806	0,70
501.560	SUSS MicroTec	19 631 058	1,42
		113 395 769	8,19
Grèce 1,15 %			
Finance 1,15 %			
4 450 386	Alpha Bank	15 970 210	1,15
Italie 2,08 %			
Consommation discrétionnaire 0,65 %			
4 653 109	Safilo	8 966 541	0,65
Finance 0,74 %			
667.296	Credito Emiliano	10 229 648	0,74
Industrie 0,69 %			
2 451 895	GVS	9 550 131	0,69

Pan European Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Pays-Bas 6,48 %			
Matériaux de base 0,61 %			
109.029	IMCD	8 387 601	0,61
Finance 2,61 %			
682.547	Van Lanschot Kempen	36 174 991	2,61
Industrie 3,26 %			
1 209 573	Royal BAM	11 273 220	0,81
931.685	TKH	33 941 285	2,45
		45 214 505	3,26
Norvège 1,74 %			
Matériaux de base 0,89 %			
731.188	Borregaard	12 372 178	0,89
Industrie 0,85 %			
425.064	Stolt-Nielsen	11 735 472	0,85
Portugal 1,18 %			
Finance 1,18 %			
18 304 848	Banco Comercial Portugues	16 282 162	1,18
Espagne 5,84 %			
Matériaux de base 1,16 %			
1 279 388	Acerinox	16 139 480	1,16
Consommation discrétionnaire 1,67 %			
408.094	CIE Automobile	12 120 392	0,87
1 492 914	HBX	11 047 564	0,80
		23 167 956	1,67
Immobilier 1,79 %			
1 310 318	Merlin Properties SOCIMI	16 234 840	1,17
449.868	Neinor Homes	8 547 492	0,62
		24 782 332	1,79
Technologie 1,22 %			
352.028	Indra Sistemas	16 971 270	1,22
Suède 10,25 %			
Matériaux de base 1,69 %			
1 507 285	Billerud	13 105 715	0,95
758.484	Granges	10 247 112	0,74
		23 352 827	1,69
Consommation discrétionnaire 2,30 %			
1 354 204	Boozt	14 238 722	1,03
1 665 619	Modern Times	17 667 314	1,27
		31 906 036	2,30
Santé 1,51 %			
1 203 566	BioGaia	11 802 273	0,85
1 748 908	Elekta « B »	9 182 264	0,66
		20 984 537	1,51
Industrie 3,86 %			
1 790 085	Karnov	16 741 516	1,21
524.889	Lindab International	10 094 940	0,73
1 020 734	Munters	16 209 756	1,17
749.843	Troax	10 380 333	0,75
		53 426 545	3,86
Technologie 0,89 %			
10 618 922	Cint	2 794 501	0,20
2 152 598	NCAB	9 549 681	0,69
		12 344 182	0,89
Suisse 4,94 %			
Santé 0,45 %			
213.358	Kuros Biosciences	6 295 719	0,45
Industrie 3,77 %			
10.633	Burckhardt Compression	6 253 422	0,45
49.680	Daetwyler	8 735 908	0,63
158.969	dormakaba	10 988 509	0,79
117.765	Inficon	12 491 975	0,90
257.204	Montana Aerospace	7 811 926	0,56
355.793	R&S	6 050 010	0,44
		52 331 750	3,77
Technologie 0,72 %			
43.197	ALSO	9 987 908	0,72
Royaume-Uni 23,39 %			
Matériaux de base 0,23 %			
4 348 154	Synthomer	3 174 989	0,23
Consommation discrétionnaire 5,85 %			
1 935 762	Bloomsbury Publishing	10 642 665	0,77
12 268 347	Crest Nicholson	20 214 039	1,46
750.978	CVS	10 975 772	0,79
724.552	Frasers	5 632 959	0,41
4 062 227	Moonpig	9 387 175	0,68
1 266 396	Next Fifteen Communications	4 612 685	0,33
3 440 366	On the Beach	8 974 706	0,65
663.522	Young & Co's Brewery « A »	5 612 586	0,41
706 956	Young & Co's Brewery Sans droit de vote	4 858 484	0,35
		80 911 071	5,85
Consommation de base 1,96 %			
1 904 034	Beauty Tech	6 193 701	0,45
137.252	Cranswick	7 773 957	0,56
442.008	Greggs	8 497 842	0,61
1 097 476	Tate & Lyle	4 708 906	0,34
		27 174 406	1,96
Finance 5,60 %			
12 331 907	Distribution Finance Capital	7 203 733	0,52
295.240	ICG	6 918 915	0,50
2 507 199	IG	37 863 967	2,73
1 070 958	Mortgage Advice Bureau	8 402 726	0,61

Pan European Smaller Companies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Finance (suite)			
341 995	St James's Place	5 426 316	0,39
3 048 678	XPS Pensions	11 820 270	0,85
		77 635 927	5,60
Santé 0,68 %			
3 403 656	Convatec	9 450 079	0,68
Industrie 6,35 %			
671.546	Babcock International	9 545 633	0,69
1 277 738	Bodycote	10 226 354	0,74
1 928 580	Capita	8 951 954	0,65
1 025 885	Chemring	5 534 479	0,40
281.529	Clarkson	12 269 729	0,89
782.944	Grafton	8 410 489	0,61
5 084 166	Ibstock	8 158 589	0,59
215.345	IMI	6 126 939	0,44
7 695 266	SigmaRoc	11 211 609	0,81
1 006 228	Volution	7 399 265	0,53
		87 835 040	6,35
Immobilier 0,83 %			
1 366 761	Safestore	11 494 596	0,83
Technologie 1,41 %			
1 366 286	Bytes Technology	5 625 974	0,41
4 732 412	GB	13 822 287	1,00
		19 448 261	1,41
Télécommunications 0,48 %			
636.611	Gamma Communications	6 690 174	0,48
	Investissements en valeurs mobilières	**1 364 975 426**	**98,49**

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés 0,01 %[1]			
Contrats de change à terme 0,00 %			
	Achat 23 EUR : Vente 28 USD Janvier 2026	-	-
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,01 %			
	Achat 419 EUR : Vente 491 USD Janvier 2026	1	-
	Achat 88 EUR : Vente 103 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 10 223 EUR : Vente 12 006 USD Janvier 2026	10	-
	Achat 476 NOK : Vente 40 EUR Janvier 2026	-	-
	Achat 385 NOK : Vente 33 EUR Janvier 2026	-	-
	Achat 32 038 NOK : Vente 2 684 EUR Janvier 2026	26	-
	Achat 29 735 USD : Vente 25 366 EUR Janvier 2026	(71)	-
	Achat 412 USD : Vente 351 EUR Janvier 2026	-	-
	Achat 656 218 USD : Vente 557 911 EUR Janvier 2026	337	-
	Achat 47 USD : Vente 40 EUR Janvier 2026	-	-
	Achat 65 470 USD : Vente 55 662 EUR Janvier 2026	34	-
	Achat 200 USD : Vente 170 EUR Janvier 2026	-	-

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 28 USD : Vente 23 EUR Janvier 2026	-	-
	Achat 349 USD : Vente 296 EUR Janvier 2026	1	-
	Achat 3 178 USD : Vente 2 698 EUR Janvier 2026	6	-
	Achat 43 779 209 USD : Vente 37 164 445 EUR Janvier 2026	78.749	0,01
	Achat 4 416 271 USD : Vente 3 749 000 EUR Janvier 2026	7 944	-
	Achat 52 520 USD : Vente 44 575 EUR Janvier 2026	104	-
	Achat 531 471 USD : Vente 451 072 EUR Janvier 2026	1 053	-
	Achat 38 USD : Vente 33 EUR Janvier 2026	-	-
		88.194	0,01
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**1 365 063 620**	**98,50**
	(coût : 1 250 871 511 EUR[2])		
	Autres actifs nets	**20 783 116**	**1,50**
	Total de l'actif net	**1 385 846 736**	**100,00**

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

[2] Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.

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

Au 31 décembre 2025, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :
Contrats de change à terme : JPMorgan Chase
Contrats de change à terme (catégories d'actions Hedged) : JPMorgan Chase

Pan European Smaller Companies Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	EUR	EUR
Autriche		
ams OSRAM	12 466 208	-
Palfinger	13 758 665	-
Danemark		
FLSmidth	-	8 945 517
France		
Nexans	-	12 919 005
Sopra Steria	11 558 619	-
Viridien	10 325 575	-
Allemagne		
Adesso	10 173 329	-
Bechtle	14 995 653	-
Bilfinger	-	8 319 614
Nordex	-	10 466 065
Stroeer	13 846 172	-
Irlande		
Dalata Hotel	-	10 015 479
Pays-Bas		
Fugro	-	7 645 522
IMCD	10 573 976	-
Espagne		
Grupo Catalana Occidente	-	11 658 914
Suède		
Nordnet	-	13 019 927
Troax	9 817 316	-
Suisse		
R&S	-	18 438 516
u-blox	-	26 295 509
Royaume-Uni		
CVS	10 955 528	-

Responsible Resources Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Gestionnaire de fonds d'investissement
Tal Lomnitzer

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 37,28 % (net), ou 38,03 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en livres sterling, alors que l'indice S&P Global Natural Resources Index s'est adjugé 18,90 %, et l'Indice Cible + 2,5 % en dollars 20,39 %.

L'indice S&P Global Natural Resources a surperformé le MSCI World au cours de la période sous revue. Le sous-secteur des métaux et des mines a enregistré la meilleure performance de l'indice de référence, en hausse de 46 %. Le sous-secteur de l'énergie a progressé de 12 % et les performances de l'agriculture sont restées stables.

Parmi les actions les plus performantes, citons le producteur de lithium PLS (anciennement Pilbara Minerals), à la faveur de la vigueur des prix du lithium, l'intensification du déploiement des batteries pour le stockage de l'énergie à l'échelle du réseau ayant tendu le marché plus rapidement que prévu. Les prix de l'or et de l'argent ont fortement augmenté, en raison de la demande des investisseurs pour des actifs considérés comme des valeurs refuge. Le cuivre a également enregistré une performance remarquable, avec des prix en hausse de 40 % grâce à une dynamique favorable de l'offre et de la demande et à l'anticipation d'une reprise de la demande chinoise. Ces tendances ont dopé le cours des actions des participations du fonds dans Pan American Silver, Coeur Mining, Lundin Mining, Vizsla Silver et Torex Gold Resources. Le symposium mondial annuel sur le nucléaire qui s'est tenu à Londres a confirmé la dynamique de croissance à long terme qui a stimulé les actions liées à l'uranium, les leaders mondiaux s'étant mis d'accord pour tripler la capacité d'ici 2050. Cette annonce, ainsi que plusieurs accords très médiatisés entre des opérateurs de centres de données d'IA à grande échelle et des producteurs d'énergie nucléaire, a stimulé l'intérêt pour les actions liées à l'uranium, y compris la participation du fonds dans Uranium Energy. Le producteur de câbles électriques Prysmian a enregistré de solides performances grâce à la demande continue d'infrastructures électriques. Parmi les titres ayant pesé sur la performance figurent les producteurs d'engrais Mosaic, le producteur de gaz industriel Linde et le producteur d'énergie renouvelable Northland Power.

Le fonds a cédé ses participations dans des producteurs d'uranium pour réduire considérablement son exposition au secteur de l'énergie, puis il a réaffecté les capitaux ainsi disponibles au sous-secteur des métaux et des mines. De nouvelles participations ont été prises dans des producteurs d'argent et d'or, tels que Highlander Silver, Capstone Copper, Faraday Copper, Rio Tinto, Vulcan Energy Resources, NGEx Minerals et Fireweed Metals. Le producteur de platine Valterra Platinum a été cédé après avoir enregistré une belle performance à la suite de sa scission d'Anglo American. Notre processus d'investissement discipliné nous a conduits à céder des entreprises dont la valorisation était plus proche de leur juste valeur, notamment Ero Copper, Teck Resources, Lynas Rare Earths, Coeur Mining, Nucor, Graphic Packaging, Freeport-McMoRan et Nexans. Northland Power et Sovereign Metals ont été vendues lorsque leur profil de risque a augmenté.

Selon nous, la vigueur du cycle du secteur des ressources devrait se poursuivre en 2026, grâce au soutien thématique continu lié à la démondialisation et à la sécurité des ressources, à l'accélération de l'électrification, à la transition énergétique et au développement des infrastructures d'intelligence artificielle. Les principaux enjeux portent sur la politique (baisses des taux d'intérêt/devises), la géopolitique (sanctions, droits de douane, transport maritime et risques de conflit) et la capacité du système énergétique à répondre de manière fiable aux attentes des opérateurs de centres de données à grande échelle.

« Super-cycle 2.0 » devrait se poursuivre, selon nous, et nous sommes particulièrement optimistes pour le sous-secteur des métaux et des mines. Le cuivre bénéficie d'un soutien structurel, car les investissements dans le réseau électrique, l'électrification et la demande d'électricité liée à l'IA se heurtent à des stocks faibles et à des frictions au niveau de l'offre dues aux perturbations minières et à la lenteur des processus d'autorisation pour les nouveaux projets. La demande en métaux précieux devrait être soutenue par les inquiétudes suscitées par le niveau élevé de la dette publique, la baisse des taux d'intérêt et l'engouement continu des investisseurs pour les actifs réels, même si le rythme de la hausse des prix devrait se modérer après la forte progression enregistrée en 2025. L'or pourrait progresser si les incertitudes géopolitiques s'intensifiaient à nouveau. Si les fondamentaux de l'argent sont constructifs, les positions semblent tendues et une baisse des cours offrirait, selon nous, un point d'entrée plus intéressant. L'uranium s'impose alors que l'énergie nucléaire est redéfinie comme une solution pour la sécurité énergétique et le développement de l'IA, avec une augmentation des contrats conclus par les services publics dans un contexte d'offre restreinte. Le lithium a de nouveau les faveurs du marché grâce à la demande croissante et sous-évaluée de batteries pour stocker l'énergie.

Dans le secteur énergétique, le pétrole semble évoluer dans une fourchette étroite et pourrait même connaître une période de plusieurs années de surproduction, tandis que les prix du gaz naturel semblent extrêmement vulnérables à une nouvelle vague de production de gaz naturel liquéfié. Le fonds n'est toujours pas exposé à ces combustibles fossiles. L'électricité, en revanche, nous intéresse beaucoup et semble être la contrainte déterminante pour l'IA et l'électrification. La transition énergétique est de plus en plus motivée par les coûts et la résilience plutôt que par la seule décarbonation, ce qui favorise l'énergie solaire, les batteries, le gaz naturel et l'énergie nucléaire. Parallèlement, le fonds reste fortement exposé aux entreprises de la chaîne de valeur de l'électricité.

S'agissant du secteur agricole, nous sommes moins pessimistes qu'en 2025. Notre scénario de base prévoit que les prix des cultures resteront stables ou augmenteront et que les prix des engrais se maintiendront autour des niveaux moyens du cycle. Cela soutiendrait les fournisseurs d'intrants, mais poserait des difficultés aux producteurs opérant à des niveaux proches du seuil de rentabilité. Nous avons renforcé notre exposition au secteur des équipements agricoles, qui semble avoir atteint son niveau plancher après deux années de ralentissement et où les technologies améliorant la productivité peuvent aider les agriculteurs à cultiver plus efficacement tout en réduisant leur impact sur l'environnement. En outre, nous recherchons des reclassements potentiels dans des secteurs peu prisés, tels que le bois d'œuvre et les producteurs de pâte à papier et d'emballages.

Notre processus d'investissement centré sur la qualité continue de privilégier les entreprises de ressources naturelles de qualité dont les actifs sont de premier ordre, les bilans solides, les coûts faibles ou les marges élevées, et qui bénéficient de conditions de financement favorables et de profils environnementaux, sociaux et de gouvernance satisfaisants ou en voie d'amélioration. Nous sommes enthousiasmés par les perspectives à court et moyen terme du secteur, compte tenu de la forte croissance de la demande découlant de l'électrification, de la décarbonation, de la relocalisation des chaînes d'approvisionnement, des dépenses de défense et du développement des centres de données d'intelligence artificielle.

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

Responsible Resources Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme.

Objectif de performance : Surperformer l'indice S&P Global Natural Resources de 2,5 % par an, avant déduction des frais, sur une période de 5 ans.

Le fonds investit au moins 80 % de son actif en actions (également appelées « titres de participation ») et titres assimilés de sociétés dont les revenus proviennent principalement du secteur des ressources naturelles, tel que, mais sans s'y limiter, les secteurs de l'exploitation minière, de l'énergie et de l'agriculture. Le fonds peut investir dans des sociétés de toutes les tailles. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice S&P Global Natural Resources, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il constitue le fondement de l'objectif de performance du Compartiment et le niveau au-dessus duquel une commission de performance peut être facturée (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Le Gestionnaire d'Investissement s'attache à identifier des sociétés exploitant des ressources naturelles de manière responsable, y compris celles des secteurs de l'exploitation minière, de l'énergie et de l'agriculture, qui bénéficient de la demande continue et future de ressources naturelles. Cette stratégie a la flexibilité d'investir dans l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement, en tirant parti des variations de prix entre les secteurs en amont,
médian et en aval, ainsi qu'entre les différents secteurs. Le processus d'investissement vise à construire un portefeuille ciblé, mais diversifié de sociétés qui exploitent des ressources naturelles de manière responsable de grande qualité à l'échelle mondiale.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 juin 2021 %	1 an jusqu'au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %	6 mois jusqu'au 31 déc. 2025 %
Responsible Resources Fund	H2 GBP (Net)*	33,67**	1,25	4,85	8,35	(5,39)	37,28
S&P Global Natural Resources Index		32,69***	16,33	2,82	7,77	(7,20)	18,90
Responsible Resources Fund	H2 GBP (Brut)*	35,12**	2,36****	5,99	9,53	(4,36)	38,03
S&P Global Natural Resources Index + 2,5 %		36,01***	19,24	5,39	10,47	(4,88)	20,39

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

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions A2 USD à la catégorie d'actions H2 GBP à compter d'août 2021.
** La performance historique a été ajustée pour refléter la catégorie d'actions H2 GBP.
*** L'historique de l'indice de référence et de la performance cible a été ajusté pour refléter le remplacement de l'USD par la GBP, parallèlement au changement de catégorie d'actions.
**** La performance historique a été ajustée en raison d'un changement de méthodologie.

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

Responsible Resources Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	36 547 395
Liquidités en banque	12	899.191
Intérêts et dividendes à recevoir	3	14 363
Souscriptions à recevoir		783.806
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		29.687
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		38 274 442
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		306.902
Impôts et charges à payer		100.679
Rachats à payer		29.995
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	993
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		438.569
Actif net à la fin de la période		**37 835 873**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	154.866
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	1
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Autres revenus	3, 13	26 521
Total des revenus		181.388
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	160 230
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	4 185
Droits de garde	6	7 453
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	6 473
Commissions du dépositaire	6	970
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	53.605
Impôts (taxe d'abonnement)	7	2 076
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	4 744
Total des charges		239.736
Charge nette des investissements		(58 348)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	3 248 778
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	1 543
Moins-value de change nette réalisée		(8 408)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		3 241 913
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	5 920 975
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	(1 121)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(1 232)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		5 918 622
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**9 102 187**

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

Responsible Resources Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	25 389 566	Produit des actions émises		8 584 052
Charge nette des investissements	(58 348)	Paiements des rachats d'actions		(5 240 033)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	3 241 913	Régularisation nette (payée)/reçue	10	101
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	5 918 622	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**37 835 873**

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	A2 EUR	A2 USD	C2 EUR	G2 EUR	G2 GBP	G2 HEUR
Actions en circulation au début de la période	4 542,28	772,56	35 301,48	18,52	15,15	18,52
Actions émises pendant la période	1 054.25	17,90	30 517.77	-	-	-
Actions rachetées pendant la période	(1 075,33)	(75,68)	(9 970,68)	-	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	**4 521,20**	**714,78**	**55 848,57**	**18,52**	**15,15**	**18,52**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**182,47**	**195,52**	**196,54**	**198,07**	**247,73**	**201,13**

	G2 USD	H2 EUR	H2 GBP	H2 HEUR	H2 USD	I2 EUR
Actions en circulation au début de la période	18,52	25,00	13,54	17,24	17,24	22 317,47
Actions émises pendant la période	-	-	28,95	-	-	-
Actions rachetées pendant la période	-	-	(5,76)	-	-	(144,94)
Actions en circulation à la fin de la période	**18,52**	**25,00**	**36,73**	**17,24**	**17,24**	**22 172,53**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**204,36**	**184,66**	**238,46**	**196,24**	**201,59**	**204,23**

	I2 GBP	I2 HEUR	I2 USD	M2 GBP	X2 EUR
Actions en circulation au début de la période	22 109,63	17,24	17,24	34 910,80	4 512,50
Actions émises pendant la période	-	-	-	6 508.82	463,01
Actions rachetées pendant la période	-	-	-	(10 026,15)	(524,72)
Actions en circulation à la fin de la période	**22 109,63**	**17,24**	**17,24**	**31 393,47**	**4 450,79**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**244,85**	**196,31**	**201,67**	**245,33**	**168,22**

Responsible Resources Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
USD 20 649 579	USD 25 389 566	USD 37 835 873

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
A2 EUR	145,79	135,42	182,47
A2 USD	142,50	144,97	195,52
C2 EUR	s.o.	145,55	196,54
G2 EUR	s.o.	148,63	198,07
G2 GBP	s.o.	182,33	247,73
G2 HEUR	s.o.	152,62	201,13
G2 USD	s.o.	153,21	204,36
H2 EUR	146,23	137,05	184,66
H2 GBP	183,60	173,70	238,46
H2 HEUR	s.o.	148,76	196,24
H2 USD	s.o.	151,16	201,59
I2 EUR	161,39	151,31	204,23
I2 GBP	188,07	178,34	244,85
I2 HEUR	s.o.	148,79	196,31
I2 USD	s.o.	151,21	201,67
M2 GBP	187,47	177,77	245,33
X2 EUR	135,63	125,22	168,22

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2024	30 juin 2025	31 déc. 2025
A2 EUR	1,97 %	1,92 %	1,92 %
A2 USD	1,95 %	1,92 %	1,91 %
C2 EUR	s.o.	1,50 %	1,50 %
G2 EUR	s.o.	1,56 %	2,50 %
G2 GBP	s.o.	1,56 %	2,50 %
G2 HEUR	s.o.	1,54 %	2,36%
G2 USD	s.o.	1,56 %	2,50 %
H2 EUR	1,09 %	1,03 %	1,55%*
H2 GBP	1,09 %	1,09 %	1,67 %*
H2 HEUR	s.o.	1,01 %	2,40%*
H2 USD	s.o.	1,12 %	2,64%*
I2 EUR	1,00 %	1,00 %	1,34 %
I2 GBP	1,00 %	1,00 %	1,59%
I2 HEUR	s.o.	1,00 %	2,36%
I2 USD	s.o.	1,07 %	2,60%
M2 GBP	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 EUR	2,56 %	2,52 %	2,51 %

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

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

Le TER comprend les commissions de performance au 31 décembre 2025.

Les sommes perçues au titre des commissions de performance pendant la période sont présentées à la note 6 accompagnant les états financiers.

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

Responsible Resources Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse des valeurs et/ou négociés sur un autre marché réglementé, sauf mention contraire.			
Actions 96,59 %			
Australie 11,30 %			
Matériaux 11,30 %			
299.459	Champion Iron	1 220 146	3,22
77.451	IperionX	285.593	0,75
547.320	PLS	1 539 670	4,07
50.647	Sandfire Resources	604.380	1,60
253.244	Talga	62.957	0,17
192.121	Vulcan Energy Resources	563.537	1,49
		4 276 283	11,30
Canada 42,76 %			
Énergie 3,13 %			
5 830	Cameco	536.390	1,42
242.086	Denison Mines	647.507	1,71
		1 183 897	3,13
Matériaux 38,27 %			
30.333	5N Plus	395.807	1,05
87.265	Capstone Copper	880.452	2,33
114.274	Faraday Copper	231.425	0,61
108.845	Fireweed Metals	217.253	0,57
174.172	Foran Mining	639.998	1,69
206.163	Highlander Silver	798.172	2,11
97.690	Ivanhoe Mines	1 115 745	2,95
52.015	K92 Mining	866.253	2,29
40 753	Lundin Mining	879.302	2,32
17 283	Neo Performance Materials	198.592	0,53
19.428	NGEx Minerals	364.528	0,96
17.868	Nutrien	1 106 180	2,92
17 965	OR Royalties	647.737	1,71
32.285	Pan American Silver	1 703 608	4,50
90.222	PMET Resources	354.238	0,94
54 458	Solaris Resources	438.963	1,16
25.884	Torex Gold Resources	1 273 469	3,37
120.389	Vizsla Silver	675.382	1,79
14 222	Wheaton Precious Metals	1 692 347	4,47
		14 479 451	38,27
Services aux collectivités 1,36 %			
28.062	Boralex « A »	515.162	1,36
Danemark 1,71 %			
Matériaux 1,71 %			
10.106	Novonesis	647.739	1,71
Finlande 2,43 %			
Matériaux 2,43 %			
31.526	UPM-Kymmene	920.686	2,43
Allemagne 1,17 %			
Matériaux 1,17 %			
1 689	Heidelberg Materials	442.940	1,17
Irlande 1,51 %			
Matériaux 1,51 %			
14.817	Smurfit Westrock	570.575	1,51
Italie 3,01 %			
Industrie 3,01 %			
11 242	Prysmian	1 139 201	3,01
Suède 2,58 %			
Industrie 0,94 %			
15.669	Epiroc « A »	357.169	0,94
Matériaux 1,64 %			
81 857	SSAB « B »	619.364	1,64
Royaume-Uni 11,28 %			
Matériaux 10,45 %			
22 607	Anglo American	936.444	2,48
26.650	Antofagasta	1 174 432	3,10
22 842	Rio Tinto	1 838 820	4,87
		3 949 696	10,45
Services aux collectivités 0,83 %			
10 749	SSE	315.315	0,83
États-Unis 18,84 %			
Énergie 1,81 %			
57.721	Uranium Energy	684.860	1,81
Industrie 4,85 %			
1 631	Deere	766.130	2,03
5 425	Jacobs Solutions	726.109	1,92
3 879	Nextpower	341.197	0,90
		1 833 436	4,85
Technologies de l'information 2,66 %			
3 822	First Solar	1 008 244	2,66
Matériaux 7,24 %			
2 472	Linde	1 059 005	2,80
43.193	Mosaic	1 044 838	2,76
3 745	Steel Dynamics	635.826	1,68
		2 739 669	7,24
Immobilier 1,63 %			
25 918	Weyerhaeuser REIT	617.237	1,63
Services aux collectivités 0,65 %			
1 512	Vistra	246.471	0,65
	Investissements en valeurs mobilières	**36 547 395**	**96,59**

Responsible Resources Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés 0.00%[1]			
Contrats de change à terme 0,00 %			
	Achat 9 092 AUD : Vente 6 076 USD Janvier 2026	(7)	-
	Achat 57 322 AUD : Vente 38 389 USD Janvier 2026	(133)	-
	Achat 85 037 AUD : Vente 56 972 USD Janvier 2026	(218)	-
	Achat 99 042 DKK : Vente 15 593 USD Janvier 2026	(40)	-
	Achat 42 310 EUR : Vente 49 755 USD Janvier 2026	(132)	-
	Achat 87 274 GBP : Vente 117 566 USD Janvier 2026	(344)	-
	Achat 216 065 SEK : Vente 23 498 USD Janvier 2026	(73)	-
		(947)	-
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,00 %			
	Achat 53 EUR : Vente 62 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 53 EUR : Vente 62 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 58 EUR : Vente 69 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 66 EUR : Vente 78 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 66 EUR : Vente 78 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 73 EUR : Vente 86 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 3 325 EUR : Vente 3 917 USD Janvier 2026	(15)	-
	Achat 3 326 EUR : Vente 3 918 USD Janvier 2026	(15)	-
	Achat 3 660 EUR : Vente 4 312 USD Janvier 2026	(16)	-
	Achat 91 USD : Vente 77 EUR Janvier 2026	-	-
	Achat 91 USD : Vente 77 EUR Janvier 2026	-	-
	Achat 100 USD : Vente 85 EUR Janvier 2026	-	-
		(46)	-
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**36 546 402**	**96,59**
	Autres actifs nets	**1 289 471**	**3,41**
	Total de l'actif net	**37 835 873**	**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.

Au 31 décembre 2025, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :
Contrats de change à terme : BNP Paribas
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) : JPMorgan Chase

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	USD	**USD**
Australie		
Champion Iron	615.620	-
Vulcan Energy Resources	509.568	-
Canada		
Cameco	-	904.302
Capstone Copper	711.715	-
Ero Copper	-	673.267
Highlander Silver	598.461	-
Northland Power	-	612.745
Pan American Silver	-	829.008
Teck Resources	643.308	1 188 227
Chili		
Antofagasta	968.051	-
Danemark		
Novonesis	543 000	-
France		
Nexans	-	747.407
Royaume-Uni		
Rio Tinto	1 702 582	-
SSE	-	775.209
États-Unis		
Coeur Mining	-	856.726
First Solar	536.357	-
Freeport-McMoRan	-	1 277 292
Mosaic	641 000	-
Nucor	-	868.306

Sustainable Future Technologies Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement
Alison Porter, Graeme Clark et Alison Porter

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 13,59 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice MSCI ACWI en dollars américains se sont adjugé 11,17 %.

Compte tenu du double mandat du fonds (fournir une croissance du capital à long terme (cinq ans ou plus) en investissant dans des sociétés liées à la technologie qui contribuent au développement d'une économie mondiale durable), les critères de sélection positifs/négatifs du portefeuille sont construits de manière agnostique face aux indices de référence.

Le commentaire suivant sur les leviers et les freins à la performance des fonds repose sur un rendement absolu (plutôt que relatif à l'indice de référence).

La période sous revue a été marquée par la vigueur continue des marchés technologiques, soutenue par des investissements importants dans l'IA et des révisions à la hausse des bénéfices. Bien que les questions relatives au financement des dépenses d'investissement à grande échelle dans le domaine de l'IA aient provoqué une certaine volatilité en fin d'année, le secteur a tout de même enregistré de nouveaux gains. L'ampleur et la rapidité du développement des infrastructures liées à l'IA ont accentué l'attention portée à l'efficacité des ressources. Cette situation, combinée aux tensions géopolitiques et à l'évolution des priorités politiques, a conduit à l'amendement ou au report de certaines réglementations liées à la durabilité, bien que la transition des engagements vers la mise en œuvre se soit poursuivie. Le thème le plus performant du fonds a été celui des infrastructures à faible émission de carbone, qui a bénéficié de l'essor du déploiement de matériel informatique dédié à l'IA et de la demande croissante de systèmes plus économes en ressources, en énergie et en eau. Les entreprises de logiciels ont été à la traîne, ce qui a pénalisé notre thème d'optimisation des ressources et de la productivité et reflété les craintes persistantes de remplacement par l'IA. Dans ce contexte, la sélection de titres demeure cruciale, les gagnants et les perdants continuant de se différencier. Sur l'ensemble de nos huit thèmes technologiques durables, la période sous revue a montré l'importance d'un écosystème responsable et efficace pour soutenir la prochaine vague d'IA.

Parmi les principaux contributeurs à la performance du fonds, citons Sandisk, qui a bénéficié du resserrement de la chaîne d'approvisionnement mondiale en semi-conducteurs et de la demande croissante en solutions de stockage pour soutenir les infrastructures d'IA responsables et à faible émission de CO2. Cela a entraîné une pénurie de mémoires NAND, qui s'est traduite par une hausse des prix, une augmentation des marges et une amélioration des perspectives du marché. Ciena a surpassé les attentes, car les besoins croissants en infrastructures d'IA ont stimulé le marché des réseaux optiques et aidé l'entreprise à décrocher davantage de projets auprès d'opérateurs de centres de données à grande échelle et à obtenir des résultats supérieurs aux prévisions. Une bonne exécution et son exposition au développement du cloud et des centres de données ont soutenu les gains, soulignant son rôle dans les infrastructures réseau à faible émission de CO2. Delta Electronics a enregistré une belle progression, la hausse de la demande pour des infrastructures d'IA économes en énergie et en gestion thermique ayant soutenu sa croissance et ses marges. Les solutions de gestion de l'alimentation et de refroidissement hautes performances de l'entreprise favorisent une IA plus économe en ressources à grande échelle, en phase avec les thèmes des technologies d'énergie propre, des infrastructures à faibles émissions de CO2 et de l'optimisation des ressources et de la productivité.

Monday.com a sous-performé, les entreprises de logiciels rencontrant des difficultés, ce qui s'est traduit pour le fonds par une réduction des positions liées à l'optimisation des ressources et de la productivité ainsi qu'au secteur logiciel. Les mauvais résultats d'Itron ont été causés par des retards dans les projets, des problèmes de financement et un ralentissement réglementaire chez ses clients du secteur des services aux collectivités. Néanmoins, Itron est resté un acteur important en matière de durabilité, optimisant les systèmes d'approvisionnement en eau, en gaz et en électricité dans un monde aux ressources limitées, tout en soutenant le développement d'une IA responsable. ServiceNow a souffert de la baisse générale de confiance dans le secteur des logiciels, qui a éclipsé ses excellents résultats.

Conscients que l'IA constitue la quatrième vague de l'informatique, capable d'apporter des solutions aux défis mondiaux de la durabilité tout en étant confrontée à une consommation élevée de ressources, nous avons accru nos investissements dans des entreprises proposant des infrastructures à faible émission de carbone. Nous avons renforcé les thèmes de la démocratisation numérique, de la sécurité des données et des villes intelligentes, en investissant notamment dans Texas Instruments, Teradyne, Zillow, Cognex, Universal Display, Shopify, Zscaler, Applied Materials et Fair Isaac.

Nous avons vendu Uber Technologies et Delta Electronics après une belle performance de leur cours et utilisé le produit de la vente pour investir dans des idées plus convaincantes. Le fonds a également cédé ASML, dont la croissance à moyen terme s'était ralentie et dont les perspectives pour 2026 dans le domaine des équipements de fabrication de micropuces étaient mitigées ; Fiserv, dont les résultats étaient en baisse et dont la confiance dans une reprise des volumes s'était estompée ; Automatic Data Processing, dans un contexte de ralentissement du marché du travail ; CyberArk Software, après son rachat par Palo Alto Networks ; et Raspberry Pi, dont les performances s'étaient détériorées.

La technologie est la science qui permet de résoudre les problèmes et de relever les défis mondiaux auxquels nous sommes confrontés. Nous nous réjouissons d'être à l'aube d'une nouvelle vague d'innovations technologiques (IA), qui devrait jouer un rôle central dans la promotion de solutions durables et l'augmentation de la productivité. Nos thèmes se prêtent parfaitement à la mise en place et au soutien d'un écosystème d'IA durable et économe en ressources. Les thèmes, tels que les infrastructures à faible émission de carbone, les technologies énergétiques propres, les villes intelligentes et la sécurité des données, sont essentiels au développement de l'IA en toute sécurité et efficacité énergétique. En outre, des thèmes tels que le transport durable, l'optimisation des ressources et de la productivité, la démocratisation numérique et les technologies de la santé représentent des opportunités majeures pour l'IA de contribuer à des avancées environnementales et sociales. Le développement des modèles de raisonnement améliore les capacités de l'IA, permettant ainsi l'émergence de l'IA agentique et débloquant l'IA physique grâce à des humanoïdes plus intelligents et des véhicules autonomes. Ces mesures devraient permettre d'augmenter considérablement la productivité et l'efficacité des ressources, de résoudre les problèmes démographiques dans le monde, ainsi que de réduire l'inflation, d'augmenter les bénéfices et d'améliorer la sécurité. Cependant, cela ne se fera pas de manière linéaire. Nous continuons donc à préconiser l'expérience de la gestion des « cycles de hype », en mettant l'accent sur l'identification des leaders qui bénéficient de manière disproportionnée de ces nouvelles sources de profits et sur la discipline rigoureuse d'évaluation dans un environnement de taux d'intérêt plus élevés pendant plus longtemps.

Nous sommes ravis de naviguer dans cette période prometteuse d'innovations, qui ouvre la voie à des solutions clés en matière de durabilité et offre un environnement favorable aux sélectionneurs de titres actifs pour identifier et soutenir les nouveaux leaders du marché.

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

Sustainable Future Technologies Fund

Objectif et politique d'investissement

Le fonds vise à assurer la croissance du capital à long terme (5 ans ou plus) en investissant dans des sociétés liées à la technologie qui contribuent au développement d'une économie mondiale durable.

Le fonds investit au moins 90 % de ses actifs dans des actions ou des titres assimilés à des actions de sociétés liées à la technologie qui, selon le Gestionnaire d'Investissement, ont un impact positif sur l'environnement ou la société, contribuant ainsi au développement d'une économie mondiale durable. L'univers d'investissement du fonds est défini par les sociétés liées à la technologie qui tirent au moins 50 % de leurs revenus actuels ou futurs prévus des thèmes de technologie durable identifiés par le Gestionnaire d'Investissement. Le Compartiment évitera d'investir dans des sociétés qui, selon le Gestionnaire d'Investissement, pourraient causer des dommages environnementaux ou sociétaux importants. Le fonds peut investir dans des sociétés de toutes les tailles, dans tous les pays. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des obligations d'État investment grade, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le compartiment est activement géré par référence à l'indice MSCI ACWI, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il peut fournir un comparateur utile pour évaluer la performance du Compartiment. Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Dans le cadre des thèmes environnementaux et sociaux et de l'application de critères de filtrage positifs/négatifs (critères d'évitement), le Gestionnaire d'investissement cherche à identifier des sociétés de croissance sous-évaluées qui respectent les objectifs de développement durable des Nations unies et tirent au moins 50 % de leurs revenus actuels ou futurs prévus des thèmes de technologie durable prévus des thèmes de technologie durable identifiés par le Gestionnaire d'Investissement comme ayant un impact positif sur ces objectifs. Parmi les exemples de thèmes identifiés par le Gestionnaire d'investissement figurent les technologies d'énergie propre, les transports durables, les infrastructures à faible émission de carbone, la démocratisation numérique, les technologies de santé, les villes intelligentes, la sécurité des données et l'optimisation des ressources et de la productivité. Le Gestionnaire d'Investissement vise à naviguer dans le cycle du hype (différentes étapes du développement d'une technologie, de la conception à l'adoption généralisée) entourant l'adoption des technologies en évaluant le modèle d'affaires fondamental de l'entreprise et en se concentrant sur les entreprises disposant d'une excellente équipe dirigeante soucieuse d'appliquer des bonnes pratiques de gouvernance et de barrières à l'entrée durables, des facteurs qui favorisent une croissance des bénéfices à long terme qui n'a pas encore été chiffrée. Le Compartiment évitera d'investir dans des sociétés qui, selon le Gestionnaire d'Investissement, pourraient causer des dommages environnementaux ou sociétaux importants.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		Du lancement au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %	Six mois jusqu'au 31 déc. 2025 %
Sustainable Future Technologies Fund*	H2 USD (Net)	(30,90)	31,40	29,52	8,25	13,59
MSCI ACWI**		(23,25)**	34,28**	37,68**	13,41***	11,17

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

* Lancement du Sustainable Future Technologies Fund le 3 août 2021.
** Le 3 décembre 2024, le fonds a changé d'indice de référence, passant de l'indice MSCI ACWI Information Technology à l'indice MSCI ACWI. Les performances antérieures au 3 décembre 2024 concernent le précédent indice de référence du fonds.
*** La performance est un mélange de l'ancien et du nouvel indice de référence.

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

Sustainable Future Technologies Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	48 012 803
Liquidités en banque	12	1 029 373
Intérêts et dividendes à recevoir	3	11 273
Souscriptions à recevoir		65 006
Produits à recevoir sur les investissements vendus		-
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	1 437
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		49 119 892
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		89.271
Rachats à payer		5.322
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	43 642
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		138.235
Actif net à la fin de la période		**48 981 657**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	82.279
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Autres revenus	3, 13	25 003
Total des revenus		107.282
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	251.496
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	15 010
Droits de garde	6	5 365
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	84.971
Commissions du dépositaire	6	1.523
Charges sur produits dérivés	3	99
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	9 400
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	8 326
Total des charges		376.190
Charge nette des investissements		(268 908)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	5 417 413
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	56 516
Moins-value de change nette réalisée		(697)
		5 473 232
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	634.025
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	(182 271)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(260)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		451.494
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**5 655 818**

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

Sustainable Future Technologies Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	48 071 648	Produit des actions émises		3 128 571
Charge nette des investissements	(268 908)	Paiements des rachats d'actions		(7 874 380)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	5 473 232	Régularisation nette (payée)/reçue	10	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	451.494	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**48 981 657**

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	A2 HEUR	A2 USD	E2 HEUR	E2 USD	F2 USD	GU2 HEUR
Actions en circulation au début de la période	460 727,16	2 256 233,24	281 359,82	144 035,00	250,00	250,00
Actions émises pendant la période	72 521.64	10 697.98	29 277.29	100 584.00	-	-
Actions rachetées pendant la période	(29 128,99)	(337 230,35)	(75 269,68)	(61 180,00)	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	**504 119,81**	**1 929 700,87**	**235 367,43**	**183 439,00**	**250,00**	**250,00**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**12,60**	**14,01**	**13,37**	**14,87**	**15,92**	**13,24**

	H2 HEUR	H2 USD	IU2 HEUR	IU2 USD
Actions en circulation au début de la période	250,00	18 009,32	12 242,62	613 231,52
Actions émises pendant la période	-	-	-	-
Actions rachetées pendant la période	-	(6 509,00)	(11 992,62)	(72 112,31)
Actions en circulation à la fin de la période	**250,00**	**11 500,32**	**250,00**	**541 119,21**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**13,01**	**14,46**	**13,14**	**14,60**

Sustainable Future Technologies Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
USD 42 727 045	USD 48 071 648	USD 48 981 657

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
A2 HEUR	10,67	11,26	12,60
A2 USD	11,51	12,37	14,01
E2 HEUR	11,11	11,87	13,37
E2 USD	11,98	13,05	14,87
F2 USD	12,96	14,02	15,92
GU2 HEUR	11,03	11,77	13,24
H2 HEUR	10,90	11,58	13,01
H2 USD	11,76	12,73	14,46
IU2 HEUR	10,97	11,68	13,14
IU2 USD	11,83	12,84	14,60

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2024	30 juin 2025	31 déc. 2025
A2 HEUR	1,92 %	1,92%	1,89%
A2 USD	1,92 %	1,89 %	1,89 %
E2 HEUR	0,57 %	0,55 %	0,55 %
E2 USD	0,57 %	0,54 %	0,55 %
F2 USD	1,32 %	1,23 %	1,24 %
GU2 HEUR	0,82 %	0,74 %	0,73 %
H2 HEUR	1,22 %	1,13 %	1,14 %*
H2 USD	1,22 %	1,19 %	1,19 %
IU2 HEUR	0,97 %	0,94 %	0,83 %*
IU2 USD	0,97 %	0,95 %	0,95 %

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

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

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

Sustainable Future Technologies Fund

Portefeuille au 31 décembre 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 98,02 %			
Brésil 1,18 %			
Consommation discrétionnaire 1,18 %			
Grande distribution 1,18 %			
288	MercadoLibre	579.856	1,18
Canada 3,14 %			
Technologies de l'information 3,14 %			
Services informatiques 1,47 %			
4.401	Shopify	717.605	1,47
Logiciels 1,67 %			
9.263	Descartes Systems	816.010	1,67
Chine 1,93 %			
Industrie 1,93 %			
Équipement électrique 1,93 %			
17 959	Contemporary Amperex Technology « A »	944.570	1,93
Allemagne 3,18 %			
Technologies de l'information 3,18 %			
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 1,62 %			
18.047	Infineon Technologies	795.383	1,62
Logiciels 1,56 %			
3 120	SAP	766.623	1,56
Irlande 3,49 %			
Technologies de l'information 3,49 %			
Équipement électronique, instruments et composants 3,49 %			
7.433	TE Connectivity	1 709 590	3,49
Israël 0,87 %			
Technologies de l'information 0,87 %			
Logiciels 0,87 %			
2.927	Monday.com	427.679	0,87
Pays-Bas 2,40 %			
Technologies de l'information 2,40 %			
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 2,40 %			
1 933	ASM International	1 173 916	2,40
Suède 1,23 %			
Services de communication 1,23 %			
Divertissement 1,23 %			
1 048	Spotify Technology	603.732	1,23
Taïwan 3,52 %			
Technologies de l'information 3,52 %			
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 3,52 %			
35 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	1 723 795	3,52
Royaume-Uni 4,28 %			
Industrie 1,21 %			
Services professionnels 1,21 %			
14 617	RELX	592.813	1,21
Technologies de l'information 3,07 %			
Équipement électronique, instruments et composants 3,07 %			
31 620	Halma	1 501 753	3,07
États-Unis 72,80 %			
Finance 5,80 %			
Services financiers 5,80 %			
2 261	Mastercard	1 302 924	2,66
1 306	S&P Global	687.106	1,40
2.403	Visa	850.302	1,74
		2 840 332	5,80
Santé 4,46 %			
Équipements et fournitures de soins de santé 4,46 %			
9.548	Boston Scientific	916.226	1,87
2 216	Intuitive Surgical	1 266 588	2,59
		2 182 814	4,46
Industrie 3,76 %			
Équipement électrique 2,32 %			
12.931	Nextpower	1 137 411	2,32
Construction mécanique 1,44 %			
5 130	Xylem	706.452	1,44
Technologies de l'information 57,95 %			
Équipements de communications 6,40 %			
3 390	Ciena	806.346	1,65
8 438	Cisco Systems	651.329	1,33
1 596	Motorola Solutions	612.321	1,25
5 734	Palo Alto Networks	1 062 768	2,17
		3 132 764	6,40
Équipement électronique, instruments et composants 8,16 %			
16 659	Cognex	607.471	1,24
14 283	Flex	877.690	1,79
12.856	Itron	1 214 378	2,48
3 123	Jabil	720.788	1,47
8.618	Pure Storage	578.268	1,18
		3 998 595	8,16
Services informatiques 3,44 %			
5 005	Snowflake « A »	1 106 030	2,26
2 560	Zscaler	577 933	1,18
		1 683 963	3,44
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 25,86 %			
28.837	ACM Research	1 142 954	2,33
3 923	Matériaux appliqués	1 019 058	2,08
5 106	Broadcom	1 767 365	3,61

Sustainable Future Technologies Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs (suite)			
4 305	Impinj	729.267	1,49
18.070	Lattice Semiconductor	1 350 642	2,76
8 831	Marvell Technology	758.009	1,55
804	Monolithic Power Systems	739.925	1,51
12.381	Nvidia	2 335 676	4,77
6 091	Teradyne	1 197 156	2,44
4 290	Texas Instruments	753.839	1,54
7 342	Universal Display	871.569	1,78
		12 665 460	25,86
Logiciels 9,41 %			
378	Fair Isaac	658.684	1,34
4 311	Guidewire Software	872.309	1,78
4 103	Microsoft	1 993 976	4,07
7 074	ServiceNow	1 085 824	2,22
		4 610 793	9,41
Matériel informatique, stockage et périphériques 4,68 %			
5.565	Arista Networks	735.248	1,50
6.548	Sandisk	1 560 061	3,18
		2 295 309	4,68
Immobilier 0,83 %			
Médias et services interactifs 0,83 %			
5 902	Zillow	405.585	0,83
	Investissements en valeurs mobilières	**48 012 803**	**98,02**

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés (0,08 %)[1]			
Contrats de change à terme 0,00 %			
	Achat 3 598 EUR : Vente 4 233 USD Janvier 2026	(12)	-
	Achat 42 420 USD : Vente 36 000 EUR Janvier 2026	199	-
	Achat 15 821 USD : Vente 13 426 EUR Janvier 2026	74	-
		261	-
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,08 %)			
	Achat 2 048 EUR : Vente 2 403 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 2.318 EUR : Vente 2 723 USD Janvier 2026	(3)	-
	Achat 23 546 EUR : Vente 27 683 USD Janvier 2026	(49)	-
	Achat 19 935 EUR : Vente 23 467 USD Janvier 2026	(71)	-
	Achat 54 EUR : Vente 64 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 55 EUR : Vente 64 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 102 863 EUR : Vente 121 094 USD Janvier 2026	(374)	-
	Achat 52 817 EUR : Vente 62 178 USD Janvier 2026	(192)	-
	Achat 54 EUR : Vente 63 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 3 005 EUR : Vente 3 539 USD Janvier 2026	(12)	-
	Achat 3 256 774 EUR : Vente 3 836 436 USD Janvier 2026	(14 285)	(0,03)
	Achat 6 346 585 EUR : Vente 7 476 191 USD Janvier 2026	(27 835)	(0,05)
	Achat 3 356 EUR : Vente 3 953 USD Janvier 2026	(15)	-
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			
	Achat 3.298 EUR : Vente 3 884 USD Janvier 2026	(14)	-
	Achat 3 329 EUR : Vente 3 921 USD Janvier 2026	(15)	-
	Achat 8 322 EUR : Vente 9 804 USD Janvier 2026	(37)	-
	Achat 13 426 EUR : Vente 15 831 USD Janvier 2026	(74)	-
	Achat 36 000 EUR : Vente 42 447 USD Janvier 2026	(198)	-
	Achat 51 404 EUR : Vente 60 742 USD Janvier 2026	(414)	-
	Achat 5 225 EUR : Vente 6 174 USD Janvier 2026	(42)	-
	Achat 22 316 USD : Vente 18 994 EUR Janvier 2026	24	-
	Achat 94 733 USD : Vente 80 535 EUR Janvier 2026	216	-
	Achat 98 USD : Vente 83 EUR Janvier 2026	-	-
	Achat 97 USD : Vente 83 EUR Janvier 2026	-	-
	Achat 187 258 USD : Vente 159 195 EUR Janvier 2026	427	-
	Achat 96 USD : Vente 82 EUR Janvier 2026	-	-
	Achat 4 235 USD : Vente 3 598 EUR Janvier 2026	12	-
	Achat 54 939 USD : Vente 46 647 EUR Janvier 2026	194	-
	Achat 76 298 USD : Vente 64 763 EUR Janvier 2026	291	-
		(42 466)	(0,08)
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**47 970 598**	**97,94**
	(coût : 36 718 641 USD[2])		
	Autres actifs nets	**1 011 059**	**2,06**
	Total de l'actif net	**48 981 657**	**100,00**

[1] Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.
[2] Applicable pour les fonds autorisés selon les directives de la SFC.
Toute différence éventuelle dans les pourcentages d'actif net résulte des opérations d'arrondi.

Au 31 décembre 2025, les contreparties de chaque catégorie de produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :
Contrats de change à terme : JPMorgan Chase
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) : JPMorgan Chase

Sustainable Future Technologies Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	USD	USD
Canada		
Shopify	650.684	-
Israël		
CyberArk Software	-	1 286 061
Pays-Bas		
ASML	-	678.168
Taïwan		
Delta Electronics	-	2 023 548
Royaume-Uni		
Raspberry Pi	-	614.043
États-Unis		
Matériaux appliqués	923.324	-
Automatic Data Processing	-	825.336
Ciena	-	691.060
Cognex	775.950	-
Fair Isaac	682.521	-
Impinj	-	714.441
Marvell Technology	810.365	807.783
Nvidia	-	572.950
Sandisk	-	2 205 885
Teradyne	712.356	-
Texas Instruments	871.615	-
Universal Display	998.978	-
Zillow	526.132	-
Zscaler	798.461	-

US Sustainable Equity Fund

Rapport d'investissement pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Gestionnaires de fonds d'investissement
Hamish Chamberlayne et Aaron Scully

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 4,96 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice S&P 500 en dollars américains se sont adjugé 10,79 %.

Les actions américaines se sont raffermies, l'amélioration des relations commerciales mondiales et la reprise de la campagne de baisse des taux d'intérêt de la Fed ayant propulsé l'indice S&P 500 à un niveau record. La fin du plus long shutdown jamais connu par le gouvernement américain a également redonné confiance aux investisseurs vers la mi-novembre, même si les incertitudes concernant les valorisations des valeurs technologiques ont provoqué une certaine volatilité en fin de période.

L'étroitesse du marché est restée une tendance dominante. La domination des sept grandes valeurs technologiques américaines, dites les « Sept Fantastiques », s'est poursuivie. Cependant, les performances ont été de plus en plus concentrées sur Alphabet et Nvidia, les cinq autres valeurs sous-performant le marché dans son ensemble. Considérée comme l'une des entreprises les plus exposées à l'IA, Alphabet a été la plus performante du groupe après le lancement réussi de son modèle d'IA Gemini 3.

L'IA a continué de monopoliser l'actualité. Nvidia a enregistré une croissance extraordinaire de son chiffre d'affaires, devenant ainsi la première entreprise à atteindre une capitalisation boursière de 5 000 milliards de dollars américains. Des accords et partenariats majeurs ont été conclus. Nvidia a annoncé un investissement de 100 milliards de dollars américains dans les centres de données du développeur d'IA OpenAI, tandis qu'Oracle et OpenAI ont conclu un accord pluriannuel de 300 milliards de dollars américains visant à fournir des capacités informatiques. Le marché est devenu plus prudent et, malgré des annonces de financement ambitieuses, la demande de visibilité sur le retour sur investissement s'est accentuée, tandis que de nombreux opérateurs de centres de données à grande échelle ont conservé leurs plans de dépenses d'investissement.

Les services de communication, la santé et les technologies de l'information ont enregistré les meilleures performances. Les secteurs des biens de consommation courante, de l'immobilier et des matériaux ont affiché les plus mauvais résultats.

La sélection des titres a été à l'origine de la sous-performance du fonds, notamment dans les secteurs des services financiers et des services de communication. Dans le secteur financier, les participations dans le secteur de l'assurance, notamment Arthur J. Gallagher, Progressive et Marsh & McLennan, sont restées à la traîne des banques. Bien que le secteur de l'assurance ait sous-performé au cours de l'exercice, nous demeurons convaincus qu'il offre des perspectives de croissance défensive, des flux de revenus récurrents et un faible effet de levier, ce qui permet d'équilibrer les positions plus risqués dans les secteurs de la technologie et de l'industrie. Dans le secteur des services de communication, la participation dans Spotify Technology a nui à la performance en raison de la faiblesse des actions. L'absence d'Alphabet dans le portefeuille a également nui à la performance relative. Les entreprises exposées aux infrastructures liées à l'IA, notamment Taiwan Semiconductor Manufacturing, TE Connectivity, Lam Research, Nextpower et Keysight Technologies, ainsi que les participations dans le secteur de la santé argenx et Eli Lilly, ont enregistré une belle performance.

Taiwan Semiconductor Manufacturing a poursuivi sa dynamique positive à la faveur de résultats solides. La société a dépassé les prévisions en matière de chiffre d'affaires et de marge, grâce à une forte demande pour ses produits de pointe et à des améliorations au niveau des coûts. Taiwan Semiconductor Manufacturing a également revu à la hausse ses prévisions de chiffre d'affaires pour l'ensemble de l'année, reflétant la forte croissance de la demande en IA. Argenx est une société biopharmaceutique commerciale qui se consacre à améliorer la vie des patients atteints de maladies auto-immunes graves. Elle s'appuie sur une technologie exclusive d'ingénierie des anticorps pour développer et commercialiser des thérapies immunologiques avancées. Lam Research est un fournisseur mondial d'équipements et de services de fabrication destinés à l'industrie des semi-conducteurs. La société a encore bénéficié de l'essor continu des dépenses en matière d'IA. Presque toutes les puces de semi-conducteurs avancées dans le monde sont fabriquées grâce à sa technologie. Ses produits sont essentiels pour stimuler l'innovation dans le domaine du silicium, qui est à la base de tous les progrès technologiques.

Parmi les freins à la performance du fonds figurait le service de streaming audio Spotify Technology. La société a publié des résultats solides, mais les investisseurs sont restés prudents en raison des inquiétudes entourant le calendrier et l'impact des récentes décisions tarifaires et de celles à venir. Spotify Technology a enregistré une croissance soutenue du nombre d'abonnés premium, en particulier sur les marchés émergents, et a continué à développer son activité financée par la publicité, avec une amélioration des marges publicitaires des podcasts. Nous sommes restés confiants dans les fondamentaux. Arthur J. Gallagher et Progressive ont souffert de la persistance de la défiance envers les sociétés liées au secteur des assurances. La première a également été confrontée à des difficultés qui lui sont propres, ses résultats ayant été affectés par des perturbations comptables liées à l'acquisition d'AssuredPartners, tandis qu'elle n'a pas atteint ses objectifs de croissance organique dans le domaine du courtage.

Le fonds a initié des positions dans Micron Technology, Hubbell, Intercontinental Exchange, argenx, Tetra Tech, Fair Isaac et Jacobs Solutions. Pour financer ces acquisitions, le fonds a cédé ses participations dans T-Mobile US, Walker & Dunlop, ICON, Equinix REIT, Lantheus, Encompass Health et McCormick.

La nouvelle année pourrait être la quatrième du marché haussier actuel, soutenue par une liquidité favorable et des conditions macroéconomiques solides. Les marchés se sont resserrés en 2025 et l'IA reste dominante, même si les goulets d'étranglement en matière de mémoire et d'énergie pourraient tempérer la croissance, orientant les perspectives vers des trajectoires plus linéaires. Nous investissons dans les technologies facilitantes et les goulets d'étranglement, tout en restant attentifs aux risques et en maintenant une diversification.

Il est important de noter que l'augmentation des émissions n'annonce pas la fin de la transition énergétique, mais souligne la nécessité d'accélérer les investissements dans les technologies durables. L'économie des technologies propres a atteint un point de basculement : les énergies renouvelables et les véhicules électriques ont atteint un seuil de rentabilité, ce qui a contribué à générer un investissement record de 2 000 milliards de dollars américains en 2025, le solaire attirant 500 milliards de dollars américains et les ventes de véhicules électriques dépassant les 17 millions d'unités.
En résumé, nous sommes convaincus d'être à l'aube d'une nouvelle ère, où l'impact de l'IA sur le monde physique donnera naissance à une multitude de produits et de marchés, tout comme les smartphones ont ouvert de nouvelles possibilités et créé de nouvelles entreprises. Cette phase passionnante signifie que nous voulons investir à long terme tout en restant vigilants face aux fluctuations de la croissance, afin de protéger et de faire fructifier votre capital de manière durable.

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

US Sustainable Equity Fund

Objectif et politique d'investissement

Le compartiment vise à assurer la croissance du capital à long terme (5 ans ou plus) en investissant dans des sociétés américaines dont les produits et les services sont considérés par le gestionnaire d'investissement comme contribuant à des changements environnementaux ou sociaux positifs et qui ont ainsi un impact sur le développement d'une économie mondiale durable.

Le compartiment investit au moins 80 % de ses actifs dans un portefeuille concentré d'actions (également appelées « titres de participation ») de sociétés américaines, de toute taille, dans tout secteur et tout pays. Le fonds investira dans des sociétés dont les produits et les services sont considérés par le Gestionnaire d'Investissement comme contribuant à des changements environnementaux ou sociaux positifs et qui ont ainsi un impact sur le développement d'une économie mondiale durable. Le fonds évitera d'investir dans des sociétés que le Gestionnaire d'Investissement considère comme ayant potentiellement un impact négatif sur le développement d'une économie mondiale durable. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le fonds est géré activement par référence à l'indice MSCI S&P 500 Index, qui est représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car il peut fournir un comparateur utile pour évaluer la performance du fonds. Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie
Dans le cadre de sa thématique environnementale et sociale et dans le respect de critères de filtrage positifs et négatifs (exclusion), le Gestionnaire d'Investissement cherche à construire un portefeuille de sociétés américaines différencié et bien diversifié, basé sur la conviction que des rendements supérieurs peuvent être générés par des entreprises qui fournissent des solutions aux défis environnementaux et sociaux. Ces sociétés devraient avoir des attributs financiers attrayants, comme une croissance continue des revenus et des flux de trésorerie durables et présenter une gestion solide des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise. Les sociétés seront généralement stratégiquement alignées sur des thèmes tels que le changement climatique, les contraintes en matière de ressources, la croissance démographique et le vieillissement démographique. Le fonds évite d'investir dans les combustibles fossiles et dans des sociétés qui sont susceptibles d'être perturbées par la transition vers une économie à faibles émissions de carbone.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		Du lancement au 30 juin 2022 %	1 an jusqu'au 30 juin 2023 %	1 an jusqu'au 30 juin 2024 %	1 an jusqu'au 30 juin 2025 %	Six mois jusqu'au 31 déc. 2025 %
US Sustainable Equity Fund*	H2 USD (Net)	(25,30)	22,62	21,94	8,33	4,96
Indice S&P 500		(13,60)	18,98	24,00	14,70	10,79

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

* Lancement du US Sustainable Equity Fund le 3 août 2021.

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

US Sustainable Equity Fund

État de l'actif net

Au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	24 202 172
Liquidités en banque	12	643.580
Intérêts et dividendes à recevoir	3	4 233
Souscriptions à recevoir		25
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	125
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		24 850 135
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		22.827
Rachats à payer		629
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	15.186
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		38.642
Actif net à la fin de la période		**24 811 493**

Compte d'exploitation

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	52.170
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	34
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Autres revenus	3, 13	14 042
Total des revenus		66.246
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	83.537
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	2 748
Droits de garde	6	1 884
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	149
Commissions du dépositaire	6	907
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	1 209
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	3 900
Total des charges		94.334
Charge nette des investissements		(28 088)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	1 437 276
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	21.601
Moins-value de change nette réalisée		(199)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		1 458 678
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(168 440)
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	(71 621)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		14
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(240 047)
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		**1 190 543**

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

US Sustainable Equity Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	27 528 307	Produit des actions émises		2 543 164
Charge nette des investissements	(28 088)	Paiements des rachats d'actions		(6 450 521)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	1 458 678	Régularisation nette (payée)/reçue	10	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(240 047)	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		**24 811 493**

Transactions sur actions

Pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

	A2 HEUR	A2 USD	E2 HEUR	F2 USD	GU2 EUR	GU2 GBP
Actions en circulation au début de la période	2 014,62	2 128,38	317 304,00	250,00	3 192,28	95 844,69
Actions émises pendant la période	-	-	-	-	1 101.69	3 297.72
Actions rachetées pendant la période	-	-	(28 007,00)	-	(2 973,67)	(17 839,25)
Actions en circulation à la fin de la période	**2 014,62**	**2 128,38**	**289 297,00**	**250,00**	**1 320,30**	**81 303,16**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**11,04**	**12,24**	**11,69**	**13,85**	**13,52**	**13,34**

	GU2 HEUR	GU2 USD	H2 HEUR	H2 USD	IU2 HEUR	IU2 USD
Actions en circulation au début de la période	2 031,27	5 645,52	250,00	250,00	250,00	1 766 922,88
Actions émises pendant la période	7,52	1,00	-	-	-	195 714.52
Actions rachetées pendant la période	(710,11)	(228,38)	-	-	-	(461 353,41)
Actions en circulation à la fin de la période	**1 328,68**	**5 418,14**	**250,00**	**250,00**	**250,00**	**1 501 283,99**
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	**11,62**	**12,89**	**11,45**	**12,70**	**11,57**	**12,80**

US Sustainable Equity Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
USD 17 786 545	USD 27 528 307	USD 24 811 493

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2025
A2 HEUR	10,15	10,68	11,04
A2 USD	10,90	11,70	12,24
E2 HEUR	10,54	11,24	11,69
F2 USD	12,20	13,20	13,85
GU2 EUR	12,97	12,86	13,52
GU2 GBP	12,41	12,45	13,34
GU2 HEUR	10,50	11,18	11,62
GU2 USD	11,28	12,25	12,89
H2 HEUR	10,39	11,03	11,45
H2 USD	11,17	12,10	12,70
IU2 HEUR	10,46	11,13	11,57
IU2 USD	11,22	12,17	12,80

Total des frais sur encours (TER)

	30 juin 2024	30 juin 2025	31 déc. 2025
A2 HEUR	1,92 %	1,87 %	1,85%
A2 USD	1,92 %	1,88 %	1,85%
E2 HEUR	0,57 %	0,56 %	0,54 %
F2 USD	1,22 %	1,09 %	1,21 %
GU2 EUR	0,75 %	0,73 %	0,68 %*
GU2 GBP	0,76 %	0,74%	0,72 %
GU2 HEUR	0,76 %	0,71 %	0,69 %*
GU2 USD	0,75 %	0,73 %	0,72 %
H2 HEUR	1,12 %	1,02 %	1,04 %
H2 USD	1,12 %	1,02 %	1,06 %
IU2 HEUR	0,87 %	0,80%	0,80 %*
IU2 USD	0,87 %	0,86 %	0,84 %

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

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

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

US Sustainable Equity Fund

Portefeuille au 31 décembre 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 97,54 %			
Belgique 2,89 %			
Santé 2,89 %			
Biotechnologie 2,89 %			
857	argenx ADR	716.932	2,89
Canada 2,45 %			
Industrie 1,67 %			
Services professionnels 1,67 %			
4 371	Stantec	414.133	1,67
Services aux collectivités 0,78 %			
Producteurs indépendants d'énergie et d'électricité renouvelable 0,78 %			
10.601	Boralex « A »	194.613	0,78
Irlande 3,15 %			
Technologies de l'information 3,15 %			
Équipement électronique, instruments et composants 3,15 %			
3 398	TE Connectivity	781.540	3,15
Suède 3,42 %			
Services de communication 3,42 %			
Divertissement 3,42 %			
1 473	Spotify Technology	848.566	3,42
Taïwan 4,66 %			
Technologies de l'information 4,66 %			
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 4,66 %			
3.777	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	1 155 970	4,66
États-Unis 80,97 %			
Consommation discrétionnaire 4,40 %			
Composants automobiles 2,44 %			
7 898	Aptiv	605.461	2,44
Commerce spécialisé 1,96 %			
1 406	Home Depot	486.490	1,96
Finance 14,66 %			
Services financiers 6,83 %			
2 977	Intercontinental Exchange	486.174	1,96
1 355	Mastercard	780.832	3,15
754	S&P Global	396.691	1,60
483	Walker & Dunlop	29.333	0,12
		1 693 030	6,83
Assurance 7,83 %			
3 188	Arthur J. Gallagher	830.841	3,35
1 679	Marsh & McLennan	314.015	1,27
3.480	Progressive	796.189	3,21
		1 941 045	7,83
Santé 10,29 %			
Biotechnologie 1,41 %			
768	Vertex Pharmaceuticals	349.240	1,41
Prestataires et services de santé 3,91 %			
1 174	McKesson	970.951	3,91
Outils et services de sciences de la vie 1,47 %			
3 172	Bruker	150.670	0,61
2 195	Revvity	214.462	0,86
		365.132	1,47
Produits pharmaceutiques 3,50 %			
803	Eli Lilly	868.320	3,50
Industrie 20,67 %			
Produits de construction 2,63 %			
3 449	Advanced Drainage Systems	511.193	2,06
2.652	Carrier Global	141.365	0,57
		652.558	2,63
Services et fournitures commerciales 0,92 %			
6 734	Tetra Tech	228 586	0,92
Construction et ingénierie 3,29 %			
12.567	APi	486.091	1,96
2.465	Jacobs Solutions	329.928	1,33
		816.019	3,29
Équipement électrique 5,70 %			
1 638	Hubbell	736.715	2,97
1.367	Nextpower	120.241	0,48
5.405	nVent Electric	557.256	2,25
		1 414 212	5,70
Transport terrestre 2,54 %			
7 667	Uber Technologies	630.266	2,54
Construction mécanique 3,94 %			
1 806	Wabtec	390.737	1,56
4 290	Xylem	590.776	2,38
		981.513	3,94
Sociétés commerciales et distributeurs 1,65 %			
7.728	Core & Main	408.425	1,65
Technologies de l'information 30,95 %			
Équipement électronique, instruments et composants 3,70 %			
4 442	Keysight Technologies	917.406	3,70
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs 15,91 %			
3.294	Lam Research	569.878	2,30
2 003	Micron Technology	575.402	2,32
12 710	Nvidia	2 397 742	9,66
7.433	ON Semiconductor	404 095	1,63
		3 947 117	15,91

US Sustainable Equity Fund

Portefeuille au 31 décembre 2025 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Logiciels 11,34 %			
972	Autodesk	289.612	1,17
882	Cadence Design Systems	277.415	1,11
75	Fair Isaac	130.691	0,53
4 356	Microsoft	2 116 929	8,53
		2 814 647	11,34
	Investissements en valeurs mobilières	**24 202 172**	**97,54**

Nombre de titres		Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Dérivés (0,06 %)[1]			
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,06 %)			
	Achat 218 EUR : Vente 256 USD Janvier 2026	(1)	-
	Achat 47 925 EUR : Vente 56 371 USD Janvier 2026	(127)	-
	Achat 41 EUR : Vente 48 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 47 EUR : Vente 56 USD Janvier 2026	-	-
	Achat 366 EUR : Vente 430 USD Janvier 2026	(1)	-
	Achat 2 869 EUR : Vente 3 379 USD Janvier 2026	(12)	-
	Achat 22 305 EUR : Vente 26 275 USD Janvier 2026	(98)	-
	Achat 15 477 EUR : Vente 18 232 USD Janvier 2026	(68)	-
	Achat 2 899 EUR : Vente 3 415 USD Janvier 2026	(13)	-
	Achat 3 389 633 EUR : Vente 3 992 941 USD Janvier 2026	(14 866)	(0,06)
	Achat 53 972 USD : Vente 45 883 EUR Janvier 2026	123	-
	Achat 247 USD : Vente 210 EUR Janvier 2026	-	-
	Achat 46 USD : Vente 39 EUR Janvier 2026	-	-
	Achat 358 USD : Vente 304 EUR Janvier 2026	1	-
	Achat 46 USD : Vente 39 EUR Janvier 2026	-	-
	Achat 258 USD : Vente 219 EUR Janvier 2026	1	-
	Achat 33 USD : Vente 28 EUR Janvier 2026	-	-
		(15 061)	(0,06)
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	**24 187 111**	**97,48**
	Autres actifs nets	**624 382**	**2,52**
	Total de l'actif net	**24 811 493**	**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.

Au 31 décembre 2025, les contreparties des produits dérivés détenus par le compartiment étaient les suivantes :
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) : JPMorgan Chase

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Description des titres	Achats	Ventes
	USD	**USD**
Belgique		
argenx ADR	626.020	-
Irlande		
ICON	-	404.660
États-Unis		
Aptiv	212.843	-
Arthur J. Gallagher	337.022	-
Autodesk	-	381.362
Encompass Health	-	539.845
Equinix REIT	-	406.295
Hubbell	847.592	-
Intercontinental Exchange	585.844	-
Jacobs Solutions	346.264	-
Keysight Technologies	241.707	-
Micron Technology	479.965	-
Microsoft	-	557.262
Nvidia	217.829	549.524
Progressive	-	374.523
Tetra Tech	307.168	-
T-Mobile US	-	741.641
Vertex Pharmaceuticals	-	356.558
Wabtec	-	655.302

Notes aux états financiers

Au 31 décembre 2025

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

Au 31 décembre 2025, la Société comprenait les vingt-neuf compartiments actifs suivants :

Compartiments obligataires
Asset-Backed Securities Fund
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund
Euro Corporate Bond Fund
Euro High Yield Bond Fund
Global High Yield Bond Fund
Strategic Bond Fund
Total Return Bond Fund

Compartiments régionaux
Asian Dividend Income Fund
Emerging Markets ex-China Fund
Euroland Fund
Japan Opportunities Fund
Pan European Mid and Large Cap Fund

Compartiments Spécialisés
Asia-Pacific Property Income Fund
Biotechnology Fund
China Opportunities Fund
Discovering New Alpha Fund
Emerging Markets Innovation Fund
Global Fusion Equity Fund
Global Property Equities Fund
Global Smaller Companies Fund
Global Sustainable Equity Fund
Global Technology Leaders Fund
Japanese Smaller Companies Fund
Pan European Absolute Return Fund
Pan European Property Equities Fund
Pan European Smaller Companies Fund
Responsible Resources Fund
Sustainable Future Technologies Fund
US Sustainable Equity Fund

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2025

1. Informations générales (suite)
Catégories d'actions lancées et clôturées durant la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025

Compartiments obligataires

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de lancement
Euro High Yield Bond Fund	Z3q HGBP	27 août 2025

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

Compartiments régionaux

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

Compartiments Spécialisés

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de lancement
Biotechnology Fund	Z2 USD	13 novembre 2025
Discovering New Alpha Fund	A1 USD	18 novembre 2025
Discovering New Alpha Fund	A2 CNH	18 novembre 2025
Discovering New Alpha Fund	A2 EUR	18 novembre 2025
Discovering New Alpha Fund	A2 GBP	18 novembre 2025
Discovering New Alpha Fund	A2 HAUD	18 novembre 2025
Discovering New Alpha Fund	A2 HCAD	18 novembre 2025
Discovering New Alpha Fund	A2 HCNH	18 novembre 2025
Discovering New Alpha Fund	A2 HEUR	18 novembre 2025
Discovering New Alpha Fund	A2 HGBP	18 novembre 2025
Discovering New Alpha Fund	A2 HKD	18 novembre 2025
Discovering New Alpha Fund	A2 HSGD	18 novembre 2025
Discovering New Alpha Fund	A2 SGD	18 novembre 2025
Discovering New Alpha Fund	A2 USD	18 novembre 2025
Discovering New Alpha Fund	H2 EUR	18 novembre 2025
Discovering New Alpha Fund	H2 GBP	18 novembre 2025
Discovering New Alpha Fund	H2 HEUR	18 novembre 2025
Discovering New Alpha Fund	H2 HGBP	18 novembre 2025
Discovering New Alpha Fund	H2 USD	18 novembre 2025
Discovering New Alpha Fund	IU2 USD	18 novembre 2025
Discovering New Alpha Fund	Z2 USD	18 novembre 2025
Global Fusion Equity Fund	A2 USD	9 décembre 2025
Global Fusion Equity Fund	IU2 USD	9 décembre 2025
Global Fusion Equity Fund	S2 HAUD	9 décembre 2025
Global Fusion Equity Fund	S2 HCHF	9 décembre 2025
Global Fusion Equity Fund	S2 HEUR	9 décembre 2025
Global Fusion Equity Fund	S2 HGBP	9 décembre 2025
Global Fusion Equity Fund	S2 HKD	9 décembre 2025
Global Fusion Equity Fund	S2 HSGD	9 décembre 2025
Global Fusion Equity Fund	S2 USD	9 décembre 2025
Global Fusion Equity Fund	SB2 HAUD	9 décembre 2025
Global Fusion Equity Fund	SB2 HCHF	9 décembre 2025
Global Fusion Equity Fund	SB2 HEUR	9 décembre 2025
Global Fusion Equity Fund	SB2 HGBP	9 décembre 2025
Global Fusion Equity Fund	SB2 HHKD	9 décembre 2025
Global Fusion Equity Fund	SB2 HSGD	9 décembre 2025
Global Fusion Equity Fund	SB2 HUSD	9 décembre 2025
Global Fusion Equity Fund	Z2 USD	9 décembre 2025
Global Property Equities Fund	A3 EUR	29 août 2025

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2025

1. Informations générales (suite)
Catégories d'actions lancées et clôturées durant la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025 (suite)
Compartiments Spécialisés (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de lancement
Global Smaller Companies Fund	C2 USD	1 décembre 2025
Global Smaller Companies Fund	GP2 EUR	29 octobre 2025
Global Smaller Companies Fund	M1 USD	23 juillet 2025
Global Smaller Companies Fund	M2 EUR	3 octobre 2025
Global Technology Leaders Fund	C2 EUR	29 août 2025

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

Politiques générales applicables à tous les compartiments
Dans la mesure autorisée par la section « Restrictions d'investissement » du prospectus, les compartiments peuvent également investir dans des fonds de placement à capital variable ou à capital fixe ou dans d'autres valeurs mobilières, y compris des instruments dérivés, qui investissent dans, ou dégagent un rendement lié à, l'une des valeurs mobilières dans lesquelles ils sont autorisés à investir.

Pour maximiser le rendement du portefeuille, les compartiments peuvent également, dans les limites fixées dans la section « Restrictions d'investissement » du prospectus, mettre en place une politique de couverture de change et avoir recours à des produits dérivés à des fins de gestion efficace du portefeuille lorsque le gestionnaire d'investissement le juge approprié.

De plus, certains compartiments peuvent choisir d'utiliser des instruments dérivés dans les limites établies à la section « Restrictions d'investissement » du présent prospectus afin d'augmenter les rendements. Tous les compartiments peuvent également, dans la mesure autorisée par les réglementations applicables, à titre temporaire ou à des fins défensives, investir dans des titres de dette publique.

Lorsque le mandat d'investissement d'un compartiment est limité à des sociétés d'un pays donné ou d'une zone géographique particulière, une partie de l'actif total de ce compartiment pourra être investie dans des sociétés établies hors de ce pays ou de cette zone géographique, respectivement, mais qui tirent une partie importante de leurs revenus et/ou de leurs bénéfices d'opérations effectuées dans ce pays ou dans cette zone géographique.

Placements de sous-fonds
Au 31 décembre 2025, les investissements croisés s'élevaient à 270 847 USD et, par conséquent, la valeur liquidative cumulée totale, hors investissements croisés, atteignait 19 266 564 863 USD.

Le compartiment suivant détenait des investissements croisés en fin de période :

Compartiment investisseur	Compartiment détenu	Nombre d'actions	Valeur de marché USD
Discovering New Alpha Fund	Biotechnology Fund	9.918	270.847

2. Présentation des états financiers
Les états financiers ci-joints présentent la situation financière, y compris les actifs et passifs de la Société et de chacun des compartiments conformément aux exigences légales et réglementaires luxembourgeoises relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers. Ils sont établis dans la devise de référence de chaque compartiment telle qu'indiquée dans le prospectus. Les états financiers consolidés de la Société sont établis en dollars américains.

Les états financiers ont été préparés selon le principe de la continuité de l'exploitation, à l'exception de ceux du Total Return Bond Fund qui a été clôturé le 10 février 2026 et dont les états financiers ont été préparés selon un principe autre que celui de la continuité d'exploitation.

Les états financiers comprennent les dividendes déclarés à la date comptable du 31 décembre 2025. À ce titre, les VNI indiquées dans l'ensemble du rapport peuvent éventuellement différer de celles publiées au point d'évaluation officiel du 31 décembre 2025.

3. Importantes politiques de comptabilité
Résumé des principales méthodes comptables de la Société :

Évaluation des titres de placement
Les investissements au sein du portefeuille de chaque compartiment sera normalement effectuée sur la base du dernier cours de marché moyen disponible (moyenne entre le cours acheteur et le cours vendeur) ou, sur certains marchés, du dernier cours négocié sur la Bourse ou le marché principal où les investissements sont cotés, inscrits à la cote ou normalement négociés à 13 h 00 (heure luxembourgeoise) le jour ouvrable pertinent, à l'exception des investissements des fonds concernés Emerging Markets Debt Hard Currency Fund, Global High Yield Bond Fund, Strategic Bond Fund, Biotechnology Fund, Discovering New Alpha Fund, Emerging Markets Innovation Fund, Global Fusion Equity Fund, Global Property Equities Fund, Global Smaller Companies Fund, Global Sustainable Equity Fund, Global Technology Leaders Fund, Responsible Resources Fund, Sustainable Future Technologies Fund et US Sustainable Equity Fund, qui sont évalués à 16 h 00, heure Luxembourgeoise. Pour les besoins des états financiers, les investissements ont été évalués sur le marché concerné ou au prix négocié au 31 décembre 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.

3. Importantes politiques de comptabilité (suite)
Évaluation des titres de placement (suite)
Tous les autres actifs, y compris les titres sujets à restrictions et les titres qui ne sont pas facilement négociables, seront évalués d'une manière jugée appropriée par les Administrateurs pour refléter leur juste valeur. La Société se réserve le droit d'utiliser des techniques de juste valeur lorsque les marchés sous-jacents sont fermés aux négociations, à l'heure d'évaluation du compartiment et dès lors que les derniers cours de marché disponibles ne peuvent pas représenter avec précision la juste valeur des participations du compartiment compte tenu des conditions de marché en vigueur.

Les parts ou actions d'un OPC sont évalués selon leur dernière VNI déterminée et disponible. Si ce prix n'est pas représentatif de la juste valeur marchande de ces actifs, les Administrateurs détermineront alors ce prix sur une base juste et équitable. Les parts ou actions d'un OPC à capital fixe coté en bourse sont évaluées au dernier cours de bourse connu.

Dans le cas d'instruments à court terme, la valeur de l'instrument en fonction du coût d'acquisition net est progressivement alignée sur le prix de rachat de celle-ci. En cas de modifications importantes des conditions de marché, la base d'évaluation est ajustée aux nouveaux rendements du marché.

En raison des variations temporelles de certains marchés, les cours attribués à certains investissements ne reflètent pas nécessairement les cours de clôture du même jour civil que le jour de transaction concerné.

Toute différence entre le coût des titres en portefeuille à la date d'arrêté des comptes et leur valeur de marché à cette même date est constatée dans le Compte d'exploitation et dans l'État de l'actif net.

Les gains ou pertes réalisés découlant des investissements, y compris des instruments dérivés, sont constatés dans le Compte d'exploitation et dans le Tableau de variation de l'actif net.

Investissements en Private Placement
Un placement privé désigne une alternative privée à l'émission d'une valeur mobilière offerte au public comme moyen de lever des capitaux. Dans un placement privé, la vente de titres est effectuée directement par l'émetteur à un nombre choisi d'investisseurs sans qu'il y ait d'offre publique par l'intermédiaire d'une banque d'investissement.

En règle générale, lorsque le compartiment investit par le biais d'un placement privé, il s'engage à investir un montant déterminé de capitaux dans la société privée bénéficiaire, en une série de tranches. Les engagements de capitaux pour les clôtures initiales et futures éventuelles sont déclenchés à la réalisation de conditions ou à la survenance d'événements définis.

Le compartiment comptabilise les achats d'investissements dans les états financiers pour les tranches clôturées ou devenues des opérations obligatoires avant la fin de la période de reporting financier. Ceux-ci sont ensuite inclus dans le portefeuille d'investissement de fin de période en tant que portefeuille d'investissement.

Les tranches futures qui n'ont pas été clôturées avant la fin de la période 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 la période sous revue.

Sociétés d'acquisition ad hoc
Les compartiments peuvent investir dans des actions, des warrants et d'autres titres de sociétés d'acquisition ad hoc (special purpose acquisition companies, ou SPAC) ou d'entités similaires qui regroupent des fonds pour rechercher des opportunités d'acquisition potentielles. Tant qu'une acquisition n'est pas réalisée, une SPAC investit généralement ses actifs (hormis une partie conservée pour couvrir les dépenses) dans des titres du gouvernement américain, des titres de fonds du marché monétaire et des liquidités. Si une acquisition répondant aux exigences de la SPAC n'est pas réalisée dans un délai prédéfini (généralement deux ans), les fonds investis sont restitués aux actionnaires de la SPAC. Étant donné que les SPAC et les entités similaires sont, par essence, des sociétés inactives (blank check companies) sans historique d'exploitation ni activité courante autre que la recherche d'acquisitions, la valeur des titres d'une SPAC dépend particulièrement de la capacité de l'équipe de direction de la SPAC à identifier et à réaliser en temps voulu une acquisition rentable. Certaines SPAC peuvent rechercher des acquisitions uniquement dans certains secteurs ou certaines régions, ce qui peut accroître la volatilité de leurs cours. Dans la mesure où la SPAC est investie en espèces ou en titres similaires dans l'attente d'une opportunité d'acquisition, la capacité d'un fonds à atteindre son objectif d'investissement peut être affectée négativement. En outre, certaines SPAC peuvent être négociées sur le marché hors cote (OTC) et 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 le Tableau de variation de l'actif net.

Contrats de change à terme sur catégories d'actions couvertes
Les contrats de change à terme sur catégories d'actions couvertes sont repris dans l'état du portefeuille à la juste valeur. Les gains/(pertes) nets sur les contrats de change à terme sur les catégories d'actions couvertes sont répartis entre le revenu couvert sur les contrats de change à terme dans le compte de recettes et les contrats de change à terme sur les catégories d'actions couvertes dans le Compte d'exploitation et dans le Tableau de variation de l'actif net, reflétant les éléments de revenu et de capital des catégories d'actions couvertes.

Les gains ou pertes non réalisés résultant de contrats de change à terme sur des catégories d'actions couvertes sont comptabilisés dans l'État de l'actif net.

3. Importantes politiques de comptabilité (suite)

Contrats à terme standardisés sur instruments financiers

Les contrats financiers à terme standardisés sont évalués au cours de la bourse à 13 h 00 (heure du Luxembourg), à l'exception des fonds Emerging Markets Debt Hard Currency Fund, Global High Yield Bond Fund et Strategic Bond Fund, qui sont évalués à 16 h 00, heure luxembourgeoise. Les dépôts de garantie se font en espèces à l'ouverture du chaque contrat. Au cours de la période pendant laquelle le contrat est en cours, les fluctuations de sa valeur sont constatées quotidiennement comme gains ou pertes latent(e)s, à la valeur du marché dans l'état de l'actif net, afin de refléter la valeur de marché du contrat à la fin de chaque jour de négociation. Les dépôts de couverture sont effectués ou reçus, selon que le contrat a produit des pertes ou des gains latents. Ils sont portés au compte sur marge des contrats à terme standardisés dans l'État de l'actif net. À la clôture du contrat, le compartiment comptabilise un gain ou une perte dans le Compte d'exploitation et dans le Tableau de variation de l'actif net représentant la différence entre le produit (ou le coût) de la transaction de clôture et celui de la transaction d'ouverture.

Les contrats à terme standardisés sur instruments financiers ouverts sont indiqués dans l'état du portefeuille à la juste valeur.

Contrats sur différence

Les variations de la valeur des contrats sur différence sont inscrites dans l'état de l'actif net en tant que plus-values ou moins-values latentes en application de la méthode d'évaluation « à la valeur de marché » (« marking-to-market ») à la date du bilan, en se fondant sur les cours fournis par des services de cotation indépendants, lesquels reposent sur les cours de clôture des titres sous-jacents auprès des bourses de valeurs reconnues. Lorsqu'un contrat est clôturé, la différence entre le produit (ou le coût) de l'opération de clôture et l'opération initiale est enregistrée comme une plus-value ou une moins-value réalisée dans l'état des opérations et l'état realised de variation de l'actif net.

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

Options

Lorsqu'un compartiment achète une option, il paye une prime et une somme égale à cette prime est comptabilisée comme placement. Lorsqu'un compartiment vend une option, il reçoit une prime et une somme égale à cette prime est comptabilisée comme élément de passif. L'investissement ou l'engagement est ajusté quotidiennement afin de refléter la valeur de marché de l'option alors en vigueur. Si une option expire sans avoir été levée, le compartiment réalise un gain ou une perte à hauteur de la prime reçue ou payée.

Pour l'Asian Dividend Income Fund, seules les primes d'option sont traitées comme des revenus et distribuées en conséquence.

Contrats de swap

Les compartiments peuvent conclure des swaps d'indices sur défaut de crédit et d'autres types de contrats de swap comme des swaps de taux d'intérêt, des swaps OIS, des swaps à rendement total, des swaptions et des swaps indexés sur l'inflation. Les gains et pertes découlant des contrats de swap sont constatés dans le Compte d'exploitation et dans le Tableau de variation de l'actif net. Les primes reçues découlant des swaps d'indices sur défaut de crédit sont comptabilisées dans la rubrique « Revenus dérivés » ou « Frais dérivés » du Compte d'exploitation. Les contrats de swap sont conclus de gré à gré et évalués à leur juste valeur de marché, telle que calculée de bonne foi selon les procédures déterminées par la Société de gestion, puis ratifiés par les Administrateurs.

Plus-values et moins-values réalisées sur la vente d'investissements

Les gains et pertes réalisés sur la vente d'investissements sont calculés selon la méthode du coût moyen.

Revenus

Les distributions des OPC et les dividendes à recevoir sur les actions de capital cotées et les actions non représentatives du capital cotées sont constatés en produits, dès lors que le titre est coté à un cours ex-dividende. Les dividendes sur les titres non cotés sont constatés en produits lorsque le dividende est annoncé.

Les intérêts bancaires et intérêts sur les marges générés sur les positions en instruments dérivés sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les intérêts sur marges positifs sont présentés à la section « Revenus des produits dérivés » et les intérêts sur marges négatifs sont présentés à la section « Charges sur produits dérivés » dans le Compte d'exploitation.

Les intérêts obligataires et les intérêts sur certificats de dépôt sont cumulés quotidiennement.

Les positions longues détenues sur des contrats sur différence sont soumises à des frais de financement. Les intérêts sont calculés et facturés quotidiennement selon la valeur du contrat. De même, si des positions courtes sont détenues, ces intérêts seront payés ou perçus et enregistrés en tant qu'« Intérêts perçus/Intérêts payés sur les contrats de différence » au sein du Compte d'exploitation, selon leur nature et peuvent être influencés par la politique monétaire mise en œuvre dans chaque juridiction.

Les dividendes spéciaux sont constatés en revenus ou capital selon leur nature et les circonstances.

Les produits des intérêts, FPI et dividendes sont déclarés nets de toute retenue d'impôt à la source, le cas échéant.

Des frais de dividendes ou des crédits sont utilisés pour s'assurer que les contrats sur différence reflètent la valeur de l'action sous-jacente lorsqu'un dividende est annoncé. Si une position longue est détenue, un paiement sera reçu à la date ex-dividende et sera reporté dans la rubrique « Revenus dérivés » du Compte d'exploitation. Si une position courte est détenue, les frais sont déduits à la date ex-dividende et reportés dans la rubrique « Frais dérivés » du Compte d'exploitation.

3. Importantes politiques de comptabilité (suite)
Revenus (suite)
Lorsque le compartiment investit dans un OPC, les remises sur frais de gestion susceptibles d'être consenties par des Gestionnaires d'investissement sont constatées au moment où le droit est acquis, en revenu ou en capital, selon le traitement des frais de gestion imputés sur les OPC sous-jacents. Les rabais sur les commissions de gestion du capital figurent dans le Compte d'exploitation sous la rubrique « Gain net réalisé sur les titres de placement » et les rabais sur les commissions de gestion des revenus sous la rubrique « Autres revenus ». Les remises à recevoir sur les frais de souscription ou de rachat ainsi que sur les commissions de gestion figurent dans l'État des actifs nets sous la rubrique « Remises sur les frais de gestion ».

Les revenus issus des plus-values/moins-values réalisées et non réalisées sur les contrats de change à terme couverts sont alloués à la fois au capital et aux revenus de la catégorie d'actions sur la base de la répartition capital/revenus du jour précédent.

Lorsqu'une option est vendue pour générer des revenus pour l'Asian Dividend Income Fund, sa prime est réputée faire partie des revenus du fonds et est considérée comme distribuable.

Prêt de titres
La Société a conclu un programme de prêt de titres avec J.P. Morgan SE, agissant en tant qu'Agent de prêt de titres aux fins de gestion efficace de portefeuille et de génération de revenus supplémentaires. Dans le cadre de cet accord, les compartiments peuvent réinvestir des garanties et conclure des accords de prise en pension.

L'Agent de prêt de titres s'assurera de la réception d'une garantie de valeur et de qualité suffisantes avant ou au moment du mouvement de la garantie prêtée. Celle-ci sera alors conservée pendant toute la durée de l'opération de prêt et ne sera restituée qu'une fois l'actif prêté reçu ou restitué au fonds concerné. L'Agent de prêts de titres surveille et gère également tous les aspects opérationnels des actifs pendant qu'ils sont prêtés.

Les revenus issus du prêt de titres ont été perçus dans le Compte d'exploitation sous la rubrique « Autres revenus ».

Devises de référence
Comme l'autorise la Loi luxembourgeoise, les comptes et les registres de la Société sont présentés en dollars américains, à l'exception de ceux des fonds Asset-Backed Securities Fund, Euro Corporate Bond Fund, Euro High Yield Bond Fund, Total Return Bond Fund, Euroland Fund, Pan European Mid and Large Cap Fund, Pan European Absolute Return Fund, Pan European Property Equities Fund et Pan European Smaller Companies Fund, qui sont maintenus en euros. La devise de base du Japan Opportunities Fund et du Japanese Smaller Companies Fund est le yen.

Les transactions réalisées dans toute devise autre que le dollar américain, qui est la devise de référence de la Société, sont converties aux taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les actifs et passifs sont convertis au taux de change en vigueur à la date de l'état de l'actif net.

Lorsque la devise de référence d'un compartiment n'est pas le dollar américain, la différence entre l'actif net à l'ouverture converti au taux de change en vigueur au début de la période et l'actif net à la clôture converti au taux de change en vigueur à la fin de la période comptable est indiquée dans l'État consolidé des variations de l'actif net en tant qu'« Effet du taux de change sur l'actif net à l'ouverture ».

Catégories d'actions couvertes
Toute plus-value ou moins-value enregistrée en conséquence des transactions de couverture sera imputée à la catégorie d'actions concernée uniquement, la répartition reflétant les éléments de revenu et de capital des catégories d'actions couvertes.

La valeur de la catégorie d'actions à couvrir sera constituée à la fois d'éléments de capital et de revenu, et le Gestionnaire d'Investissement a l'intention de couvrir entre 95 et 105 % de la valeur de chaque catégorie d'actions couverte. Tout ajustement visant à maintenir la couverture dans cette fourchette cible ne sera effectué que si le changement nécessaire est important. Ainsi, les Catégories d'Actions Couvertes ne seront pas entièrement protégées contre les fluctuations de change.

4. Ajustement de swing pricing
La Société applique une politique de swing pricing, dont le seuil est fixé par les Administrateurs. Le facteur d'ajustement maximum appliqué au cours de l'exercice était un swing de 79 pb appliqué le 23 octobre 2025 au Japanese Smaller Companies 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.

4. Ajustement de swing pricing (suite)
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 la période sous revue, la régularisation des fluctuations de prix a été appliquée pour tous les compartiments.

Le 31 décembre 2025, dernier jour ouvrable de la période sous revue, le Discovering New Alpha Fund a ajusté la VNI par action sur une base d'offre. L'actif net au 31 décembre 2025, tel que communiqué dans l'État de l'actif net, inclut la régularisation des fluctuations du prix. La VNI par action au 31 décembre 2025, telle que figurant dans le tableau récapitulatif de la valeur nette d'inventaire, est indiquée avec et sans ajustement du prix d'achat pour permettre la comparaison.

5. Taux de change
Les taux de change utilisés pour convertir en dollars américains les éléments d'actif et de passif de chaque compartiment libellés dans d'autres devises et concernant les compartiments dont la valeur des investissements est déterminée à 13 h 00 (heure luxembourgeoise), comme précisé à la Note 3 jointe aux états financiers, étaient en date du 31 décembre 2025 les suivants :

USD 1=AUD 1,4955599
USD 1=CAD 1,3703324
USD 1=CHF 0,7924642
1 USD = 6,9775585 CNH
USD 1=CNY 6,9881489
1 USD = 3777,6221911 COP
USD 1=CZK 20,5984250
USD 1=DKK 6,3577747
USD 1=EUR 0,8512507
USD 1=GBP 0,7431904
USD 1=HKD 7,7842922
1 USD = 16675,0072893 IDR
1 USD = 3,1888832 ILS
1 USD = 89,8794144 INR
USD 1=JPY 156,6000747
1 USD = 1440,5505847 KRW
1 USD = 309,6001326 LKR
1 USD = 17,9625126 MXN
1 USD = 4,0579702 MYR
USD 1=NOK 10,0591619
USD 1=NZD 1,7332325
1 USD = 58,8325445 PHP
USD 1=PLN 3,5916184
USD 1=RON 4,3388225
USD 1=SEK 9,1930100
1 USD = 1,2853486 SGD
1 USD = 31,5050096 THB
1 USD = 42,9650493 TRY
1 USD = 31,4205094 TWD
1 USD = 26300,0109599 VND
1 USD = 16,5500042 ZAR

Concernant les fonds dont la valeur des investissements est déterminée à 16 h 00 (heure luxembourgeoise), comme précisé à la Note 3 jointe aux états financiers, les taux de change au 31 décembre 2025 étaient les suivants :

USD 1=AUD 1,4983434
USD 1=CAD 1,3702488
USD 1=CHF 0,7931359
1 USD = 6,9827642 CNH
USD 1=CNY 6,9881613
1 USD = 3777,6204321 COP
USD 1=CZK 20,6275157
USD 1=DKK 6,3679407
USD 1=EUR 0,8526225
USD 1=GBP 0,7445185
USD 1=HKD 7,7842754
1 USD = 16674,9995600 IDR
1 USD = 3,1837845 ILS
1 USD = 89,8793803 INR
USD 1=JPY 156,9449675
1 USD = 1440,5499321 KRW
1 USD = 309,6000194 LKR
1 USD = 17,9779981 MXN
1 USD = 4,0579979 MYR
USD 1=NOK 10,0873682
USD 1=NZD 1,7362540
1 USD = 58,8324784 PHP
USD 1=PLN 3,6012728
USD 1=RON 4,3444885
USD 1=SEK 9,2236523
1 USD = 1,2863047 SGD
1 USD = 31,5050040 THB
1 USD = 42,9660094 TRY
1 USD = 31,4205015 TWD
1 USD = 26299,9987688 VND
1 USD = 16,5874978 ZAR

6. Commissions et dépenses opérationnelles
Présentation générale
La Société de gestion et/ou les Distributeurs principaux peuvent déduire ou partager tout ou partie des frais ou commissions indiqués ci-dessous avec l'Agent administratif, de tenue de registre et de transfert, les Distributeurs autorisés ou tout autre intermédiaire ou investisseur. En outre, la Société de Gestion et/ou les Distributeurs principaux peuvent renoncer en tout ou en partie à toutes charges ou commissions telles que définies ci-dessous auxquelles la Société de Gestion et/ou les Distributeurs principaux ont droit.

En outre, le Gestionnaire d'investissement peut déduire tout ou partie des frais ou commissions indiqués ci-dessous avec le Distributeur autorisé ou tout autre intermédiaire ou investisseur.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2025

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)

Répartition des coûts et des frais

Tous les coûts et charges attribuables à chaque catégorie d'actions de chaque compartiment lui sont imputés. Ces frais pourront être amortis sur une période à déterminer par le Conseil d'Administration mais de cinq ans au maximum. Les frais et dépenses qui ne peuvent être imputés à une catégorie ou un compartiment spécifique seront imputés à l'ensemble des catégories d'actions au prorata de leurs VNI respectives.

En cas de frais amortis attribués au prorata, le conseil d'administration se réserve le droit de recalculer cette attribution sur la durée de la période d'amortissement dès lors qu'il estime que ceci est juste et équitable au vu de l'évolution des VNI des différents compartiments.

Commissions de gestion

La commission de gestion est payable à partir des actifs du compartiment au titre de toutes les catégories d'actions. Les frais de gestion s'accumulent quotidiennement et sont payés mensuellement à terme échu à la Société de gestion.

Pour la période close le 31 décembre 2025, les frais de gestion maximum, en pourcentage annuel du total de l'actif net du fonds concerné, étaient les suivants :

	Catégorie A & X	Catégorie C	Catégorie GU & E - Jusqu'à	Catégorie F & GP - Jusqu'à	Catégorie G	Catégorie H	Catégorie I	Catégorie HB & IU - Jusqu'à	Catégorie M, Fonds obligataires - Jusqu'à	Catégorie Q, S, & SB - Jusqu'à	Catégorie R
Compartiments obligataires											
Asset-Backed Securities Fund	s.o.	s.o.	0,95 %	2,00 %	s.o.	s.o.	s.o.	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	0,75 %*	s.o.	0,95 %	2,00 %	s.o.	0,38 %	s.o.	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Euro Corporate Bond Fund	0,75 %	1,00 %	0,95 %	2,00 %	0,40 %	0,38 %	0,75 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Euro High Yield Bond Fund	0,75 %	1,00 %	0,95 %	2,00 %	s.o.	0,38 %	0,75 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global High Yield Bond Fund	0,75 %	1,00 %	0,95 %	2,00 %	s.o.	0,38 %	0,75 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Strategic Bond Fund	0,75 %	s.o.	0,95 %	2,00 %	s.o.	0,38 %	s.o.	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Total Return Bond Fund	0,75 %*	s.o.	0,95 %	2,00 %	0,65 %	0,38 %	0,75 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Compartiments régionaux											
Asian Dividend Income Fund	1,20 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Emerging Markets ex-China Fund	1,20 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Euroland Fund	1,20 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,70 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Japan Opportunities Fund	1,20 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Mid and Large Cap Fund	1,20 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Compartiments Spécialisés											
Asia-Pacific Property Income Fund	1,20 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Biotechnology Fund	1,20 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	s.o.	0,75 %	s.o.	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
China Opportunities Fund	1,20 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	s.o.	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Discovering New Alpha Fund**	1,20 %***	s.o.	0,95 %	2,00 %	s.o.	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Emerging Markets Innovation Fund	1,20 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	s.o.	0,60 %	s.o.	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global Fusion Equity Fund**	0,65 %****	s.o.	0,95 %	2,00 %	s.o.	s.o.	s.o.	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global Property Equities Fund	1,20 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global Smaller Companies Fund	1,20 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	s.o.	0,60 %	s.o.	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global Sustainable Equity Fund	1,20 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	s.o.	0,60 %	s.o.	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global Technology Leaders Fund	1,20 %	1,20 %	0,95 %	2,00 %	0,75 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Japanese Smaller Companies Fund	1,20 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	s.o.	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Absolute Return Fund	1,20 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	s.o.	0,75 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Property Equities Fund	1,20 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Smaller Companies Fund	1,20 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	s.o.	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Responsible Resources Fund	1,20 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,80 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Sustainable Future Technologies Fund	1,20 %	s.o.	0,95 %	2,00 %	s.o.	0,70 %	s.o.	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
US Sustainable Equity Fund	1,20 %	s.o.	0,95 %	2,00 %	s.o.	0,60 %	s.o.	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %

* La commission de gestion des actions de catégorie A sont de 0,75 % et celle des Actions de catégorie X de 1,00 %.
** Le Discovering New Alpha Fund a été lancé le 18 novembre 2025. Le Global Fusion Equity Fund a été lancé le 9 décembre 2025.
*** La commission de gestion des actions de Catégorie A est de 1,20 % et ne s'applique pas à la Catégorie X.
**** La commission de gestion des actions de Catégorie A est de 0,65 % et ne s'applique pas à la Catégorie X.

Les frais de gestion des actions de Catégorie Z sont convenus entre l'investisseur et la Société et ne sont pas prélevés sur le total de l'actif net du fonds concerné.

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)
Commissions de performance
En contrepartie des services d'investissement fournis en relation avec les compartiments concernés, le Gestionnaire d'investissement, en sus de la commission de gestion, est en droit de percevoir une commission de performance sur l'actif du compartiment concerné (à l'exception du China Opportunities Fund, Discovering New Alpha Fund, Global Fusion Equity Fund, Global Sustainable Equity Fund, Sustainable Future Technologies Fund, US Sustainable Equity Fund et Bond Funds). La commission de performance est payable pour les catégories A, E, F, G, GU, H, HB, I, IU, Q, S, SA, SB et X. La base de calcul est détaillée dans le prospectus.

Au 31 décembre 2025, les provisions suivantes étaient constituées pour le règlement des commissions de performance : Il n'y avait pas de commission de performance pour le fonds au 31 décembre 2025.

Compartiment	Catégorie d'Actions	Commissions de performance imputées sur la période*
Biotechnology Fund	A2 EUR	USD 743 629
	A2 HEUR	USD 159 670
	A2 HSGD	USD 15 925
	A2 SGD	USD 220 495
	A2 USD	USD 4 341 349
	E2 HEUR	USD 75 743
	E2 USD	USD 441 345
	F2 USD	USD 259 747
	GU2 EUR	USD 1 944 750
	GU2 GBP	USD 87
	GU2 HEUR	USD 66 140
	GU2 USD	USD 8 072 351
	H2 HEUR	USD 280 809
	H2 USD	USD 876 503
	IU2 EUR	USD 2 691 373
	IU2 HEUR	USD 895 585
	IU2 GBP	USD 34 027
	IU2 USD	USD 9 581 480
	S2 EUR	65 USD
	S2 USD	USD 197 944
	X2 USD	USD 116 970
Global Smaller Companies Fund	A2 EUR	USD 835
	A2 USD	USD 2 188
	E2 HGBP	USD 4
	E2 USD	USD 51 290
	F2 USD	USD 805
	GU2 USD	USD 47 832
	H2 EUR	USD 8 952
	H2 USD	USD 473
	IU2 EUR	USD 38 012
	IU2 USD	USD 8 659
	X2 USD	USD 11
Japanese Smaller Companies Fund	H2 HUSD	JPY 1 776
	I2 HSGD	JPY 3
	I2 HUSD	JPY 784 150
	I2 USD	JPY 1
Pan European Absolute Return Fund	A1 EUR	EUR 97 564

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2025

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)

Commissions de performance (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Commissions de performance imputées sur la période*
	A2 EUR	EUR 508 326
	A2 HGBP	EUR 4 433
	A2 HSGD	EUR 5 093
	A2 HUSD	EUR 61 970
	F2 HUSD	EUR 742
	GU2 EUR	EUR 837 751
	H1 EUR	EUR 3 087
	H1 HGBP	EUR 2 074
	H2 EUR	EUR 44 283
	H2 HUSD	EUR 5 619
	I2 EUR	EUR 1 088 149
	I2 HUSD	EUR 34 156
	Q2 EUR	EUR 3 720
	Q2 HGBP	EUR 11 877
	S2 HUSD	EUR 2 498
	X2 EUR	EUR 103 739
	X2 HUSD	EUR 10 915
Responsible Resources Fund	G2 EUR	EUR 64
	G2 GBP	EUR 75
	G2 HEUR	EUR 59
	G2 USD	EUR 56
	H2 EUR	EUR 24
	H2 GBP	EUR 42
	H2 HEUR	EUR 47
	H2 USD	EUR 49
	I2 EUR	EUR 15 791
	I2 GBP	EUR 37 302
	I2 HEUR	EUR 47
	I2 USD	EUR 49

* Les commissions de performance sont publiées conformément aux directives émises par l'European Securities and Markets Authority.

La commission de performance pour les catégories d'actions concernées de chaque compartiment sera de 10 % (à l'exception du Biotechnology Fund et du Pan European Absolute Return Fund dont le taux de commission de performance est de 20 %) de la surperformance de la catégorie d'actions par rapport au hurdle rate, sous réserve du high-water mark.

Le hurdle rate est un taux de rendement que la catégorie d'actions doit atteindre avant de pouvoir facturer une commission de performance. Il peut s'agir d'un pourcentage prédéfini ou faire référence à un taux ou à un indice financier.

Le high-water mark désigne le prix de lancement initial de la catégorie d'actions pour la première période de cristallisation ou, durant les périodes de cristallisation suivantes, la VNI à la fin de la dernière période de cristallisation au cours de laquelle la cristallisation a lieu et une commission de performance a été payée. Le high-water mark est ajusté pour toute distribution payée.

Si le compartiment sous-performe soit le hurdle rate, soit le high-water mark, aucune commission de performance n'est payée.

Pour toutes les catégories d'actions en devise de référence et les catégories d'actions unhedged, la commission de performance sera calculée en fonction des rendements de la VNI et de la VNI hurdle dans la devise de référence du compartiment concerné.

Les Catégories d'Actions Unhedged peuvent être soumises à des fluctuations de taux de change susceptibles de générer des différences de performance entre la Catégorie d'Actions Unhedged concernée et la Catégorie d'Actions en Devise de Référence concernée. Dans certaines circonstances, la catégorie d'actions unhedged considérée peut faire l'objet d'une commission de performance, même si ladite catégorie n'a pas généré de rendement positif.

Pour les catégories d'actions couvertes, à l'exception de celles du Pan European Absolute Return Fund, la commission de performance sera calculée sur la base des rendements de la VL dans la devise de référence de la catégorie d'action concernée et de la VL hurdle dans la devise du fonds concerné.

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)
Commissions de performance (suite)
Pour toutes les catégories d'actions hedged du Pan European Absolute Return Fund, la commission de performance sera calculée en fonction des rendements de la VL et de la VL hurdle dans la devise de la catégorie d'actions concernée.

La commission de performance peut se cristalliser à la fin de chaque période de cristallisation et à l'annulation d'actions auprès du Dépositaire un jour de transaction. Une fois que la commission de performance est cristallisée, elle est due au Gestionnaire d'Investissement et payée dès que possible. Aucun remboursement de toute commission de performance payée à cette date ne sera possible, même si la VL de la catégorie d'actions concernée devient par la suite inférieure au high-water mark et/ou au hurdle rate.

Conformément au prospectus, les commissions de performance sont prises en capitaux propres aux fins de calcul de la distribution.

Commissions et frais supplémentaires
Les Actionnaires détenant des actions des catégories A, E, F, GU, H, HB, IU, R, S, SB, X et Z se verront facturer des commissions et frais supplémentaires, en sus des « Commissions de gestion » correspondantes stipulées à la page 259.

Les commissions et frais supplémentaires imputables aux actionnaires détenant des actions des catégories C, G, I, M et Q sont inclus dans la commission de gestion stipulée au paragraphe « Commission de gestion » à la page 259. Toutes les commissions et tous les frais supplémentaires que la Société ne peut répercuter auprès des actionnaires détenant des actions des catégories C, G, I, M et Q, dans le cadre de la commission de gestion, seront à la charge du Gestionnaire d'Investissement.

Les commissions et frais supplémentaires sont les suivants :
Commissions de l'agent administratif
Commissions de l'agent de tenue de registre et de transfert
Commissions du dépositaire-conservateur
Commission de services aux Actionnaires
Commission de distribution
Autres frais
Organismes de placement collectif
Jetons de présence
Droit d'Entrée
Frais de constitution

Commissions de l'agent administratif
BNP Paribas, succursale de Luxembourg, a été désignée par la Société de Gestion comme Agent Administratif en vertu d'une convention d'agent d'administration de fonds (la « Convention de Service d'Administration de Fonds »).

L'Agent administratif a droit, en rémunération des services d'administration rendus, à des commissions prélevées sur les actifs de chaque fonds ainsi qu'au remboursement des frais et débours jugés raisonnables et usuels par les Administrateurs. Les commissions de l'Agent Administratif comprennent des commissions basées sur les transactions ainsi que des commissions fondées sur les actifs, et ne dépassent pas 0,18 % par an de l'actif net totaux du fonds concerné. Les frais réels payés seront indiqués dans le « Compte d'exploitation » et sont ajoutés au fonds sur une base journalière.

Commissions de l'agent de tenue de registre et de transfert
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 Transfer a droit, en contrepartie des services de tenue du registre qu'il rend à la Société, à des commissions sur les actifs de chaque fonds ainsi qu'au remboursement des frais et débours estimés raisonnables et usuels par le Conseil d'Administration. Les commissions du Teneur de Registre et Agent de Transfert comprennent des commissions basées sur les transactions ainsi que des commissions fondées sur les actifs, et ne dépassent pas 0,12 % par an de l'actif net totaux du fonds concerné. Les frais réels payés seront indiqués dans le « Compte d'exploitation ».

Commissions du dépositaire-conservateur
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg, a été désignée comme Dépositaire de la Société afin de se conformer à la Directive OPCVM V.

Le Dépositaire est en droit de percevoir sur l'actif de chaque compartiment des frais en contrepartie des services qu'il lui fournit, ainsi que les frais et débours que les Administrateurs jugent raisonnables et habituels. La Société versera au Dépositaire une commission pour la prestation de services fiduciaires, fixée à un taux de 0,006 % par an de l'actif net total du compartiment concerné (sous réserve d'une commission minimale de 1 200 GBP (1 800 USD) par compartiment).

BNP Paribas, Succursale de Luxembourg, a été chargée par la Société d'assurer la garde des actifs de la Société dans le cadre d'un contrat (le « Contrat de garde »).

Le Dépositaire a aussi droit à des commissions de dépôt de titres prélevée sur les actifs de chaque compartiment et comprenant les commissions basées sur les transactions et les commissions basées sur les actifs, qui varient selon le marché dans lequel un compartiment investit. Ces commissions n'excèdent respectivement ni 0,65 % par an de la valeur nette d'inventaire du compartiment concerné, ni 120 GBP (190 USD) par transaction.

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)
Commissions du dépositaire-conservateur (suite)
Les deux commissions sont sont calculées quotidiennement et payables mensuellement à terme échu. Les frais réels payés seront indiqués dans le « Compte d'exploitation ».

Commission de services aux actionnaires
Est payable sur l'actif de chaque compartiment une commission de services aux actionnaires de 0,50 % par an pour les actions de catégories A, F et X, de 0,30 % par an pour les actions de catégorie H et SB des Fonds Régionaux et Spécialisés (à l'exception du Global Fusion Equity Fund) et de 0,25 % par an pour les Fonds Obligataires, sur l'actif total moyen quotidien des compartiments. Pour le Fonds Global Fusion Equity, des frais de service aux actionnaires sont prélevés sur les actifs du compartiment à un taux de 0,10 % par an pour les actions de catégorie A, et de 0,05 % par an pour les actions de catégorie SB.

Cette commission est comptabilisée quotidiennement et payable mensuellement à terme échu. Elle est due aux Distributeurs principaux en rémunération des services suivants : répondre aux questions des investisseurs existants, mettre à jour les registres relatifs aux comptes des Actionnaires, produire et envoyer les relevés de compte périodiques aux Actionnaires et apporter l'aide nécessaire au traitement des achats, échanges et rachats d'actions.

Aucune commission de service aux actionnaires n'est payable au titre de toutes les autres Catégories d'Actions des compartiments concernés.

Commission de Distribution
Une commission de distribution est due sur les actions de catégorie X sur les actifs de chaque compartiment au taux annuel de 0,6 % par an pour les Fonds Régionaux et Spécialisés, et de 0,35 % par an pour les Fonds obligataires de l'actif net total quotidien moyen du compartiment concerné. La commission de distribution est comptabilisée quotidiennement et payable mensuellement à terme échu. Cette commission est payable au Distributeur autorisé en rémunération des services de distribution fournis aux compartiments au titre des actions de catégorie X. Les frais de distribution des actions de catégorie X sont intégralement conservés par le Distributeur autorisé.

Autres frais
Dans la mesure autorisée par les règlements applicables, la Société paiera également l'ensemble des autres frais d'exploitation, lesquels comprennent sans limitation les impôts, les frais des prestations juridiques et de révision des comptes, l'impression des rapports préparés à l'intention des actionnaires, des prospectus, l'ensemble des frais et débours raisonnablement encourus par les Administrateurs, les frais d'immatriculation et les autres frais et dépenses payables aux autorités de surveillance et aux représentants locaux, réglementaires et fiscaux nommés au sein des différentes juridictions, les assurances, intérêts et frais de courtage. La Société versera également les commissions ou autres frais prélevés au titre de la fourniture et de l'utilisation d'indices de référence, les frais de paiement des dividendes et de rachat et le coût de la publication de la VNI ou d'autres informations sur le compartiment y compris, sans s'y limiter, celles dont toute autorité de tutelle exige la publication.

Organismes de placement collectif
Lorsqu'un compartiment investit la totalité ou la quasi-totalité de ses actifs dans des OPC, des frais additionnels liés à l'investissement dans les fonds sous-jacents (« TER des fonds sous-jacents ») peuvent être applicables, lesquels sont susceptibles d'augmenter le TER et/ou les Frais Courants du compartiment. En conséquence, le TER et/ou les Frais Courants du compartiment incluront une composante synthétique reflétant ces TER des fonds sous-jacents et toutes les catégories d'actions du compartiment intégreront lesdits frais additionnels.

En investissant dans d'autres OPC gérés par une société du Janus Henderson Group plc, les commissions de gestion ne feront pas l'objet d'une double facturation.

Jetons de présence
Les Administrateurs qui ne sont pas des employés de Janus Henderson Group plc et ses filiales pourront recevoir chacun une rémunération, y compris des honoraires annuels prélevés sur les actifs de chaque compartiment ; ces honoraires devront être approuvés par les actionnaires. Les honoraires payables aux Administrateurs au cours de la période s'élevaient à 68 147 USD (juin 2025 : USD 136 225).

Droit d'Entrée
Le Distributeur principal est en droit de recevoir un droit d'entrée qui, sous réserve de notification contraire, n'excédera pas 5 % du montant total investi par un investisseur (ce qui équivaut à maximum 5,26 % de la valeur nette d'inventaire des actions).

De plus amples détails figurent à la section « Commissions, Charges et Frais » du présent prospectus.

Frais de constitution
Le coût total de la création du fonds Asset-Backed Securities Fund s'est élevé à 17 915 EUR, celui du fonds Emerging Markets Debt Hard Currency Fund à 26 858 USD, celui du fonds Discovering New Alpha Fund à 80 575 USD et celui du fonds Global Fusion Equity Fund à 54 302 USD. Ces coûts ont été financés par le produit de l'émission initiale des actions du fonds. Ces coûts et dépenses sont amortis selon la méthode linéaire sur une période de cinq ans à compter de la date à laquelle le fonds a commencé ses activités. Les Administrateurs peuvent, à leur entière discrétion, réduire la période sur laquelle ces frais et dépenses sont amortis. Les frais de constitution amortis comptabilisés au cours de la période s'élevaient à 7 952 USD (juin 2025 : USD 5 729).

7. Fiscalité
En droit fiscal luxembourgeois, la Société n'est assujettie à aucun impôt sur le revenu, retenue à la source ou impôt sur les plus-values au Luxembourg. La Société sera toutefois assujettie à la taxe sur les organismes de placement collectif luxembourgeois (Taxe d'abonnement), calculée et payable trimestriellement, sur la base de la VNI totale de chaque compartiment à la fin de chaque trimestre, représentant 0,01 % par an pour les actions des catégories E, G, GU, I, IU, B, C, M et Z et 0,05 % par an pour toutes les autres catégories d'actions. Cette taxe n'est pas prélevée sur les actifs de la Société investis dans d'autres organismes de placement collectif luxembourgeois. Le bénéfice de la taxe de 0,01 % est applicable aux actions des catégories E, G, GU, I, IU, B, C, M et Z suivant les dispositions législatives, réglementaires et fiscales luxembourgeoises telles qu'elles sont connues de la Société à la date du bilan et au jour de l'admission d'Investisseurs ultérieurs. Cependant, cette évaluation est, pour le passé et pour l'avenir, soumise à l'interprétation du statut des investisseurs institutionnels par les autorités compétentes en place à ce moment là. Toute requalification du statut d'un investisseur par l'autorité compétente peut assujettir toutes les catégories E, G, GU, I, IU, B, C M et Z à une taxe de 0,05 %.

Aucun droit de timbre ou autre impôt n'est dû au Luxembourg sur l'émission d'actions de la Société.

Les plus-values en capital, les dividendes et les intérêts sur des titres émis dans d'autres pays peuvent être soumis à des retenues à la source et à des taxes sur les plus-values dans ces pays.

L'Inde applique un régime d'imposition des plus-values à court et long terme. En conséquence, l'Asian Dividend Income Fund, l'Emerging Markets ex-China Fund, l'Emerging Markets Innovation Fund et le Global Technology Leaders Fund ont constitué une provision au titre des impôts dus sur les plus-values acquises sur les titres indiens.

8. Détails des catégories d'actions
La Société offre cinq sous-catégories. Ces sous-catégories d'actions sont abrégées A1, A2, A3, A4, A5, etc dans les États financiers. Les catégories C, M, N, Q, S et Z ne comportent que des actions de capitalisation. Les Actions de Catégorie R Distribution ne sont disponibles qu'au sein du Pan European Mid and Large Cap Fund. Le barème des commissions est présenté dans la note 6.

Actions de sous-catégorie 1 – Cette Catégorie d'Actions distribue la quasi-totalité du revenu des placements pour la période comptable concernée, après déduction des commissions, frais et charges. Les distributions n'engloberont pas les plus-values réalisées et latentes.

Actions de sous-catégorie 2 – Cette Catégorie d'Actions ne distribue pas le revenu brut et les plus-values réalisées et latentes nettes, mais les capitalise, ce qui a pour effet d'augmenter la valeur en capital de la Catégorie d'Actions.

Actions de sous-catégorie 3 – Cette Catégorie d'Actions distribue la quasi-totalité du revenu des placements pour la période comptable concernée, avant déduction des commissions, frais et charges. Pour permettre la distribution d'un revenu des placements plus conséquent, des commissions, charges et frais peuvent être déduits du capital et peuvent également inclure les plus-values nettes réalisées et latentes.

Actions de sous-catégorie 4 – Cette catégorie d'actions distribue la quasi-totalité du revenu des placements sur la période comptable concerné et éventuellement une portion du capital avant déduction des commissions, frais et charges. Pour permettre la distribution d'un revenu des placements plus conséquent, des commissions, charges et frais peuvent être déduits du capital et incluront également les plus-values nettes réalisées et latentes ainsi que le capital initial investi.

Actions de sous-catégorie 5 – Cette catégorie d'actions distribue la quasi-totalité du revenu des placements sur la période comptable concerné et éventuellement une portion du capital avant déduction des commissions, frais et charges. Pour permettre la distribution d'un revenu des placements plus conséquent, des commissions, charges et frais peuvent être déduits du capital et incluront également les plus-values nettes réalisées et latentes ainsi que le capital initial investi.

Les catégories d'actions de distribution peuvent différer en termes de fréquence de distribution. Les Catégories d'Actions de Distribution peuvent donner lieu à des distributions mensuelles, trimestrielles, semestrielles ou annuelles. Cette fréquence est déterminée lors du lancement de la catégorie d'actions concernée. Lorsqu'une distribution mensuelle, trimestrielle ou semestrielle est disponible, elle sera exprimée avec le suffixe « m », « q » ou « s » respectivement :

Toutes les actions de la Société sont des actions entièrement libérées sans valeur nominale et sont à tout moment égales à l'actif net total des compartiments. Chaque action, quelle que soit sa VNI par action, a droit à un vote à chaque assemblée des actionnaires.

Les actionnaires pourront chaque jour de négociation demander la conversion de tout ou partie de leurs actions de la même catégorie d'un ou de plusieurs compartiments en actions de la même catégorie d'un autre ou de plusieurs autres compartiments.

Les conversions en actions de catégorie HB sont réservées à certains investisseurs qui effectuent une souscription dans un certain délai à partir de la date de lancement du compartiment concerné. La catégorie d'actions sera offerte pour une période restreinte seulement. Tout investisseur ayant souscrit à cette catégorie d'actions peut continuer d'y investir, même après l'expiration de la période de souscription initiale. En outre, les conversions en actions de catégories H et HB sont limitées à certains pays par le biais de Distributeurs autorisés spécifiques qui, conformément à leurs exigences réglementaires ou aux accords de commission individuels passés avec leurs clients, ne prélèvent pas de commission de suivi, de remises ou de rétrocessions.

Les conversions en actions des catégories C, E, G, GU, I, IU, M et Z ne sont pas autorisées, à moins que l'investisseur effectuant la conversion soit un investisseur institutionnel aux termes de l'Article 174 de la loi.

8. Détails des catégories d'actions (suite)
Les conversions en actions des catégories G et GU sont limitées aux investisseurs ayant investi un total d'au moins 1 000 000 000 € (ou une somme équivalente dans une autre devise) dans des compartiments de la Société au moment de l'investissement initial.

Les conversions de ou vers une catégorie d'actions couverte en BRL ne sont pas autorisées. Aucune catégorie d'actions couvertes en BRL n'était en circulation à la date de clôture de la période.

Les actions des catégorie B et R ne sont plus proposées aux nouveaux investisseurs.

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

Catégories d'actions couvertes
Les compartiments peuvent offrir des catégories d'actions couvertes afin de limiter le risque de change entre la devise de base du compartiment et la devise de la catégorie d'actions couverte, à l'exception la devise de la catégorie d'actions couverte en BRL (aucune catégorie en BRL n'était ouverte à la date de clôture de la période). Lorsqu'une Catégorie d'actions couverte est disponible, elle sera exprimée à l'aide du préfixe « H » juste avant la dénomination de la devise ; par exemple, Catégorie A HEUR, Catégorie A HGBP, Catégorie A HUSD, Catégorie A HAUD, Catégorie A HSEK, Catégorie A HCHF, etc. Le Gestionnaire d'investissement de la Société utilisera des instruments financiers, tels que des contrats de change à terme, à des fins de couverture.

Les autres caractéristiques de la catégorie d'actions couverte (c. à-d. la politique de dividendes, l'investissement minimum, la commission de gestion, etc.) demeurent les mêmes que celles énoncées ci-dessus mais leur coût est supérieur en raison du coût de couverture du risque de change.

9. Valeur nette d'inventaire
La VNI par action de chaque compartiment sera exprimée dans la devise de référence du compartiment, calculée par l'agent administratif aux heures d'évaluation de chaque jour ouvrable au Luxembourg et de tous autres jours approuvés par le Conseil d'administration.

La VNI de chaque catégorie d'actions de chaque compartiment est calculée en déterminant la valeur des actifs du compartiment concerné applicable à cette catégorie d'actions, y compris tous les revenus à recevoir et en déduisant l'ensemble des passifs (y compris toutes les commissions et charges) de cette catégorie d'actions et en divisant le résultat par le nombre total des actions de cette catégorie du compartiment concerné émises ou attribuées à cette date (en arrondissant le montant résultant à la deuxième décimale la plus proche), pour obtenir la VNI par action de la catégorie d'actions du compartiment considéré. La VNI par action de chaque catégorie d'actions au sein de chaque compartiment peut, par décision discrétionnaire des Administrateurs, être arrondie par excès ou par défaut au dix millième d'AUD, de CAD, CHF, d'EUR, de GBP, HKD, NOK, RMB, SEK, SGD ou d'USD le plus proche pour chaque catégorie d'actions respectivement libellée en AUD, CAD, CHF, EUR, GBP, HKD, NOK, RMB, SEK, SGD ou USD, et peut être arrondie par excès ou par défaut au centième de JPY le plus proche pour chaque catégorie d'actions libellée en JPY. Toute autre devise de catégorie d'actions devenant disponible sera arrondie par excès ou par défaut à l'aide de principes similaires à ceux des devises mentionnées ci-avant (à la discrétion des Administrateurs).

De plus amples informations sur les règles applicables à l'évaluation du total de l'actif figurent dans le prospectus en vigueur.

Si la Société avait calculé les VNI exclusivement dans l'optique de leur publication, les cours de marché utilisés pour évaluer les actifs nets auraient été les cours de clôture au 31 décembre 2025. Toutefois, ces VNI n'auraient pas été significativement différentes de celles figurant dans les états financiers. Les compartiments suivants ont enregistré une différence de VNI supérieure à 0,50 % entre les cours de clôture au 31 décembre et le point d'évaluation de la VNI à la même date.

Compartiment	du compartiment	% d'écart (en % de la VNI)
Global Smaller Companies Fund	USD	(0,67%)
Global Technology Leaders Fund	USD	(0,55%)
Sustainable Future Technologies Fund	USD	(0,63%)
US Sustainable Equity Fund	USD	(0,75%)

10. Régularisation
La Société tiendra des comptes de régularisation relatifs aux actions en vue d'assurer que les niveaux de distributions payables aux investisseurs pour les actions ne soient pas affectés par l'émission et le rachat, ou par la conversion de et en actions de ces compartiments au cours d'une période comptable. Le prix auquel les actions sont achetées par un investisseur sera de ce fait supposé inclure un paiement de régularisation (porté au crédit du compte de régularisation concerné), calculé sur la base du revenu cumulé de la catégorie d'actions, déduction faite des commissions, des frais et des charges, si applicable. La première distribution relative à ces actions reçue par un investisseur suite aux achats peut inclure un remboursement de capital.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2025

11. Distribution de dividendes
Réinvestissement de dividende
Le revenu net des actifs du compartiment attribuable à la catégorie d'actions sera reflété dans la VNI par action de la catégorie d'actions (sous-catégorie 2) concernée au lieu d'être versé aux actionnaires. Les réinvestissements de dividendes sont effectués à la fin de l'année, le 30 juin.

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.

Les compartiments suivants ont déclaré et versé des dividendes pendant la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 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
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund							
Dividende versé	A3m USD	31/07/2025	20/08/2025	0,585129	20,83	USD	12
	F3m USD	31/07/2025	20/08/2025	0,588009	20,83	USD	12
	Z3m HAUD	31/07/2025	20/08/2025	1,108795	7 561.39	AUD	8.384
	Z3m HGBP	31/07/2025	20/08/2025	0,530318	37 246.99	GBP	19 753
	A3m USD	29/08/2025	19/09/2025	0,559689	20,83	USD	12
	F3m USD	29/08/2025	19/09/2025	0,561129	20,83	USD	12
	Z3m HAUD	29/08/2025	19/09/2025	1,071240	7 573.62	AUD	8 113
	Z3m HGBP	29/08/2025	19/09/2025	0,513685	36 759.57	GBP	18 883
	A3m USD	30/09/2025	20/10/2025	0,609130	20,83	USD	13
	F3m USD	30/09/2025	20/10/2025	0,608170	20,83	USD	13
	Z3m HAUD	30/09/2025	20/10/2025	1,165659	7 585.34	AUD	8.842
	Z3m HGBP	30/09/2025	20/10/2025	0,559870	36 827.88	GBP	20 619
	A3m USD	31/10/2025	20/11/2025	0,605290	20,83	USD	13
	F3m USD	31/10/2025	20/11/2025	0,606250	20,83	USD	13
	Z3m HAUD	31/10/2025	20/11/2025	1,135807	7 598.08	AUD	8 630
	Z3m HGBP	31/10/2025	20/11/2025	0,547920	36 389.63	GBP	19.939
	A3m USD	28/11/2025	19/12/2025	0,551049	20,83	USD	11
	F3m USD	28/11/2025	19/12/2025	0,551049	20,83	USD	11
	Z3m HAUD	28/11/2025	19/12/2025	1,054636	7 610.51	AUD	8 026
	Z3m HGBP	28/11/2025	19/12/2025	0,507154	36 393.37	GBP	18.457
	A3m USD	31/12/2025	20/01/2026	0,657611	20,83	USD	14
	F3m USD	31/12/2025	20/01/2026	0,659051	20,83	USD	14
	Z3m HAUD	31/12/2025	20/01/2026	1,206489	7 622.04	AUD	9 196
	Z3m HGBP	31/12/2025	20/01/2026	0,577817	37 952.04	GBP	21 929
Euro Corporate Bond Fund							
Dividende versé	X3q EUR	30/09/2025	20/10/2025	0,830027	6 418.29	EUR	5.327
	X3q EUR	31/12/2025	20/01/2026	0,830810	6 462.80	EUR	5 369
Euro High Yield Bond Fund							
Dividende versé	Z3m EUR	31/07/2025	20/08/2025	0,625940	15 248,54	EUR	9 545
	Z3m EUR	29/08/2025	19/09/2025	0,549918	14 974.57	EUR	8 235
	A3q EUR	30/09/2025	20/10/2025	1,337467	413 354.65	EUR	552.848
	A3q HUSD	30/09/2025	20/10/2025	1,424400	335,90	USD	478
	H3q EUR	30/09/2025	20/10/2025	1,514210	21 152.60	EUR	32 029
	I3q HUSD	30/09/2025	20/10/2025	1,462753	118,91	USD	174
	X3q EUR	30/09/2025	20/10/2025	1,241105	81 511.71	EUR	101.165
	Z3m EUR	30/09/2025	20/10/2025	0,674113	14 974.57	EUR	10.095
	Z3q HGBP	30/09/2025	20/10/2025	0,540583	25,00	GBP	14
	Z3m EUR	31/10/2025	20/11/2025	0,632229	13 841.92	EUR	8 751
	Z3m EUR	28/11/2025	19/12/2025	0,612953	13 301.35	EUR	8 153
	A3q EUR	31/12/2025	20/01/2026	1,375665	406 062.10	EUR	558.606
	A3q HUSD	31/12/2025	20/01/2026	1,487068	335,90	USD	500
	H3q EUR	31/12/2025	20/01/2026	1,558777	21 627.10	EUR	33 712
	I3q HUSD	31/12/2025	20/01/2026	1,538140	118,91	USD	183
	X3q EUR	31/12/2025	20/01/2026	1,275496	83 069.73	EUR	105.955
	Z3m EUR	31/12/2025	20/01/2026	0,662886	12 787.21	EUR	8 476
	Z3q HGBP	31/12/2025	20/01/2026	1,470331	116 580.45	GBP	171.412

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2025

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Global High Yield Bond Fund							
Dividende versé	A4m HEUR	31/07/2025	20/08/2025	0,346722	28,93	EUR	10
	A4m HSGD	31/07/2025	20/08/2025	0,404365	8 698.14	SGD	3 517
	A4m USD	31/07/2025	20/08/2025	0,447598	19 885.05	USD	8 901
	A4m HEUR	29/08/2025	19/09/2025	0,347759	28,93	EUR	10
	A4m HSGD	29/08/2025	19/09/2025	0,405495	3 742.87	SGD	1 518
	A4m USD	29/08/2025	19/09/2025	0,449950	19 885.15	USD	8 947
	A3q HEUR	30/09/2025	20/10/2025	1,259134	419 528.27	EUR	528.242
	A3q USD	30/09/2025	20/10/2025	1,607765	310 155.62	USD	498.657
	A4m HEUR	30/09/2025	20/10/2025	0,349488	28,93	EUR	10
	A4m HSGD	30/09/2025	20/10/2025	0,407117	3 750.02	SGD	1 527
	A4m USD	30/09/2025	20/10/2025	0,452895	18 866.24	USD	8 544
	F3q USD	30/09/2025	20/10/2025	1,768276	8 103.93	USD	14 330
	GU3q HGBP	30/09/2025	20/10/2025	2,107074	19,13	GBP	40
	H3q HEUR	30/09/2025	20/10/2025	1,339418	138 979.43	EUR	186.152
	X3q USD	30/09/2025	20/10/2025	1,722193	18 466.91	USD	31.804
	Z3q HAUD	30/09/2025	20/10/2025	1,636384	553 975.91	AUD	906.517
	Z3q HGBP	30/09/2025	20/10/2025	1,680498	25 854.81	GBP	43.449
	A4m HEUR	31/10/2025	20/11/2025	0,347759	28,93	EUR	10
	A4m HSGD	31/10/2025	20/11/2025	0,405330	3 769.67	SGD	1 528
	A4m USD	31/10/2025	20/11/2025	0,460464	18 756.26	USD	8.637
	A4m HEUR	28/11/2025	19/12/2025	0,345685	28,93	EUR	10
	A4m HSGD	28/11/2025	19/12/2025	0,438261	3 777.01	SGD	1 655
	A4m USD	28/11/2025	19/12/2025	0,490980	17 769.23	USD	8 724
	A3q HEUR	31/12/2025	20/01/2026	1,232480	436 316.20	EUR	537.751
	A3q USD	31/12/2025	20/01/2026	1,588809	280 019.32	USD	444.897
	A4m HEUR	31/12/2025	20/01/2026	0,345340	28,93	EUR	10
	A4m HSGD	31/12/2025	20/01/2026	0,493360	3 784.98	SGD	1 867
	A4m USD	31/12/2025	20/01/2026	0,552480	17 769.34	USD	9.817
	F3q USD	31/12/2025	20/01/2026	1,748155	7 898.93	USD	13 809
	GU3q HGBP	31/12/2025	20/01/2026	2,092219	19,13	GBP	40
	H3q HEUR	31/12/2025	20/01/2026	1,311195	115 620.65	EUR	151.601
	X3q USD	31/12/2025	20/01/2026	1,697687	14 178.01	USD	24.070
	Z3q HAUD	31/12/2025	20/01/2026	1,611431	556 598.25	AUD	896.920
	Z3q HGBP	31/12/2025	20/01/2026	1,670457	69 881.87	GBP	116.735
Strategic Bond Fund							
Dividende versé	A3q HEUR	30/09/2025	20/10/2025	1,015417	12 684.49	EUR	12.880
	A3q USD	30/09/2025	20/10/2025	1,114724	73 091.36	USD	81.477
	F3q USD	30/09/2025	20/10/2025	1,091608	411,57	USD	449
	GU3q HEUR	30/09/2025	20/10/2025	1,096265	4 043.47	EUR	4.433
	GU3q HGBP	30/09/2025	20/10/2025	1,120812	18 412.49	GBP	20.637
	H3q HEUR	30/09/2025	20/10/2025	1,008899	18 197,55	EUR	18 360
	IU3q USD	30/09/2025	20/10/2025	1,180785	99 603.24	USD	117.610
	X3q USD	30/09/2025	20/10/2025	1,147155	498,34	USD	572
	A3q HEUR	31/12/2025	20/01/2026	1,031919	12 176.89	EUR	12.566
	A3q USD	31/12/2025	20/01/2026	1,142718	70 794.08	USD	80.898
	F3q USD	31/12/2025	20/01/2026	1,149723	25,47	USD	29
	GU3q HEUR	31/12/2025	20/01/2026	1,116070	3 956.67	EUR	4.416
	GU3q HGBP	31/12/2025	20/01/2026	1,153602	22 681.31	GBP	26.165
	H3q HEUR	31/12/2025	20/01/2026	1,026464	17 566.31	EUR	18.031
	IU3q USD	31/12/2025	20/01/2026	1,211832	107 250.08	USD	129.969
	X3q USD	31/12/2025	20/01/2026	1,175662	484,76	USD	570

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 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
Total Return Bond Fund							
Dividende versé	A3q EUR	30/09/2025	20/10/2025	0,939005	3 515.02	EUR	3 301
	A3q EUR	31/12/2025	20/01/2026	0,943825	3 303.09	EUR	3 118
Asian Dividend Income Fund							
Dividende versé	A4m USD	31/07/2025	20/08/2025	0,038043	33 065.08	USD	1 258
	A4m USD	29/08/2025	19/09/2025	0,032051	33 111.25	USD	1 061
	A3q EUR	30/09/2025	20/10/2025	0,163496	279 000.11	EUR	45.615
	A3q SGD	30/09/2025	20/10/2025	0,247591	563 714.28	SGD	139.570
	A3q USD	30/09/2025	20/10/2025	0,192206	1 157 648.32	USD	222.507
	A4m USD	30/09/2025	20/10/2025	0,150037	33 702.71	USD	5 057
	F3q USD	30/09/2025	20/10/2025	0,210594	964,32	USD	203
	H3q EUR	30/09/2025	20/10/2025	0,200497	520 303.74	EUR	104.319
	H3q USD	30/09/2025	20/10/2025	0,174072	1 008 733.57	USD	175.592
	I3q GBP	30/09/2025	20/10/2025	0,166591	31 125.69	GBP	5 185
	Q3q EUR	30/09/2025	20/10/2025	0,186281	6 098,39	EUR	1 136
	Q3q GBP	30/09/2025	20/10/2025	0,231727	73 532,01	GBP	17.039
	Q3q USD	30/09/2025	20/10/2025	0,199684	13 037,11	USD	2 603
	A4m USD	31/10/2025	20/11/2025	0,033373	40 959.21	USD	1.367
	A4m USD	28/11/2025	19/12/2025	0,032370	40 999.84	USD	1 327
	A3q EUR	31/12/2025	20/01/2026	0,043249	264 316.55	EUR	11.431
	A3q SGD	31/12/2025	20/01/2026	0,065064	729 683.24	SGD	47.476
	A3q USD	31/12/2025	20/01/2026	0,050785	1 246 035.23	USD	63.280
	A4m USD	31/12/2025	20/01/2026	0,033196	40 665.73	USD	1 350
	F3q USD	31/12/2025	20/01/2026	0,056102	964,32	USD	54
	H3q EUR	31/12/2025	20/01/2026	0,053439	505 060.63	EUR	26.990
	H3q USD	31/12/2025	20/01/2026	0,046156	1 039 943.57	USD	47.999
	I3q GBP	31/12/2025	20/01/2026	0,044197	30 221.14	GBP	1 336
	Q3q EUR	31/12/2025	20/01/2026	0,049587	6 098,39	EUR	302
	Q3q GBP	31/12/2025	20/01/2026	0,061611	73 532,01	GBP	4.530
	Q3q USD	31/12/2025	20/01/2026	0,053164	13 037,11	USD	693
Asia-Pacific Property Income Fund							
Dividende versé	A4m USD	31/07/2025	20/08/2025	0,060622	801,36	USD	49
	A5m HKD	31/07/2025	20/08/2025	0,084433	1 247,85	HKD	105
	A5m SGD	31/07/2025	20/08/2025	0,073296	54 012.63	SGD	3.959
	A5m USD	31/07/2025	20/08/2025	0,076998	19 657.27	USD	1 514
	A4m USD	29/08/2025	19/09/2025	0,063794	1 410.00	USD	90
	A5m HKD	29/08/2025	19/09/2025	0,088087	1 247,85	HKD	110
	A5m SGD	29/08/2025	19/09/2025	0,076274	51 199.21	SGD	3.905
	A5m USD	29/08/2025	19/09/2025	0,080882	18 733.63	USD	1 515
	A4m USD	30/09/2025	20/10/2025	0,064042	1 429.06	USD	92
	A5m HKD	30/09/2025	20/10/2025	0,088119	1 247,85	HKD	110
	A5m SGD	30/09/2025	20/10/2025	0,076709	46 372.97	SGD	3.557
	A5m USD	30/09/2025	20/10/2025	0,081060	18 775.99	USD	1 522
	A4m USD	31/10/2025	20/11/2025	0,063032	1 048.83	USD	66
	A5m HKD	31/10/2025	20/11/2025	0,086508	1 247,85	HKD	108
	A5m SGD	31/10/2025	20/11/2025	0,076031	47 422.61	SGD	3 606
	A5m USD	31/10/2025	20/11/2025	0,079660	17 933.47	USD	1 429
	A4m USD	28/11/2025	19/12/2025	0,064166	1 048.83	USD	67
	A5m HKD	28/11/2025	19/12/2025	0,088063	1 247,85	HKD	110
	A5m SGD	28/11/2025	19/12/2025	0,077097	49 871.54	SGD	3 845
	A5m USD	28/11/2025	19/12/2025	0,080949	18 737.05	USD	1 517
	A4m USD	31/12/2025	20/01/2026	0,064185	1 048.83	USD	67
	A5m HKD	31/12/2025	20/01/2026	0,087935	1 247,85	HKD	110

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2025

11. Distribution de dividende (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date comptable	Date de paiement	Taux par action dans la devise de la catégorie	Actions	Devise	Montant payé dans la devise de la catégorie
Asia-Pacific Property Income Fund (suite)							
Dividendes versés (suite)	A5m SGD	31/12/2025	20/01/2026	0,076233	49 304.31	SGD	3.759
	A5m USD	31/12/2025	20/01/2026	0,080836	18 585.96	USD	1 502
Global Property Equities Fund							
Dividende versé	A4m HAUD	31/07/2025	20/08/2025	0,088639	84,50	AUD	7
	A4m HKD	31/07/2025	20/08/2025	0,554260	394,80	HKD	219
	A4m USD	31/07/2025	20/08/2025	0,053577	375 849.26	USD	20 137
	I3m USD	31/07/2025	20/08/2025	0,024691	44 385.47	USD	1 096
	A4m HAUD	29/08/2025	19/09/2025	0,091005	84,50	AUD	8
	A4m HKD	29/08/2025	19/09/2025	0,565464	413,50	HKD	234
	A4m USD	29/08/2025	19/09/2025	0,055046	359 762.93	USD	19.804
	I3m USD	29/08/2025	19/09/2025	0,063605	33 685.47	USD	2 143
	A3q SGD	30/09/2025	20/10/2025	0,150000	223 500.71	SGD	33.525
	A3q USD	30/09/2025	20/10/2025	0,126445	903 071.45	USD	114.189
	A4m HAUD	30/09/2025	20/10/2025	0,090177	84,50	AUD	8
	A4m HKD	30/09/2025	20/10/2025	0,559800	677,10	HKD	379
	A4m USD	30/09/2025	20/10/2025	0,054590	317 685.42	USD	17.342
	C3q SGD	30/09/2025	20/10/2025	0,191638	1 916 031.96	SGD	367.184
	H3q EUR	30/09/2025	20/10/2025	0,154037	1 012.95	EUR	156
	H3q USD	30/09/2025	20/10/2025	0,095268	1 388 925.80	USD	132.320
	I3m USD	30/09/2025	20/10/2025	0,086369	30 160.47	USD	2 605
	I3q EUR	30/09/2025	20/10/2025	1,012269	490 760.00	EUR	496.781
	A4m HAUD	31/10/2025	20/11/2025	0,089467	84,50	AUD	8
	A4m HKD	31/10/2025	20/11/2025	0,555511	683,68	HKD	380
	A4m USD	31/10/2025	20/11/2025	0,054239	315 782.33	USD	17.128
	I3m USD	31/10/2025	20/11/2025	0,015256	30 160.47	USD	460
	A4m HAUD	28/11/2025	19/12/2025	0,090769	84,50	AUD	8
	A4m HKD	28/11/2025	19/12/2025	0,564950	685,37	HKD	387
	A4m USD	28/11/2025	19/12/2025	0,055070	315 845.72	USD	17.394
	I3m USD	28/11/2025	19/12/2025	0,053105	30 160.47	USD	1 602
	A3q SGD	31/12/2025	20/01/2026	0,118334	227 350.19	SGD	26.903
	A3q USD	31/12/2025	20/01/2026	0,099822	850 586.25	USD	84.908
	A4m HAUD	31/12/2025	20/01/2026	0,089585	84,50	AUD	7,57
	A4m HKD	31/12/2025	20/01/2026	0,557202	776,62	HKD	433
	A4m USD	31/12/2025	20/01/2026	0,054307	315 009.34	USD	17 107
	C3q SGD	31/12/2025	20/01/2026	0,151176	1 969 004.41	SGD	297.666
	H3q EUR	31/12/2025	20/01/2026	0,121772	1 012.95	EUR	123
	H3q USD	31/12/2025	20/01/2026	0,075751	1 350 102.99	USD	102.272
	I3m USD	31/12/2025	20/01/2026	0,070671	35 633.49	USD	2 518
	I3q EUR	31/12/2025	20/01/2026	0,802045	487 154.96	EUR	390.720

12. Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires

Au 31 décembre 2025, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les découverts bancaires se composaient comme suit :

Compartiment	Montant dans la devise du compartiment
Asset-Backed Securities Fund	**EUR**
Liquidités en banque	149.589
Comptes de marge	83 730
Découvert bancaire	(47)
	233 272

Compartiment	Montant dans la devise du compartiment
China Opportunities Fund	**USD**
Liquidités en banque	1 185 026
Découvert bancaire	(114 387)
	1 070 639

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2025

12. Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires (suite)

Compartiment	Montant dans la devise du compartiment
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	**USD**
Liquidités en banque	17 622 888
Comptes de marge	2 116 955
	19 739 843
Euro Corporate Bond Fund	**EUR**
Liquidités en banque	131.645
Comptes de marge	4 486 940
Découvert bancaire	(57 089)
	4 561 496
Euro High Yield Bond Fund	**EUR**
Liquidités en banque	549.137
Comptes de marge	897.987
	1 447 124
Global High Yield Bond Fund	**USD**
Liquidités en banque	1 360 153
Comptes de marge	5 469 328
	6 829 481
Strategic Bond Fund	**USD**
Liquidités en banque	11 066 643
Comptes de marge	(290 332)
	10 776 311
Total Return Bond Fund	**EUR**
Liquidités en banque	5 963 922
Comptes de marge	(53 341)
	5 910 581
Asian Dividend Income Fund	**USD**
Liquidités en banque	391.119
	391 119
Emerging Markets ex-China Fund	**USD**
Liquidités en banque	50.604
	50 604
Euroland Fund	**EUR**
Liquidités en banque	7 608 621
	7 608 621
Japan Opportunities Fund	**JPY**
Liquidités en banque	90 937 921
	90 937 921
Pan European Mid and Large Cap Fund	**EUR**
Liquidités en banque	3 203 928
	3 203 928
Asia-Pacific Property Income Fund	**USD**
Liquidités en banque	264.528
	264 528

Compartiment	Montant dans la devise du compartiment
Discovering New Alpha Fund*	**USD**
Liquidités en banque	64.921
	64 921
Emerging Markets Innovation Fund	**USD**
Liquidités en banque	51.927
	51 927
Global Fusion Equity Fund**	**USD**
Liquidités en banque	109.495
	109 495
Global Property Equities Fund	**USD**
Liquidités en banque	11 252 735
	11 252 735
Global Smaller Companies Fund	**USD**
Liquidités en banque	48 632 430
	48 632 430
Global Sustainable Equity Fund	**USD**
Liquidités en banque	39 719 010
	39 719 010
Global Technology Leaders Fund	**USD**
Liquidités en banque	49 092 413
Découvert bancaire	(120)
	49 092 293
Japanese Smaller Companies Fund	**JPY**
Liquidités en banque	1 836 429 060
	1 836 429 060
Pan European Absolute Return Fund	**EUR**
Liquidités en banque	9 930 210
Comptes de marge	14 568 853
	24 499 063
Pan European Property Equities Fund	**EUR**
Liquidités en banque	2 997 332
	2 997 332
Pan European Smaller Companies Fund	**EUR**
Liquidités en banque	17 967 851
	17 967 851
Responsible Resources Fund	**USD**
Liquidités en banque	899.191
	899 191
Sustainable Future Technologies Fund	**USD**
Liquidités en banque	1 029 373
	1 029 373

12. Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires (suite)

Compartiment	Montant dans la devise du compartiment	Compartiment	Montant dans la devise du compartiment
Biotechnology Fund	**USD**	**US Sustainable Equity Fund**	**USD**
Liquidités en banque	14 892 380	Liquidités en banque	643.580
	14 892 380		**643 580**

* Le Discovering New Alpha Fund a été lancé le 18 novembre 2025.
** Le Global Fusion Equity Fund a été lancé le 9 décembre 2025.

Au 31 décembre 2025, les fonds fermés suivants détenaient des soldes bancaires en espèces :

Nom du Fonds	Date de clôture	EUR	USD
Pan European Equity Dividend Fund	29 juin 2012	233.747	-
World Select Fund	31 mars 2017	-	4 102
Pan European Dividend Income Fund	15 octobre 2020	8.588	-
Global Equity Income Fund	23 novembre 2021	-	14.717

Les fonds fermés seront clôturés une fois les actifs illiquides cédés, les retenues à la source reçues et la dernière distribution aux actionnaires effectuée.

13. Activités de prêt de titres
La Société a conclu des contrats de prêt de titres pour certains compartiments investis en actions et en obligations. En contrepartie de la mise à disposition des titres à des fins de prêt au cours de la période, 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 31 décembre 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
Euro Corporate Bond Fund					
	Bank of America	EUR	731.763	783.160	Obligations d'État
	Bank of Nova Scotia	EUR	2 569 513	2 857 801	Actions
	Barclays	EUR	266.384	272.119	Obligations d'État
	UBS	EUR	1 959 890	2 183 862	Actions
Total			**5 527 550**	**6 096 942**	
Euro High Yield Bond Fund					
	Bank of America	EUR	2 366 097	2 532 283	Obligations d'État
	Barclays	EUR	3 961 633	4 046 926	Obligations d'État
	BNP Paribas	EUR	2 680 275	2 738 900	Obligations d'État
	Goldman Sachs	EUR	11 935 239	12 616 577	Obligations d'État
	JPMorgan Chase	EUR	1 428 371	1 470 951	Actions/Obligations d'État
	Morgan Stanley	EUR	11 387 787	11 617 026	Obligations d'État
	UBS	EUR	2 858 784	3 168 512	Actions/Obligations d'État
Total			**36 618 186**	**38 191 175**	
Strategic Bond Fund					
	Bank of America	USD	361.169	386.537	Obligations d'État
	Bank of Nova Scotia	USD	729.710	811.580	Actions
	Barclays	USD	14 796 936	15 115 513	Obligations d'État
	Goldman Sachs	USD	119.920	126.765	Obligations d'État
	Morgan Stanley	USD	657.643	690.613	Obligations d'État
	UBS	USD	212.781	226.709	Obligations d'État
Total			**16 878 159**	**17 357 717**	

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 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
Total Return Bond Fund					
	Bank of Nova Scotia	EUR	1 041 746	1 158 132	Actions
	Barclays	EUR	4 833 155	4 937 213	Obligations d'État
	Goldman Sachs	EUR	293.518	310.274	Obligations d'État
	Morgan Stanley	EUR	200.520	204.557	Obligations d'État
	UBS	EUR	50.164	307.376	Actions/Obligations d'État
Total			**6 419 103**	**6 917 552**	
Asian Dividend Income Fund					
	Morgan Stanley	USD	478.920	522 662	Obligations d'État
Total			**478 920**	**522 662**	
Japan Opportunities Fund					
	Bank of America	JPY	47 862 234	50 546 504	Obligations d'État
	Citigroup	JPY	129 512 990	140 704 222	Obligations d'État
	Goldman Sachs	JPY	20 658 614	21 837 938	Obligations d'État
	JPMorgan Chase	JPY	185 556 249	198 246 576	Actions/Obligations d'État
	UBS	JPY	61 975 843	68 051 335	Obligations d'État
Total			**445 565 930**	**479 386 575**	
Pan European Mid and Large Cap Fund					
	Bank of Nova Scotia	EUR	139.688	155.360	Actions
	Citigroup	EUR	1 852 240	1 980 878	Obligations d'État
	Goldman Sachs	EUR	2 845 405	3 095 794	Obligations d'État
	HSBC	EUR	318.842	345.447	Actions/Obligations d'État
	JPMorgan Chase	EUR	3 953 943	4 214 775	Actions/Obligations d'État
	Morgan Stanley	EUR	1 447 232	1 562 687	Obligations d'État
	UBS	EUR	727.296	808.406	Actions/Obligations d'État
Total			**11 284 646**	**12 163 347**	
Asia-Pacific Property Income Fund					
	Bank of America	USD	2 144 811	2 307 170	Obligations d'État
	JPMorgan Chase	USD	637.027	680.592	Obligations d'État
	Morgan Stanley	USD	181.361	197.926	Obligations d'État
	UBS	USD	468.922	522.510	Actions
Total			**3 432 121**	**3 708 198**	
Biotechnology Fund					
	Bank of America	USD	11 047 954	11 792 721	Obligations d'État
	Bank of Nova Scotia	USD	11 102 508	12 348 163	Actions
	HSBC	USD	801.306	880 086	Actions/Obligations d'État
	UBS	USD	41 910 513	45 070 068	Actions/Obligations d'État
Total			**64 862 281**	**70 091 038**	
China Opportunities Fund					
	Bank of America	USD	929.765	992.106	Obligations d'État
	Citigroup	USD	33 364	35.717	Obligations d'État
	Goldman Sachs	USD	2 367 822	2 566 855	Obligations d'État
	JPMorgan Chase	USD	341.209	364.545	Actions/Obligations d'État
	Morgan Stanley	USD	291.754	319.479	Obligations d'État
	UBS	USD	194.537	216.768	Actions
Total			**4 158 451**	**4 495 470**	

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 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 Property Equities Fund					
	Bank of America	USD	16 846 892	17 919 263	Obligations d'État
	Barclays	USD	76 064 277	77 851 805	Actions/Obligations d'État
	HSBC	USD	657.960	722.646	Actions/Obligations d'État
	JPMorgan Chase	USD	4 383 327	4 673 547	Actions/Obligations d'État
	UBS	USD	616.757	687.238	Actions
Total			**98 569 213**	**101 854 499**	
Japanese Smaller Companies Fund					
	Bank of America	JPY	1 387 765 672	1 494 862 434	Obligations d'État
	Citigroup	JPY	2 156 824 603	2 309 389 205	Obligations d'État
	HSBC	JPY	250 528 551	263 774 322	Obligations d'État
	JPMorgan Chase	JPY	785 555 202	838 736 982	Actions/Obligations d'État
	Morgan Stanley	JPY	705 475 667	773 205 868	Obligations d'État
	UBS	JPY	1 991 290 479	2 176 352 282	Actions/Obligations d'État
Total			**7 277 440 174**	**7 856 321 093**	
Pan European Absolute Return Fund					
	Bank of America	EUR	241.494	257.622	Obligations d'État
	Goldman Sachs	EUR	675.485	725.229	Obligations d'État
	JPMorgan Chase	EUR	4 469 370	4 775 033	Actions/Obligations d'État
Total			**5 386 349**	**5 757 884**	
Pan European Property Equities Fund					
	Bank of America	EUR	1 669 693	1 812 779	Obligations d'État
	Bank of Nova Scotia	EUR	581.467	646.706	Actions
	Goldman Sachs	EUR	2 683 466	2 902 547	Obligations d'État
	HSBC	EUR	168.928	185.536	Actions/Obligations d'État
	JPMorgan Chase	EUR	191.981	205.109	Actions/Obligations d'État
Total			**5 295 535**	**5 752 677**	

Pour la période close le 31 décembre 2025, le revenu total net issu du prêt de titres est le suivant :

	Devise	Montant total brut des revenus issus du prêt de titres	Coûts et frais directs et indirects déduits par l'agent de prêt de titres	Revenu net issu des prêts de titres conservé par le fonds
Euro Corporate Bond Fund	EUR	4.485	359	4 126
Euro High Yield Bond Fund	EUR	160.232	12.819	147.413
Strategic Bond Fund	USD	5 160	413	4.747
Total Return Bond Fund	EUR	6.482	519	5 963
Asian Dividend Income Fund	USD	1 671	134	1 537
Euroland Fund	EUR	77.662	6 213	71 449
Japan Opportunities Fund	JPY	898.149	71.852	826.297
Pan European Mid and Large Cap Fund	EUR	9.038	723	8 315
Asia-Pacific Property Income Fund	USD	5 153	412	4.741
Biotechnology Fund	USD	137.696	11.016	126.680

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2025

13. Activités de prêt de titres (suite)

	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
China Opportunities Fund	USD	7.064	565	6.499
Global Property Equities Fund	USD	48.947	3 916	45.031
Japanese Smaller Companies Fund	JPY	36 571 838	2 925 747	33 646 091
Pan European Absolute Return Fund	EUR	7 010	561	6 449
Pan European Property Equities Fund	EUR	11 383	911	10.472

14. Transactions avec des personnes liées
Au cours de la période sous revue, les compartiments ont effectué les transactions suivantes avec les personnes liées suivantes de la Société :

(1) Société de gestion – La Note 6 indique les commissions de gestion et des commissions de performance applicables à chaque fonds. Les montants totaux facturés au compartiment par la Société de gestion pendant la période sous revue au titre de ces commissions s'élèvent à 81 826 340 USD (juin 2025 : USD 138 850 684).

(2) Société de gestion – La Note 6 indique les pourcentages des commissions de performance applicables à chaque compartiment. Les montants totaux facturés aux compartiments par la Société de gestion, Janus Henderson Investors UK Limited (JHIUKL), durant la période sous revue au titre de ces commissions s'élèvent à 34 509 542 USD (juin 2025 : USD 4 931 967).

(3) Est payable aux Distributeurs principaux sur l'actif de chaque compartiment une commission de services aux actionnaires de 0,50 % par an pour les actions de catégories A, F et X, de 0,30 % par an pour les actions de catégorie H et SB des Fonds Régionaux et Spécialisés (à l'exception du Global Fusion Equity Fund) et de 0,25 % par an pour les compartiments obligataires de l'actif total moyen quotidien du fonds. Pour le Fonds Global Fusion Equity, des frais de service aux actionnaires sont prélevés sur les actifs du compartiment à un taux de 0,10 % par an pour les actions de catégorie A, et de 0,05 % par an pour les actions de catégorie SB.

Le montant total facturé aux compartiments par les Distributeurs principaux pendant la période sous revue au titre de ces commissions s'élevait à 20 671 637 USD (juin 2025 : USD 35 223 193).

(4) Une Commission de distribution sur la catégorie d'actions X au taux annuel de 0,60 % pour les Fonds régionaux et spécialisés et de 0,35 % pour les Fonds obligataires de la moyenne des actifs nets totaux du fonds concerné. Le montant total versé par la Société au Distributeur principal au cours de la période sous revue au titre de ces commissions s'élevait à 474 895 USD (juin 2025 : USD 918 485).

Ces transactions ont été conclues dans le cours normal des affaires et à des conditions commerciales normales, négociées sans lien de dépendance et dans le meilleur intérêt des actionnaires.

15. Commissions indirectes
Le Gestionnaire d'Investissement et le cas échéant, les Sous-Gestionnaires d'Investissement, ont recours à la recherche d'investissement, générée en interne et sous-traitée, afin de s'informer dans leur prise de décision.

Le Gestionnaire d'Investissement et, le cas échéant, les Sous-gestionnaires d'Investissement paient ces études sur leurs propres ressources.

Aucune commission indirecte n'a été comptabilisée pour aucun des fonds pour la période close le 31 décembre 2025.

16. Achats et ventes de titres
Une liste des achats et des ventes de titres individuels effectués par chaque compartiment pendant la période sous revue est disponible sur demande auprès du siège social et des bureaux des représentants de la Société.

17. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Asset-Backed Securities Fund	IU2 EUR	0,37 %	s.o.	0,37 %
	IU2 USD	0,43%	s.o.	0,43%
	Z2 AUD	0,10 %	s.o.	0,10 %
	Z2 EUR	0,15 %	s.o.	0,15 %
	Z2 USD	0,10 %	s.o.	0,10 %

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2025

17. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	A2 HEUR	1,18 %	s.o.	1,18 %
	A2 USD	1,18 %	s.o.	1,18 %
	A3m USD	1,14 %	s.o.	1,14 %
	E2 HEUR	0,44 %	s.o.	0,44 %
	E2 HNOK	0,43%	s.o.	0,43%
	E2 USD	0,44 %	s.o.	0,44 %
	E3 HEUR	0,44 %	s.o.	0,44 %
	F2 USD	0,81 %	s.o.	0,81 %
	F3m USD	0,85 %	s.o.	0,85 %
	H2 HEUR	0,79 %	s.o.	0,79 %
	H2 USD	0,81 %	s.o.	0,81 %
	IU2 HEUR	0,73 %	s.o.	0,73 %
	IU2 USD	0,73 %	s.o.	0,73 %
	X2 USD	1,79%	s.o.	1,79%
	Z2 HCHF	0,04 %	s.o.	0,04 %
	Z2 HEUR	0,08 %	s.o.	0,08 %
	Z2 USD	0,08 %	s.o.	0,08 %
	Z3 HCHF	0,03 %	s.o.	0,03 %
	Z3 HEUR	0,03 %	s.o.	0,03 %
	Z3m HAUD	0,08 %	s.o.	0,08 %
	Z3m HGBP	0,08 %	s.o.	0,08 %
Euro Corporate Bond Fund	A2 EUR	1,17 %	s.o.	1,17 %
	A2 HCHF	1,17 %	s.o.	1,17 %
	A2 HSEK	1,16 %	s.o.	1,16 %
	A2 HUSD	1,17 %	s.o.	1,17 %
	A3 EUR	1,17 %	s.o.	1,17 %
	A3 HGBP	1,17 %	s.o.	1,17 %
	F2 HUSD	0,80 %	s.o.	0,80 %
	G2 EUR	0,40 %	s.o.	0,40 %
	G2 HCHF	0,40 %	s.o.	0,40 %
	H2 EUR	0,80 %	s.o.	0,80 %
	H2 HCHF	0,80 %	s.o.	0,80 %
	H2 HSEK	0,78 %	s.o.	0,78 %
	H2 HUSD	0,78 %	s.o.	0,78 %
	H3 EUR	0,80 %	s.o.	0,80 %
	H3 HGBP	0,80 %	s.o.	0,76 %
	I1 HJPY	0,75 %	s.o.	0,75 %
	I2 EUR	0,75 %	s.o.	0,75 %
	I2 HCHF	0,75 %	s.o.	0,75 %
	I3 EUR	0,75 %	s.o.	0,75 %
	I3 USD	0,75 %	s.o.	0,75 %
	X2 EUR	1,52 %	s.o.	1,52 %
	X3q EUR	1,52 %	s.o.	1,52 %
	Z2 EUR	0,07 %	s.o.	0,07 %
Euro High Yield Bond Fund	A2 EUR	1,17 %	s.o.	1,17 %
	A2 HCHF	1,17 %	s.o.	1,17 %
	A2 HUSD	1,17 %	s.o.	1,17 %
	A3q EUR	1,17 %	s.o.	1,17 %
	A3q HUSD	1,16 %	s.o.	1,16 %
	C2 EUR	1,00 %	s.o.	1,00 %
	GU2 EUR	0,56 %	s.o.	0,56 %

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2025

17. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Euro High Yield Bond Fund (suite)	GU2 HCHF	0,55 %	s.o.	0,55 %
	H2 EUR	0,80 %	s.o.	0,80 %
	H2 HCHF	0,68 %	s.o.	0,68 %
	H3q EUR	0,80 %	s.o.	0,80 %
	I2 EUR	0,75 %	s.o.	0,75 %
	I2 HCHF	0,75 %	s.o.	0,75 %
	I2 HUSD	0,75 %	s.o.	0,75 %
	I3q HUSD	0,75 %	s.o.	0,75 %
	X2 EUR	1,52 %	s.o.	1,52 %
	X3q EUR	1,52 %	s.o.	1,52 %
	Z2 EUR	0,08 %	s.o.	0,08 %
	Z3m EUR	0,08 %	s.o.	0,08%
	Z3q HGBP	0,03 %	s.o.	0,03 %
Global High Yield Bond Fund	A2 HCHF	1,16 %	s.o.	1,16 %
	A2 HEUR	1,17 %	s.o.	1,17 %
	A2 USD	1,17 %	s.o.	1,17 %
	A3q HEUR	1,17 %	s.o.	1,17 %
	A3q USD	1,17 %	s.o.	1,17 %
	A4m HEUR	1,22 %	s.o.	1,22 %
	A4m HSGD	1,16 %	s.o.	1,16 %
	A4m USD	1,17 %	s.o.	1,17 %
	C2 USD	1,00 %	s.o.	1,00 %
	F2 USD	0,80 %	s.o.	0,80 %
	F3q USD	0,80 %	s.o.	0,80 %
	GU2 HCHF	0,49 %	s.o.	0,49 %
	GU2 HEUR	0,56 %	s.o.	0,56 %
	GU2 HNOK	0,56 %	s.o.	0,56 %
	GU3q HGBP	0,48 %	s.o.	0,48 %
	H2 HCHF	0,80 %	s.o.	0,80 %
	H2 HEUR	0,80 %	s.o.	0,80 %
	H2 HGBP	0,80 %	s.o.	0,80 %
	H2 HSEK	0,75 %	s.o.	0,75 %
	H2 USD	0,80 %	s.o.	0,80 %
	H3q HEUR	0,80 %	s.o.	0,80 %
	I2 HCHF	0,75 %	s.o.	0,75 %
	I2 HEUR	0,75 %	s.o.	0,75 %
	I2 HNOK	0,75 %	s.o.	0,75 %
	I2 USD	0,75 %	s.o.	0,75 %
	X2 USD	1,51 %	s.o.	1,51 %
	X3q USD	1,51 %	s.o.	1,51 %
	Z2 HEUR	0,07 %	s.o.	0,07 %
	Z2 HGBP	0,07 %	s.o.	0,07 %
	Z2 USD	0,07 %	s.o.	0,07 %
	Z3q HAUD	0,07 %	s.o.	0,07 %
	Z3q HGBP	0,07 %	s.o.	0,07 %
Strategic Bond Fund	A2 HEUR	1,17 %	s.o.	1,17 %
	A2 USD	1,17 %	s.o.	1,17 %
	A3q HEUR	1,17 %	s.o.	1,17 %
	A3q USD	1,17 %	s.o.	1,17 %
	E2 HGBP	0,37 %	s.o.	0,37 %

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2025

17. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Strategic Bond Fund (suite)	F2 USD	0,80 %	s.o.	0,80 %
	F3q USD	0,78 %	s.o.	0,78 %
	GU2 HCHF	0,56 %	s.o.	0,56 %
	GU2 HEUR	0,56 %	s.o.	0,56 %
	GU2 HGBP	0,56 %	s.o.	0,56 %
	GU2 USD	0,56 %	s.o.	0,56 %
	GU3q HEUR	0,56 %	s.o.	0,56 %
	GU3q HGBP	0,56 %	s.o.	0,56 %
	H2 HEUR	0,80 %	s.o.	0,80 %
	H2 USD	0,76 %	s.o.	0,76 %
	H3q HEUR	0,80 %	s.o.	0,80 %
	IU2 HEUR	0,73 %	s.o.	0,73 %
	IU2 HGBP	0,73 %	s.o.	0,73 %
	IU2 USD	0,73 %	s.o.	0,73%
	IU3q USD	0,73 %	s.o.	0,73 %
	X2 USD	1,52 %	s.o.	1,52 %
	X3q USD	1,51 %	s.o.	1,51 %
Total Return Bond Fund	A2 EUR	1,17 %	s.o.	1,17 %
	A2 HUSD	1,18%	s.o.	1,18%
	A3q EUR	1,17 %	s.o.	1,17 %
	H2 EUR	0,80 %	s.o.	0,80 %
	I2 EUR	0,75 %	s.o.	0,75 %
	X2 EUR	1,77 %	s.o.	1,77 %
	Z2 HGBP	0,08 %	s.o.	0,08 %
Asian Dividend Income Fund	A2 EUR	2,00 %	0,00 %	2,00 %
	A2 SGD	1,99 %	0,00 %	1,99 %
	A2 USD	1,99 %	0,00 %	1,99 %
	A3q EUR	1,99 %	0,00 %	1,99 %
	A3q SGD	2,01 %	0,00%	2,01 %
	A3q USD	2,00 %	0,00 %	2,00 %
	A4m USD	1,99 %	0,00 %	1,99 %
	F3q USD	1,15 %	0,00%	1,15 %
	H2 EUR	1,19 %	0,00 %	1,19 %
	H2 USD	1,19 %	0,00 %	1,19 %
	H3q EUR	1,19 %	0,00 %	1,19 %
	H3q USD	1,20 %	0,00 %	1,20 %
	I2 USD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I3q GBP	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	Q3q EUR	0,90 %	0,00 %	0,90 %
	Q3q GBP	0,90 %	0,00 %	0,90 %
	Q3q USD	0,90 %	0,00 %	0,90 %
	X2 USD	2,59 %	0,00 %	2,59 %
Emerging Markets ex-China Fund	A2 EUR	2,10%	0,00 %	2,10%
	A2 USD	2,09 %	0,00 %	2,09 %
	H2 EUR	1,29 %	0,00 %	1,29 %
	H2 USD	1,32 %	0,00 %	1,32 %
	X2 EUR	1,80 %	0,00%	1,80 %
	X2 USD	2,68 %	0,00 %	2,68 %

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2025

17. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Euroland Fund	A1 EUR	1,87 %	0,00 %	1,87 %
	A2 EUR	1,87 %	0,00 %	1,87 %
	A2 HCHF	1,87 %	0,00 %	1,87 %
	A2 HSGD	1,87 %	0,00 %	1,87 %
	A2 HUSD	1,87 %	0,00 %	1,87 %
	A2 USD	1,87 %	0,00 %	1,87 %
	C2 EUR	1,50 %	0,00 %	1,50 %
	F2 HUSD	1,06 %	0,00%	1,06 %
	G2 EUR	0,70 %	0,00 %	0,70 %
	H1 EUR	1,07 %	0,00 %	1,07 %
	H2 EUR	1,07 %	0,00 %	1,07 %
	H2 HCHF	1,07 %	0,00 %	1,07 %
	H2 HGBP	1,07 %	0,00 %	1,07 %
	H2 HUSD	1,07 %	0,00 %	1,07 %
	I1 EUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 EUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 HGBP	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 HUSD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 USD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	X2 EUR	2,47 %	0,00 %	2,47 %
	X2 HUSD	2,47 %	0,00 %	2,47 %
Japan Opportunities Fund	A2 EUR	1,90%	0,00%	1,90%
	A2 USD	1,90%	0,00%	1,90%
	C2 EUR	1,50 %	0,00 %	1,50 %
	F2 HUSD	1,20 %	0,00 %	1,20 %
	H2 USD	1,10%	0,00%	1,10%
	I2 JPY	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 USD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	X2 USD	2,50%	0,00%	2,50%
Pan European Mid and Large Cap Fund	A1 EUR	1,90 %	0,00%	1,90 %
	A2 EUR	1,90%	0,00%	1,90 %
	A2 HUSD	1,90 %	0,00%	1,90 %
	A2 SGD	1,90 %	0,00%	1,90%
	A2 USD	1,90%	0,00%	1,90%
	C2 EUR	1,20 %	0,00 %	1,20 %
	F2 HUSD	1,10 %	0,00%	1,10 %
	F2 USD	1,10 %	0,00%	1,10 %
	G2 EUR	0,70 %	0,00 %	0,70 %
	H1 EUR	1,09 %	0,00 %	1,09 %
	H2 EUR	1,10 %	0,00%	1,10 %
	H2 HUSD	1,01 %	0,00 %	1,01 %
	H2 USD	1,12 %	0,00 %	1,12 %
	I2 EUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 HUSD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 USD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	R1 EUR	1,95 %	0,00 %	1,95 %
	R1 HUSD	1,95 %	0,00 %	1,95 %
	X2 EUR	2,50 %	0,00%	2,50 %
	X2 HUSD	2,50 %	0,00%	2,50 %
	Z2 EUR	0,06 %	0,00 %	0,06 %

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2025

17. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Asia-Pacific Property Income Fund	A2 EUR	1,90%	0,00%	1,90%
	A2 USD	1,92 %	0,00 %	1,92 %
	A3 SGD	1,91 %	0,00 %	1,91 %
	A3 USD	1,91 %	0,00 %	1,91 %
	A4m USD	1,89 %	0,00 %	1,89 %
	A5m HKD	1,81 %	0,00 %	1,81 %
	A5m SGD	1,91 %	0,00 %	1,91 %
	A5m USD	1,92 %	0,00 %	1,92 %
	H2 EUR	1,11 %	0,00 %	1,11 %
	H2 USD	1,11 %	0,00 %	1,11 %
	H3 USD	1,11 %	0,00 %	1,11 %
	I2 EUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 USD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	X2 USD	2,51 %	0,00 %	2,51 %
Biotechnology Fund	A2 EUR	1,89 %	3,45%	5,34%
	A2 HEUR	1,89 %	3,24%	5,13%
	A2 HSGD	1,88 %	3,63%	5,51%
	A2 SGD	1,88 %	3,31 %	5,19%
	A2 USD	1,88 %	3,31 %	5,19%
	E2 HEUR	0,58 %	3,31 %	3,89%
	E2 USD	0,59 %	3,96 %	4,55%
	F2 USD	1,37 %	2,65 %	4,02%
	GU2 EUR	0,86 %	4,91%	5,77%
	GU2 GBP	0,83 %	2,53 %	3,36%
	GU2 HEUR	0,88 %	3,65%	4,53%
	GU2 USD	0,86 %	3,56%	4,42%
	H2 HEUR	1,23 %	3,70%	4,93%
	H2 USD	1,23 %	3,60%	4,83%
	IU2 EUR	0,98 %	3,91%	4,89%
	IU2 GBP	0,98 %	4,47%	5,45%
	IU2 HEUR	0,99 %	2,96%	3,95%
	IU2 USD	0,99 %	3,79%	4,78%
	S2 EUR	1,66 %	2,30%	3,96 %
	S2 USD	1,69%	3,39%	5,08%
	X2 USD	2,49 %	2,88%	5,37%
	Z2 USD	0,10 %	0,00%	0,10 %
China Opportunities Fund	A1 USD	1,94 %	s.o.	1,94 %
	A2 EUR	1,93 %	s.o.	1,93 %
	A2 SGD	1,94 %	s.o.	1,94 %
	A2 USD	1,93 %	s.o.	1,93 %
	H2 EUR	1,13 %	s.o.	1,13 %
	H2 USD	1,02 %	s.o.	1,02 %
	I2 USD	1,00 %	s.o.	1,00 %
	X2 USD	2,53 %	s.o.	2,53 %
Discovering New Alpha Fund*	A1 USD	1,90 %	s.o.	1,90 %
	A2 CNH	1,90 %	s.o.	1,90 %
	A2 EUR	1,90 %	s.o.	1,90 %
	A2 GBP	1,90 %	s.o.	1,90 %
	A2 HAUD	1,90 %	s.o.	1,90 %
	A2 HCAD	1,90 %	s.o.	1,90 %

* Le Discovering New Alpha Fund a été lancé au cours de la période.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2025

17. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Discovering New Alpha Fund* (suite)	A2 HCNH	1,90 %	s.o.	1,90 %
	A2 HEUR	1,90%	s.o.	1,90 %
	A2 HGBP	1,90 %	s.o.	1,90 %
	A2 HKD	1,90 %	s.o.	1,90 %
	A2 HSGD	1,90 %	s.o.	1,90 %
	A2 SGD	1,90 %	s.o.	1,90%
	A2 USD	1,90%	s.o.	1,90 %
	H2 EUR	1,10 %	s.o.	1,10 %
	H2 GBP	1,10 %	s.o.	1,10 %
	H2 HEUR	1,10%	s.o.	1,10 %
	H2 HGBP	1,10 %	s.o.	1,10%
	H2 USD	1,10 %	s.o.	1,10 %
	IU2 USD	0,85%	s.o.	0,85 %
	Z2 USD	0,48 %	s.o.	0,48 %
Emerging Markets Innovation Fund	A2 USD	2,05%	0,00 %	2,05%
	GU2 USD	0,99 %	0,00 %	0,99 %
	H2 USD	1,25 %	0,00 %	1,25 %
	IU2 USD	1,15 %	0,00%	1,15 %
	Z2 USD	0,26 %	0,00 %	0,26 %
Global Fusion Equity Fund*	A2 USD	1,20 %	s.o.	1,20 %
	IU2 USD	0,73 %	s.o.	0,73 %
	S2 HAUD	0,75 %	s.o.	0,75 %
	S2 HCHF	0,75 %	s.o.	0,75 %
	S2 HEUR	0,75 %	s.o.	0,75 %
	S2 HGBP	0,75 %	s.o.	0,75 %
	S2 HKD	0,75 %	s.o.	0,75 %
	S2 HSGD	0,75 %	s.o.	0,75 %
	S2 USD	0,75 %	s.o.	0,75 %
	SB2 HAUD	0,36 %	s.o.	0,36 %
	SB2 HCHF	0,36 %	s.o.	0,36 %
	SB2 HEUR	0,36 %	s.o.	0,36 %
	SB2 HGBP	0,36 %	s.o.	0,36 %
	SB2 HHKD	0,36 %	s.o.	0,36 %
	SB2 HSGD	0,36 %	s.o.	0,36 %
	SB2 HUSD	0,36 %	s.o.	0,36 %
	Z2 USD	0,36 %	s.o.	0,36 %
Global Property Equities Fund	A2 EUR	1,87 %	0,00 %	1,87 %
	A2 GBP	1,87 %	0,00 %	1,87 %
	A2 HCHF	1,87 %	0,00 %	1,87 %
	A2 HEUR	1,87 %	0,00 %	1,87 %
	A2 USD	1,87 %	0,00 %	1,87 %
	A3 EUR	1,88 %	0,00 %	1,88%
	A3q SGD	1,87 %	0,00 %	1,87 %
	A3q USD	1,87 %	0,00 %	1,87 %
	A4m HAUD	1,84 %	0,00 %	1,84 %
	A4m HKD	1,83 %	0,00 %	1,83 %
	A4m USD	1,87 %	0,00 %	1,87 %
	C3q SGD	1,50 %	0,00 %	1,50 %
	F2 USD	1,07 %	0,00 %	1,07 %

* Le Discovering New Alpha Fund et le Global Fusion Equity Fund ont été lancés au cours de la période.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2025

17. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Global Property Equities Fund (suite)	G2 EUR	0,85 %	0,00 %	0,85 %
	G2 HCHF	0,85 %	0,00 %	0,85 %
	G2 HEUR	0,85 %	0,00 %	0,85 %
	G2 USD	0,85 %	0,00 %	0,85 %
	H2 EUR	1,07 %	0,00 %	1,07 %
	H2 GBP	1,07 %	0,00 %	1,07 %
	H2 HCHF	1,06 %	0,00%	1,06 %
	H2 HEUR	1,07 %	0,00 %	1,07 %
	H2 USD	1,07 %	0,00 %	1,07 %
	H3q EUR	1,03 %	0,00 %	1,03 %
	H3q USD	1,07 %	0,00 %	1,07 %
	I2 EUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 HCHF	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 HEUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 USD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I3m USD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I3q EUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	M2 EUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	M2 GBP	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	M2 HGBP	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	M2 USD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	M3 GBP	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	X2 USD	2,47 %	0,00 %	2,47 %
Global Smaller Companies Fund	A2 EUR	1,88 %	0,00 %	1,88 %
	A2 HEUR	1,88%	0,00 %	1,88 %
	A2 HSGD	1,89%	0,00 %	1,89 %
	A2 USD	1,88 %	0,00 %	1,88 %
	C2 EUR	0,80 %	0,00 %	0,80 %
	C2 USD	1,50 %	0,00 %	1,50 %
	E2 GBP	0,54 %	0,00 %	0,54 %
	E2 HGBP	0,50 %	0,10 %	0,60 %
	E2 USD	0,53 %	0,07 %	0,60 %
	F2 USD	1,15 %	0,22%	1,37 %
	GP2 EUR	0,80 %	0,00 %	0,80 %
	GU2 EUR	0,77 %	0,00 %	0,77 %
	GU2 USD	0,77 %	0,06 %	0,83 %
	H2 EUR	1,07 %	0,02 %	1,09 %
	H2 HEUR	1,08 %	0,00 %	1,08 %
	H2 USD	1,08 %	0,00 %	1,08 %
	IU2 EUR	0,93%	0,03 %	0,96 %
	IU2 HEUR	0,93%	0,00 %	0,93%
	IU2 USD	0,92 %	0,02 %	0,94 %
	M1 USD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	M2 EUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	M2 GBP	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	M2 HGBP	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	M2 USD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	X2 USD	2,48%	0,00 %	2,48 %
	Z2 USD	0,05 %	0,00 %	0,05 %

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2025

17. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Global Sustainable Equity Fund	A2 EUR	1,87 %	s.o.	1,87 %
	A2 HCHF	1,87%	s.o.	1,87%
	A2 HEUR	1,88 %	s.o.	1,88 %
	A2 HSGD	1,87 %	s.o.	1,87 %
	A2 SGD	1,92 %	s.o.	1,92 %
	A2 USD	1,87 %	s.o.	1,87 %
	F2 USD	1,07 %	s.o.	1,07 %
	GU2 EUR	0,71 %	s.o.	0,71 %
	GU2 HCHF	0,69 %	s.o.	0,69 %
	GU2 HEUR	0,71 %	s.o.	0,71 %
	GU2 USD	0,71 %	s.o.	0,71 %
	H1 EUR	1,07 %	s.o.	1,07 %
	H2 EUR	1,06 %	s.o.	1,06 %
	H2 HCHF	1,03 %	s.o.	1,03 %
	H2 HEUR	1,08 %	s.o.	1,08 %
	H2 HSGD	1,02 %	s.o.	1,02 %
	H2 SGD	1,03 %	s.o.	1,03 %
	H2 USD	1,07 %	s.o.	1,07 %
	HB2 EUR	0,81 %	s.o.	0,81 %
	IU2 EUR	0,83 %	s.o.	0,83 %
	IU2 GBP	0,83 %	s.o.	0,83 %
	IU2 HCAD	0,83 %	s.o.	0,83 %
	IU2 HCHF	0,80 %	s.o.	0,80 %
	IU2 HNOK	0,77 %	s.o.	0,77 %
	IU2 HSGD	0,76 %	s.o.	0,76 %
	IU2 SGD	0,77 %	s.o.	0,77 %
	IU2 USD	0,83 %	s.o.	0,83 %
	X2 USD	2,47 %	s.o.	2,47 %
Global Technology Leaders Fund	A1 USD	1,87 %	0,00 %	1,87 %
	A2 EUR	1,87 %	0,00 %	1,87 %
	A2 GBP	1,87 %	0,00 %	1,87 %
	A2 HCHF	1,87 %	0,00 %	1,87 %
	A2 HEUR	1,87 %	0,00 %	1,87 %
	A2 HRMB	1,87 %	0,00 %	1,87 %
	A2 HSGD	1,87 %	0,00 %	1,87 %
	A2 SGD	1,87 %	0,00 %	1,87 %
	A2 USD	1,87 %	0,00 %	1,87 %
	C2 EUR	1,20 %	0,00 %	1,20 %
	C2 USD	1,20 %	0,00 %	1,20 %
	F2 USD	1,07 %	0,00 %	1,07 %
	G2 HEUR	0,75 %	0,00 %	0,75 %
	G2 USD	0,75 %	0,00 %	0,75 %
	H1 EUR	1,07 %	0,00 %	1,07 %
	H1 USD	1,07 %	0,00 %	1,07 %
	H2 EUR	1,07 %	0,00 %	1,07 %
	H2 GBP	1,07 %	0,00 %	1,07 %
	H2 HCHF	1,07 %	0,00 %	1,07 %
	H2 HEUR	1,07 %	0,00 %	1,07 %
	H2 USD	1,07 %	0,00 %	1,07 %
	I1 GBP	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I1 USD	1,00 %	0,00 %	1,00 %

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2025

17. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Global Technology Leaders Fund (suite)	I2 EUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 HEUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 USD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	SB1 USD	0,95 %	0,00 %	0,95 %
	SB2 EUR	0,95 %	0,00 %	0,95 %
	SB2 GBP	0,95 %	0,00 %	0,95 %
	SB2 HCHF	0,95 %	0,00 %	0,95 %
	SB2 USD	0,95 %	0,00 %	0,95 %
	X2 EUR	2,47 %	0,00 %	2,47 %
	X2 USD	2,47 %	0,00 %	2,47 %
Japanese Smaller Companies Fund	A2 HEUR	1,88%	0,00 %	1,88 %
	A2 HSGD	1,88%	0,00 %	1,88 %
	A2 HUSD	1,88 %	0,00 %	1,88 %
	A2 JPY	1,88 %	0,00 %	1,88 %
	A2 USD	1,88 %	0,00 %	1,88 %
	F2 USD	1,08 %	0,00 %	1,08%
	GU2 JPY	0,81 %	0,00 %	0,81 %
	H2 GBP	1,07 %	0,00 %	1,07 %
	H2 HEUR	1,08 %	0,00 %	1,08 %
	H2 HUSD	1,08 %	0,21 %	1,29 %
	H2 JPY	1,08 %	0,00 %	1,08 %
	H2 USD	1,08 %	0,00 %	1,08 %
	I2 HEUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 HSGD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 HUSD	1,00 %	0,24%	1,24 %
	I2 JPY	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 SGD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 USD	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	M2 EUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	X2 HEUR	2,48 %	0,00 %	2,48 %
	X2 USD	2,48%	0,00 %	2,48%
	Z2 JPY	0,08 %	0,00 %	0,08 %
Pan European Absolute Return Fund	A1 EUR	1,87 %	0,82 %	2,69%
	A2 EUR	1,87 %	0,92 %	2,79%
	A2 HGBP	1,87 %	0,77 %	2,64%
	A2 HSGD	1,87 %	0,83 %	2,70 %
	A2 HUSD	1,88 %	0,78 %	2,66 %
	F2 HUSD	1,35 %	0,96 %	2,31%
	GU2 EUR	0,81 %	1,03 %	1,84 %
	H1 EUR	1,22 %	0,95 %	2,17 %
	H1 HGBP	1,23 %	0,96 %	2,19 %
	H2 EUR	1,22 %	1,05 %	2,27 %
	H2 HUSD	1,22 %	1,00 %	2,22 %
	I2 EUR	1,00 %	1,06 %	2,06 %
	I2 HUSD	1,00 %	1,02 %	2,02 %
	Q2 EUR	1,00 %	1,07 %	2,07 %
	Q2 HGBP	1,00 %	1,14 %	2,14 %
	S2 HUSD	2,17 %	0,71 %	2,88%
	X2 EUR	2,47 %	0,54 %	3,01 %
	X2 HUSD	2,47 %	0,62 %	3,09%

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2025

17. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Pan European Property Equities Fund	A2 EUR	1,87 %	0,00 %	1,87 %
	A2 HUSD	1,87 %	0,00 %	1,87 %
	A2 SGD	1,87 %	0,00 %	1,87 %
	A3 EUR	1,87 %	0,00 %	1,87 %
	G2 EUR	0,85 %	0,00 %	0,85 %
	G3 EUR	0,85 %	0,00 %	0,85 %
	H2 EUR	1,07 %	0,00 %	1,07 %
	H2 HUSD	1,03 %	0,00 %	1,03 %
	H3 EUR	1,07 %	0,00 %	1,07 %
	I2 EUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	M2 EUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	X2 EUR	2,47 %	0,00 %	2,47 %
Pan European Smaller Companies Fund	A1 EUR	1,87 %	0,00 %	1,87 %
	A2 EUR	1,87 %	0,00 %	1,87 %
	A2 HUSD	1,87 %	0,00 %	1,87 %
	C2 EUR	1,50 %	0,00 %	1,50 %
	C2 HNOK	1,50 %	0,00 %	1,50 %
	F2 HUSD	1,20 %	0,00 %	1,20 %
	GU2 EUR	0,81 %	0,00 %	0,81 %
	H1 EUR	1,07 %	0,00 %	1,07 %
	H2 EUR	1,07 %	0,00 %	1,07 %
	H2 HUSD	1,07 %	0,00 %	1,07 %
	I1 EUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	I2 EUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	M2 EUR	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	X2 EUR	2,47 %	0,00 %	2,47 %
Responsible Resources Fund	A2 EUR	1,92 %	0,00 %	1,92 %
	A2 USD	1,91 %	0,00 %	1,91 %
	C2 EUR	1,50 %	0,00 %	1,50 %
	G2 EUR	0,80 %	1,70 %	2,50 %
	G2 GBP	0,80 %	1,70 %	2,50 %
	G2 HEUR	0,80 %	1,56 %	2,36%
	G2 USD	0,80 %	1,70 %	2,50 %
	H2 EUR	1,03 %	0,52 %	1,55%
	H2 GBP	1,06 %	0,61 %	1,67 %
	H2 HEUR	1,04 %	1,36 %	2,40%
	H2 USD	1,04 %	1,60%	2,64%
	I2 EUR	1,00 %	0,34 %	1,34 %
	I2 GBP	1,00 %	0,59%	1,59%
	I2 HEUR	1,00 %	1,36 %	2,36%
	I2 USD	1,00 %	1,60%	2,60%
	M2 GBP	1,00 %	0,00 %	1,00 %
	X2 EUR	2,51 %	0,00 %	2,51 %
Sustainable Future Technologies Fund	A2 HEUR	1,89%	s.o.	1,89%
	A2 USD	1,89 %	s.o.	1,89 %
	E2 HEUR	0,55 %	s.o.	0,55 %
	E2 USD	0,55 %	s.o.	0,55%
	F2 USD	1,24 %	s.o.	1,24 %
	GU2 HEUR	0,73%	s.o.	0,73 %
	H2 HEUR	1,14 %	s.o.	1,14 %
	H2 USD	1,19 %	s.o.	1,19 %

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2025

17. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Sustainable Future Technologies Fund (suite)	IU2 HEUR	0,83 %	s.o.	0,83 %
	IU2 USD	0,95 %	s.o.	0,95 %
US Sustainable Equity Fund	A2 HEUR	1,85%	s.o.	1,85%
	A2 USD	1,85%	s.o.	1,85%
	E2 HEUR	0,54 %	s.o.	0,54 %
	F2 USD	1,21 %	s.o.	1,21 %
	GU2 EUR	0,68 %	s.o.	0,68 %
	GU2 GBP	0,72 %	s.o.	0,72 %
	GU2 HEUR	0,69 %	s.o.	0,69 %
	GU2 USD	0,72%	s.o.	0,72 %
	H2 HEUR	1,04 %	s.o.	1,04 %
	H2 USD	1,06 %	s.o.	1,06 %
	IU2 HEUR	0,80 %	s.o.	0,80 %
	IU2 USD	0,84 %	s.o.	0,84 %

18. Frais de transaction

Les frais de transaction inclus dans les opérations d'achat et de vente réalisées durant la période sont les suivants :

Compartiment	Montant dans la devise du compartiment	Compartiment	Montant dans la devise du compartiment	Compartiment	Montant dans la devise du compartiment
Asset-Backed Securities Fund	**EUR**	**Japan Opportunities Fund**	**JPY**	**Global Sustainable Equity Fund**	**USD**
Commissions	-	Commissions	1 021 557	Commissions	122.671
Impôts	-	Impôts	-	Impôts	37.450
Autres frais	-	Autres frais	-	Autres frais	48.725
Total des frais de transaction	**-**	Total des frais de transaction	**1 021 557**	Total des frais de transaction	**208 846**
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	**USD**	**Pan European Mid and Large Cap Fund**	**EUR**	**Global Technology Leaders Fund**	**USD**
Commissions	5 469	Commissions	107.948	Commissions	330.214
Impôts	-	Impôts	118 851	Impôts	31.321
Autres frais	-	Autres frais	130.155	Autres frais	22.408
Total des frais de transaction	**5 469**	Total des frais de transaction	**356 954**	Total des frais de transaction	**383 943**
Euro Corporate Bond Fund	**EUR**	**Asia-Pacific Property Income Fund**	**USD**	**Japanese Smaller Companies Fund**	**JPY**
Commissions	11.852	Commissions	11 090	Commissions	9 994 909
Impôts	-	Impôts	1.835	Impôts	-
Autres frais	-	Autres frais	1 052	Autres frais	-
Total des frais de transaction	**11 852**	Total des frais de transaction	**13 977**	Total des frais de transaction	**9 994 909**
Euro High Yield Bond Fund	**EUR**	**Biotechnology Fund**	**USD**	**Pan European Absolute Return Fund**	**EUR**
Commissions	3 546	Commissions	304.823	Commissions	923.069
Impôts	-	Impôts	-	Impôts	76 029
Autres frais	-	Autres frais	13.155	Autres frais	29
Total des frais de transaction	**3 546**	Total des frais de transaction	**317 978**	Total des frais de transaction	**999 127**
Global High Yield Bond Fund	**USD**	**China Opportunities Fund**	**USD**	**Pan European Property Equities Fund**	**EUR**
Commissions	10.608	Commissions	35 636	Commissions	82.044
Impôts	-	Impôts	50.519	Impôts	102.038
Autres frais	-	Autres frais	4 563	Autres frais	94.076
Total des frais de transaction	**10 608**	Total des frais de transaction	**90 718**	Total des frais de transaction	**278 158**

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2025

18. Frais de transaction (suite)

Compartiment	Montant dans la devise du compartiment
Strategic Bond Fund	**USD**
Commissions	2.670
Impôts	-
Autres frais	-
Total des frais de transaction	**2 670**
Total Return Bond Fund	**EUR**
Commissions	1 162
Impôts	-
Autres frais	-
Total des frais de transaction	**1 162**
Asian Dividend Income Fund	**USD**
Commissions	21 517
Impôts	30.690
Autres frais	5 541
Total des frais de transaction	**57 748**
Emerging Markets ex-China Fund	**USD**
Commissions	5 300
Impôts	6 948
Autres frais	897
Total des frais de transaction	**13 145**
Euroland Fund	**EUR**
Commissions	121.101
Impôts	87.524
Autres frais	179.297
Total des frais de transaction	**387 922**
Discovering New Alpha Fund*	**USD**
Commissions	1.371
Impôts	290
Autres frais	1 199
Total des frais de transaction	**2 860**
Emerging Markets Innovation Fund	**USD**
Commissions	1 457
Impôts	1 666
Autres frais	383
Total des frais de transaction	**3 506**
Global Fusion Equity Fund**	**USD**
Commissions	743
Impôts	1 605
Autres frais	838
Total des frais de transaction	**3 186**
Global Property Equities Fund	**USD**
Commissions	187.459
Impôts	18.691
Autres frais	15.521
Total des frais de transaction	**221 671**
Global Smaller Companies Fund	**USD**
Commissions	331.487
Impôts	308.762
Autres frais	77.366
Total des frais de transaction	**717 615**
Pan European Smaller Companies Fund	**EUR**
Commissions	315.568
Impôts	508.590
Autres frais	173.504
Total des frais de transaction	**997 662**
Responsible Resources Fund	**USD**
Commissions	12 128
Impôts	15.734
Autres frais	3 671
Total des frais de transaction	**31 533**
Sustainable Future Technologies Fund	**USD**
Commissions	3 088
Impôts	6.747
Autres frais	42
Total des frais de transaction	**9 877**
US Sustainable Equity Fund	**USD**
Commissions	1 024
Impôts	-
Autres frais	-
Total des frais de transaction	**1 024**

* Le Discovering New Alpha Fund a été lancé le 18 novembre 2025.
** Le Global Fusion Equity Fund a été lancé le 9 décembre 2025.

Les frais de transaction ci-dessus comprennent les frais directement liés à l'acquisition ou à la vente d'investissements dans la mesure où ces frais sont indiqués à part dans les avis d'opéré.

19. Dettes éventuelles et engagements
Aucune dette ni aucun engagement significatif n'est enregistré à la fin de la période sous revue.

20. Engagements de private equity non financés
La Société investit dans un certain nombre de placements privés pour lesquels il existe des engagements futurs non financés à la date de clôture de la période. 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 la période. 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 la période sous revue.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 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 Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) et le Règlement sur la taxonomie de l'UE au niveau des compartiments relevant des Articles 6, 8 et 9.

22. Événements postérieurs
Le Total Return Bond Fund a été clôturé le 10 février 2026.

Annexe – Informations complémentaires

Au 31 décembre 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 du Règlement (UE) 2015/2365, la participation et l'exposition des compartiments à des activités de prêt de titres pour la période de six mois close le 31 décembre 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 31 décembre 2025 :

Compartiment	Devise du compartiment	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du Compartiment)	% des actifs prêtables	% des actifs gérés
Euro Corporate Bond Fund	EUR	5 527 550	0,64	0,63
Euro High Yield Bond Fund	EUR	36 618 186	10,60	10,44
Strategic Bond Fund	USD	16 878 159	10,37	9,60
Total Return Bond Fund	EUR	6 419 103	7,54	6,85
Asian Dividend Income Fund	USD	478.920	1,08	1,08
Japan Opportunities Fund	JPY	445 565 930	7,82	7,78
Pan European Mid and Large Cap Fund	EUR	11 284 646	5,24	5,13
Asia-Pacific Property Income Fund	USD	3 432 121	15,55	15,36
Biotechnology Fund	USD	64 862 281	4,63	4,72
China Opportunities Fund	USD	4 158 451	6,32	6,21
Global Property Equities Fund	USD	98 569 213	10,61	10,50
Japanese Smaller Companies Fund	JPY	7 277 440 174	15,11	14,50
Pan European Absolute Return Fund	EUR	5 386 349	1,89	1,72
Pan European Property Equities Fund	EUR	5 295 535	0,99	0,99

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 31 décembre 2025 :

Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du compartiment)
Euro Corporate Bond Fund	**EUR**
Trésor britannique	782.962
Trésor américain	272.120
Rolls-Royce	203.666
Anglo American	150.635
Royal Bank of Canada	143.046
RELX	142.890
Brookfield	142.890
Nvidia	142.889
Lululemon Athletica	142.889
Microsoft	142.889

Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
Euro High Yield Bond Fund	**EUR**
Trésor américain	10 387 985
Trésor britannique	8 865 612
Gouvernement belge	4 269 282
État français	4 080 811
État autrichien	2 750 495
République de Finlande	2 662 670
Royaume des Pays-Bas	1 381 806
État allemand	915.414
American Tower	142.768
Shell	141.503

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2025

Opérations de financement sur titres (suite)
Données sur la concentration (suite)

Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du compartiment)
Strategic Bond Fund	**USD**
Trésor américain	15 178 656
Trésor britannique	450 924
Gouvernement belge	322.483
État autrichien	247.451
République de Finlande	209.080
Royaume des Pays-Bas	82.144
État allemand	54.447
RELX	40 579
Anglo American	40 579
Brookfield	40 579
Asian Dividend Income Fund*	**USD**
Trésor américain	522.628
Trésor britannique	34
Pan European Mid and Large Cap Fund	**EUR**
Trésor américain	7 835 354
État français	1 513 426
Trésor britannique	420.577
Gouvernement belge	342 106
État allemand	161.170
État autrichien	144.587
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	47.074
Rolls-Royce	41 449
Danaher	40.544
BP	39 938

Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
Total Return Bond Fund	**EUR**
Trésor américain	5 091 762
État français	177.940
Trésor britannique	155.725
Gouvernement belge	142.333
Rolls-Royce	58.552
Royal Bank of Canada	51.591
État autrichien	48.432
République de Finlande	46.885
Apple	41.872
Visa	41.668
Japan Opportunities Fund	**JPY**
État japonais	208 360 379
Trésor américain	150 259 886
Royaume des Pays-Bas	50 546 506
Trésor britannique	15 309 034
Danaher	3 050 804
Southwest Airlines	2 615 098
Microsoft	2 413 953
Ralph Lauren	2 337 071
NatWest	2 174 005
ABB	2 003 675
Asia-Pacific Property Income Fund	**USD**
Trésor britannique	1 576 481
Trésor américain	787.185
État japonais	633.515
LVMH	27.700
American Tower	26 125
Shell	25.894
GE Vernova	24.880
EssilorLuxottica	23.921
Renesas Electronics	23.921
Bank of America	23.672

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2025

Opérations de financement sur titres (suite)
Données sur la concentration (suite)

Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du compartiment)
Biotechnology Fund	**USD**
Gouvernement belge	14 295 411
État autrichien	13 169 001
Trésor britannique	11 928 058
République de Finlande	7 968 093
Rolls-Royce	926.725
Nvidia	653.758
Anglo American	651.106
Tesla	646.333
Royal Bank of Canada	618.087
RELX	617.408
Global Property Equities Fund	**USD**
Trésor américain	87 235 603
Trésor britannique	7 622 554
État japonais	2 541 529
Edwards Lifesciences	763.968
État français	427.912
État autrichien	394.824
État allemand	383.489
Lincoln Electric	258.645
Management Solutions	84.908
Tsuruha	79.391
Pan European Absolute Return Fund	**EUR**
Trésor américain	3 903 692
Trésor britannique	371.064
État japonais	160.551
Danaher	73.483
Southwest Airlines	62.988
Microsoft	58 143
Ralph Lauren	56.291
NatWest	52.364
ABB	48.261
Heineken	47 386

Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
China Opportunities Fund	**USD**
Trésor américain	2 965 854
Trésor britannique	822.232
État japonais	357.776
État français	25.599
LVMH	11 948
American Tower	10.838
Shell	10.742
GE Vernova	10.322
EssilorLuxottica	9.924
Renesas Electronics	9.924
Japanese Smaller Companies Fund	**JPY**
Trésor américain	1 978 958 180
Trésor britannique	1 498 706 062
État français	1 421 862 748
Gouvernement belge	747 002 595
État autrichien	477 407 498
État japonais	228 622 352
République de Finlande	178 589 658
American Tower	53 947 531
LVMH	53 568 336
Shell	53 469 458
Pan European Property Equities Fund	**EUR**
Trésor américain	2 786 006
Trésor britannique	2 126 542
Tesla	40.924
Nvidia	40.923
Rolls-Royce	40 066
Microsoft	34.833
Alphabet	33 840
RELX	32.335
Anglo American	32.335
Brookfield	32.335

* Tous les émetteurs ont été pris en compte.

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 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 31 décembre 2025 :

Contrepartie	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Base de règlement
Euro Corporate Bond Fund	**EUR**	
Bank of Nova Scotia	2 569 513	Tripartite
UBS	1 959 890	Tripartite
Bank of America	731 763	Tripartite
Barclays	266.384	Tripartite
	5 527 550	
Strategic Bond Fund	**USD**	
Barclays	14 796 936	Tripartite
Bank of Nova Scotia	729.710	Tripartite
Morgan Stanley	657.643	Tripartite
Bank of America	361.169	Tripartite
UBS	212.781	Tripartite
Goldman Sachs	119.920	Tripartite
	16 878 159	
Asian Dividend Income Fund	**USD**	
Morgan Stanley	478.920	Tripartite
	478 920	
Pan European Mid and Large Cap Fund	**EUR**	
JPMorgan Chase	3 953 943	Tripartite
Goldman Sachs	2 845 405	Tripartite
Citigroup	1 852 240	Tripartite
Morgan Stanley	1 447 232	Tripartite
UBS	727.296	Tripartite
HSBC	318.842	Tripartite
Bank of Nova Scotia	139.688	Tripartite
	11 284 646	
Biotechnology Fund	**USD**	
UBS	41 910 513	Tripartite
Bank of Nova Scotia	11 102 508	Tripartite
Bank of America	11 047 954	Tripartite
HSBC	801.306	Tripartite
	64 862 281	

Contrepartie	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Base de règlement
Euro High Yield Bond Fund	**EUR**	
Goldman Sachs	11 935 239	Tripartite
Morgan Stanley	11 387 787	Tripartite
Barclays	3 961 633	Tripartite
UBS	2 858 784	Tripartite
BNP Paribas	2 680 275	Tripartite
Bank of America	2 366 097	Tripartite
JPMorgan Chase	1 428 371	Tripartite
	36 618 186	
Total Return Bond Fund	**EUR**	
Barclays	4 833 155	Tripartite
Bank of Nova Scotia	1 041 746	Tripartite
Goldman Sachs	293.518	Tripartite
Morgan Stanley	200.520	Tripartite
UBS	50.164	Tripartite
	6 419 103	
Japan Opportunities Fund	**JPY**	
JPMorgan Chase	185 556 249	Tripartite
Citigroup	129 512 990	Tripartite
UBS	61 975 843	Tripartite
Bank of America	47 862 234	Tripartite
Goldman Sachs	20 658 614	Tripartite
	445 565 930	
Asia-Pacific Property Income Fund	**USD**	
Bank of America	2 144 811	Tripartite
JPMorgan Chase	637.027	Tripartite
UBS	468.922	Tripartite
Morgan Stanley	181.361	Tripartite
	3 432 121	
China Opportunities Fund	**USD**	
Goldman Sachs	2 367 822	Tripartite
Bank of America	929.765	Tripartite
JPMorgan Chase	341.209	Tripartite
Morgan Stanley	291.754	Tripartite
UBS	194.537	Tripartite
Citigroup	33 364	Tripartite
	4 158 451	

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2025

Opérations de financement sur titres (suite)
Données sur la concentration (suite)

Contrepartie	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Base de règlement	Contrepartie	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Base de règlement
Global Property Equities Fund	**USD**		**Japanese Smaller Companies Fund**	**JPY**	
Barclays	76 064 277	Tripartite	Citigroup	2 156 824 603	Tripartite
Bank of America	16 846 892	Tripartite	UBS	1 991 290 479	Tripartite
JPMorgan Chase	4 383 327	Tripartite	Bank of America	1 387 765 672	Tripartite
HSBC	657.960	Tripartite	JPMorgan Chase	785 555 202	Tripartite
UBS	616.757	Tripartite	Morgan Stanley	705 475 667	Tripartite
	98 569 213		HSBC	250 528 551	Tripartite
				7 277 440 174	
Pan European Absolute Return Fund	**EUR**		**Pan European Property Equities Fund**	**EUR**	
JPMorgan Chase	4 469 370	Tripartite	Goldman Sachs	2 683 466	Tripartite
Goldman Sachs	675.485	Tripartite	Bank of America	1 669 693	Tripartite
Bank of America	241.494	Tripartite	Bank of Nova Scotia	581.467	Tripartite
	5 386 349		JPMorgan Chase	191.981	Tripartite
			HSBC	168.928	Tripartite
				5 295 535	

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)
Euro Corporate Bond Fund	-	-	-	-	-	5 527 550	-	5 527 550
Euro High Yield Bond Fund	-	-	-	-	-	32 036 856	4 581 330	36 618 186
Strategic Bond Fund	-	-	-	-	-	15 716 987	1 161 172	16 878 159
Total Return Bond Fund	-	-	-	-	-	6 278 174	140 929	6 419 103
Asian Dividend Income Fund	-	-	-	-	-	-	478.920	478.920
Japan Opportunities Fund	-	-	-	-	-	-	445 565 930	445 565 930
Pan European Mid and Large Cap Fund	-	-	-	-	-	-	11 284 646	11 284 646
Asia-Pacific Property Income Fund	-	-	-	-	-	-	3 432 121	3 432 121
Biotechnology Fund	-	-	-	-	-	-	64 862 281	64 862 281
China Opportunities Fund	-	-	-	-	-	-	4 158 451	4 158 451
Global Property Equities Fund	-	-	-	-	-	-	98 569 213	98 569 213
Japanese Smaller Companies Fund	-	-	-	-	-	-	7 277 440 174	7 277 440 174
Pan European Absolute Return Fund	-	-	-	-	-	-	5 386 349	5 386 349
Pan European Property Equities Fund	-	-	-	-	-	-	5 295 535	5 295 535

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 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.

Aux fins de l'Annexe E de la SFC de Hong Kong, toute garantie obligataire détenue est considérée comme étant de qualité investment grade et ayant une notation de crédit minimale de A-.

Les tableaux suivants présentent une analyse des garanties reçues par les compartiments au titre de chaque type d'opérations de financement sur titres au 31 décembre 2025 :

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base de règlement	Chargé de la garde et de la conservation des actifs	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
Euro Corporate Bond Fund							**EUR**
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	198
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	782.962
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	9 676
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	457.554
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	35.285
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	1 021 214
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 334 072
Barclays	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	272.119
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	14.033
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	24 166
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	1 889
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	483.995
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	174.454
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	97.754
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	603.459
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	784.112
							6 096 942
Euro High Yield Bond Fund							**EUR**
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	639
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	2 531 644
Barclays	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	4 046 926
BNP Paribas	France	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	2 738 900
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	6 332 194
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	6 284 383
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	300
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	851
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	2 620
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	151
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	3 296
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	924
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	335
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	15

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2025

Opérations de financement sur titres (suite)
Données relatives aux opérations globales (suite)

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base de règlement	Chargé de la garde et de la conservation des actifs	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
Euro High Yield Bond Fund (suite)							**EUR**
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	NZD	Tripartite	JPMorgan Chase	4
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	6
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	21
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	13.090
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	1 390 889
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	1 773
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	56.676
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	11 617 026
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	18.348
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	31.597
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	2 470
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	632.817
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	228.096
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	127.812
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	789.014
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 025 216
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	313.142
							38 191 175
Strategic Bond Fund							**USD**
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	98
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	386.439
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	2 748
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	129.940
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	10 020
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	290.012
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	378.860
Barclays	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	15 115 513
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	63 623
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	63.142
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	690.613
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	225.846
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	863
							17 357 717
Total Return Bond Fund							**EUR**
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	10 672
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	139.830
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	17.545
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	87.765
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	325.013
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	577.307
Barclays	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	4 937 213

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2025

Opérations de financement sur titres (suite)
Données relatives aux opérations globales (suite)

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base de règlement	Chargé de la garde et de la conservation des actifs	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
Total Return Bond Fund (suite)							**EUR**
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	155.725
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	154 549
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	204.557
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	359
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	619
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	48
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	12 388
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	4 465
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	2 502
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	15 446
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	20.069
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	251.480
							6 917 552
Asian Dividend Income Fund							**USD**
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	34
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	522.628
							522 662
Japan Opportunities Fund							**JPY**
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	50 546 504
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	934
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	140 309 044
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	394.244
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	10 960 346
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	10 877 592
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	734.935
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	2 087 755
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	6 424 003
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	371.392
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	8 083 451
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	2 265 112
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	820.377
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	36.220
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	NZD	Tripartite	JPMorgan Chase	9.999
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	15.838
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	51.253
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	32 102 111
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	1 907 391
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	4 348 688
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	138 988 051
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	68 051 335
							479 386 575

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2025

Opérations de financement sur titres (suite)
Données relatives aux opérations globales (suite)

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base de règlement	Chargé de la garde et de la conservation des actifs	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
Pan European Mid and Large Cap Fund							**EUR**
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	526
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	24.874
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	1 918
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	55.517
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	72.525
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	1 581 967
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	182.405
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	216.506
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	21 991
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	3 073 803
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	5
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	9
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	45.367
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	59 896
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	68.174
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	1 882
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	62.792
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	107.322
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	9.767
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	27.746
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	85.373
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	4.936
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	107.426
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	30.103
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	10 902
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	481
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	NZD	Tripartite	JPMorgan Chase	133
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	210
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	681
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	426.626
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	581.692
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	149.862
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	2 778 837
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	3.527
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 559 160
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	4.554
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	7.842
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	613
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	157.060
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	56.611
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	31.722
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	195 827
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	254 450

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2025

Opérations de financement sur titres (suite)
Données relatives aux opérations globales (suite)

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base de règlement	Chargé de la garde et de la conservation des actifs	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
Pan European Mid and Large Cap Fund (suite)							**EUR**
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	99.727
							12 163 347
Asia-Pacific Property Income Fund							**USD**
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	1 561 538
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	633.515
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	112.117
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	2.523
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	7 167
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	22.054
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	1 275
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	27.751
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	7 776
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	2 817
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	124
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	NZD	Tripartite	JPMorgan Chase	34
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	54
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	176
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	110.209
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	6.548
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	14.929
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	477.155
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	13
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	197.913
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	3 358
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	5 782
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	452
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	115.800
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	41.740
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	23.389
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	144.383
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	187.606
							3 708 198
Biotechnology Fund							**USD**
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	11 792 721
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	41.808
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 977 028
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	152.460
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	4 412 525
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	5 764 342
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	20
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	35

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2025

Opérations de financement sur titres (suite)
Données relatives aux opérations globales (suite)

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base de règlement	Chargé de la garde et de la conservation des actifs	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
Biotechnology Fund (suite)							**USD**
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	169.493
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	223.772
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	254.700
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	232.066
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	61.060
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	105 148
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	8 218
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	2 105 916
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	759.067
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	425.339
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	2 625 716
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	3 411 759
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	35 432 508
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	135.337
							70 091 038
China Opportunities Fund							**USD**
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	634.330
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	357.776
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	31 869
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	3 675
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	173
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	176.111
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	2 390 744
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 351
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	3.839
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	11.813
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	683
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	14.864
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	4 165
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 509
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	67
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	NZD	Tripartite	JPMorgan Chase	18
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	29
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	94
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	59.031
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	3 507
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	7 997
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	255.578
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	120
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	319.359
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 393
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	2 399

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2025

Opérations de financement sur titres (suite)
Données relatives aux opérations globales (suite)

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base de règlement	Chargé de la garde et de la conservation des actifs	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
China Opportunities Fund							**USD**
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	187
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	48.041
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	17 316
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	9 703
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	59 899
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	77.830
							4 495 470
Global Property Equities Fund							**USD**
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	7 458 916
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	2 541 529
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	7 918 818
Barclays	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	11
Barclays	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	169.521
Barclays	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 022 618
Barclays	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	630.446
Barclays	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	3 840
Barclays	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	76 025 369
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	16
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	28
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	139.172
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	183.741
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	209 137
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	190.552
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	11 481
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	32.614
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	100.352
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	5 802
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	126.275
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	35.384
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	12.815
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	566
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	NZD	Tripartite	JPMorgan Chase	156
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	247
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	801
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	501 481
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	584.909
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	159.799
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	3 100 865
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	4.416
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	7.605
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	594
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	152.308

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2025

Opérations de financement sur titres (suite)
Données relatives aux opérations globales (suite)

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base de règlement	Chargé de la garde et de la conservation des actifs	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
Global Property Equities Fund (suite)							**USD**
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	54.899
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	30.762
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	189.902
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	246.752
							101 854 499
Japanese Smaller Companies Fund							**JPY**
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	33 011 305
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	1 092 134 831
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	185 370 945
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	184 345 353
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	2 004 718 645
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	231 149 595
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	43 251 407
Citigroup	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	30 269 558
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	4 517 794
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	150 736 068
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	108 520 460
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	2 785 649
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	7 913 293
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	24 349 125
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	1 407 700
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	30 638 989
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	8 585 536
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	3 109 502
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	137.284
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	NZD	Tripartite	JPMorgan Chase	37.901
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	60 032
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	194.267
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	121 677 766
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	36 389 600
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	21 308 691
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	580 141 647
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	353.504
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	772 852 364
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	6 933 203
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	11 939 297
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	933.147
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	239 120 940
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	86 189 982
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	48 296 118
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	298 142 853
UBS	Suisse	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	387 395 858

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2025

Opérations de financement sur titres (suite)
Données relatives aux opérations globales (suite)

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base de règlement	Chargé de la garde et de la conservation des actifs	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
Japanese Smaller Companies Fund (suite)							**JPY**
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	791 548 713
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	3 023 373
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	302 828 798
							7 856 321 093
Pan European Absolute Return Fund							**EUR**
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	97.071
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	160.551
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	169.249
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	555.980
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	17.702
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	50.286
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	154.731
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	8 945
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	194.701
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	54.558
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	19.760
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	872
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	NZD	Tripartite	JPMorgan Chase	241
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	382
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 235
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	773.222
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	45.942
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	104.744
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	3 347 712
							5 757 884
Pan European Property Equities Fund							**EUR**
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	1 812 779
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	2 190
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	103.542
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	7.985
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	231.095
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	301.894
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	309.264
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	2 593 283
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	4
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	7
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	35.732
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	47.175
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	53.695
HSBC	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	48.923
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	760

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2025

Opérations de financement sur titres (suite)
Données relatives aux opérations globales (suite)

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base de règlement	Chargé de la garde et de la conservation des actifs	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
Pan European Property Equities Fund (suite)							**EUR**
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	2 160
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	6 646
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	384
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	8.363
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	2 344
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	849
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	38
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	NZD	Tripartite	JPMorgan Chase	10
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	16
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	53
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	33.214
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	1 973
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	4.499
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	143.800
							5 752 677

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 fonds, cependant aucune garantie n'a été réinvestie au cours de la période.

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)
Euro Corporate Bond Fund	-	-	52	59.851	6 820	988.557	5 041 662	6 096 942
Euro High Yield Bond Fund	-	-	1 393 775	533.945	626.802	32 759 670	2 876 983	38 191 175
Strategic Bond Fund	-	-	82.873	54.032	409.518	15 999 713	811.581	17 357 717
Total Return Bond Fund	-	-	24.539	11.326	132.739	5 534 919	1 214 029	6 917 552
Asian Dividend Income Fund	-	-	-	-	751	521.911	-	522 662
Japan Opportunities Fund	-	-	-	40 348 210	13 367 848	372 668 071	53 002 446	479 386 575
Pan European Mid and Large Cap Fund	-	-	4 435	128.487	411.782	9 876 769	1 741 874	12 163 347
Asia-Pacific Property Income Fund	-	-	-	293	33.736	2 969 699	704.470	3 708 198
Biotechnology Fund	-	-	-	736.856	444.525	46 411 251	22 498 406	70 091 038
China Opportunities Fund	-	-	-	2.347	19 830	4 159 062	314.231	4 495 470

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2025

Opérations de financement sur titres (suite)
Réutilisation des garanties (suite)

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)
Global Property Equities Fund	-	-	2 976	19.679	4 849 991	93 742 396	3 239 457	101 854 499
Japanese Smaller Companies Fund	-	-	321.833	156 412 363	288 088 121	6 131 650 334	1 279 848 442	7 856 321 093
Pan European Absolute Return Fund	-	-	-	2 059	214.455	4 264 736	1 276 634	5 757 884
Pan European Property Equities Fund	-	-	-	88	10.361	4 904 073	838.155	5 752 677

Rendement et charges des activités de prêt de titres
Le tableau suivant présente le rendement et les coûts des compartiments pour chaque type d'opérations de financement sur titres pour la période de 6 mois se terminant le 31 décembre 2025 :

Compartiment	Devise du compartiment	Montant total brut des revenus issus du prêt de titres(dans la devise du compartiment)	Coûts et frais directs et indirects déduits par l'agent de prêt de titres (dans la devise du compartiment)	Revenu net issu des prêts de titres conservé par le compartiment (dans la dans la devise du compartiment)	% de rendement retenu par le fonds	% de rendement conservé par le compartiment
Euro Corporate Bond Fund	EUR	4.485	359	4 126	8	92
Euro High Yield Bond Fund	EUR	160.232	12.819	147.413	8	92
Strategic Bond Fund	USD	5 160	413	4.747	8	92
Total Return Bond Fund	EUR	6.482	519	5 963	8	92
Asian Dividend Income Fund	USD	1 671	134	1 537	8	92
Euroland Fund	EUR	77.662	6 213	71 449	8	92
Japan Opportunities Fund	JPY	898.149	71.852	826.297	8	92
Pan European Mid and Large Cap Fund	EUR	9.038	723	8 315	8	92
Asia-Pacific Property Income Fund	USD	5 153	412	4.741	8	92
Biotechnology Fund	USD	137.696	11.016	126.680	8	92
China Opportunities Fund	USD	7.064	565	6.499	8	92
Global Property Equities Fund	USD	48.947	3 916	45.031	8	92
Japanese Smaller Companies Fund	JPY	36 571 838	2 925 747	33 646 091	8	92
Pan European Absolute Return Fund	EUR	7 010	561	6 449	8	92
Pan European Property Equities Fund	EUR	11 383	911	10.472	8	92

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2025

Politiques relatives aux risques
La Société de gestion utilise un processus de gestion des risques qui, d'une part, identifie les risques auxquels les compartiments individuels et la société dans son ensemble sont ou pourraient être exposés et, d'autre part, détermine comment ces risques sont évalués, surveillés et gérés, afin d'assurer le respect de la réglementation en vigueur. Ce processus lui permet de surveiller et d'évaluer, à tout moment, les risques inhérents aux positions du portefeuille et leur contribution au profil de risque global du compartiment concerné, assurant ainsi que l'exposition globale des actifs sous-jacents (instruments dérivés compris) ne dépasse pas la valeur nette totale du compartiment concerné. Conformément à la Loi du 17 décembre 2010 et aux exigences réglementaires de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »), la Société de gestion fournit régulièrement à la CSSF des informations concernant le processus de gestion des risques au nom de la Société.

Méthode
L'exposition globale d'un compartiment est calculée soit par la méthode de « l'approche par les engagements », soit par la méthode « VaR » (value-at-risk, ou valeur exposée au risque) par référence à son profil de risque. Selon l'approche par les engagements, les instruments financiers dérivés sont convertis dans la valeur de marché de la position équivalente dans l'actif ou les actifs sous-jacent(s). La VaR est quant à elle un concept 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.

Compartiments utilisant la méthode de la VaR
Pour ces compartiments, on évalue la perte potentielle maximale pouvant être subie dans des conditions de marché normales, durant un certain laps de temps et selon un certain niveau de confiance. Dans le cadre de ce calcul, toutes les positions du portefeuille concerné sont prises en compte, y compris celles initiées à des fins de gestion efficace du portefeuille. Afin de calculer l'exposition globale selon la VaR, le fonds peut utiliser la VaR relative ou la VaR absolue ; ce choix dépend de la disponibilité d'un portefeuille de référence approprié pour que le compartiment réalise son objectif d'investissement.

Modèle de VaR
La VaR a été calculée selon l'approche de la simulation de Monte Carlo.

Paramètres
Les paramètres suivants sont appliqués en tant que minimums : un intervalle de confiance unilatéral de 99 %, une période de détention équivalente à un mois (20 jours ouvrables), une période réelle d'observation (antécédents) des facteurs de risques d'au moins 1 an (250 jours ouvrables) et un calcul quotidien.

Limites
Pour les compartiments disposant d'un portefeuille de référence approprié, la limite réglementaire stipule que la VaR de toutes les positions du portefeuille ne doit pas être plus de deux fois supérieure à la VaR du portefeuille de référence.

Pour les compartiments ne pouvant pas ou pour lesquels il n'est pas judicieux de définir un portefeuille de référence (par exemple, fonds de rendement absolu), une VaR absolue est calculée en fonction de toutes les positions du portefeuille. La VaR mensuelle absolue de ces compartiments ne doit pas dépasser une limite réglementaire maximale de 20 %.

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2025

Résultats de VaR - pour la période close le 31 décembre 2025

La méthode VaR, les limites et l'application de ces limites pour la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025 sont résumées dans le tableau ci-dessous :

Compartiment	Base de calcul de l'exposition globale	Portefeuille de référence	VaR effective de la période			Limite VaR	Application de la limite de la VaR		
			Minimum	Maximum	Moyen		Minimum	Maximum	Moyen
Asset-Backed Securities Fund	VaR absolue	s.o.	0,3 %	0,6%	0,5%	20 %	1,5 %	3,0%	2,3%
Euro Corporate Bond Fund	VaR relative	iBoxx Euro Corporates Index	95,8 %	106,2%	101,3%	200 %	47,9%	53,1%	50,7%
Euro High Yield Bond Fund	VaR relative	ICE BofA European CurrencyNon-Financial HighYield Constrained Index (100% Hedged)	91,4%	115,4%	103,2%	200 %	45,7%	57,7%	51,6%
Global High Yield Bond Fund	VaR relative	ICE BofA Global High YieldConstrained Index (100% Hedged)	108,7%	131,4%	120,4%	200 %	54,3%	65,7%	60,2%
Strategic Bond Fund	VaR absolue	s.o.	1,9 %	4,1 %	2,6%	20 %	9,6 %	20,4%	13,0 %
Total Return Bond Fund	VaR absolue	s.o.	2,0 %	2,8%	2,4 %	20 %	9,8%	14,2%	11,9%
Pan European Absolute Return Fund	VaR absolue	s.o.	2,8%	9,0%	5,2%	20 %	13,8%	44,9 %	26,2%

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 - pour la période close le 31 décembre 2025

Compartiment	Effet de levier		
	Minimum	Maximum	Moyen
Asset-Backed Securities Fund	54,0%	226,1%	100,0%
Euro Corporate Bond Fund	31,8%	57,1%	39,7%
Euro High Yield Bond Fund	39,6%	101,0%	57,6%
Global High Yield Bond Fund	46,4%	100,2%	63,4%
Strategic Bond Fund	78,5%	140,1%	103,2%
Total Return Bond Fund	83,0%	658,0%	175,8%
Pan European Absolute Return Fund	93,3%	187,9%	130,1%

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 la période allant du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025. Pour chacun de ces compartiments, l'engagement total en instruments dérivés est limité à 100 % de la VNI totale du fonds en question, qui correspond à la somme des engagements individuels en valeur absolue, en tenant compte de l'impact potentiel d'accords de compensation et de couverture appropriés.

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2025

Éligibilité au Plan d'Épargne en Actions (« PEA »)
Un PEA est un plan d'épargne en actions français visant à inciter les particuliers ayant leur résidence fiscale en France à investir dans des actions européennes. Les compartiments admissibles au placement dans un PEA doivent investir de manière permanente au moins 75 % de leur actif dans des valeurs éligibles au PEA émise par des sociétés (i) établies dans un État membre de l'Union européenne ou en Islande, au Lichtenstein ou en Norvège et (ii) assujetties à l'impôt sur le revenu des sociétés ou un impôt équivalent.

Pendant la période du 1er juillet 2025 au 31 décembre 2025, les compartiments énumérés ci-dessous ont investi plus de 75 % de leur actif net total dans des titres éligibles au PEA. À la date des présentes, les compartiments avaient investi le pourcentage suivant de leur actif net total dans des valeurs admissibles au PEA :

Compartiment	Proportion de valeurs admissibles au PEA au 31 décembre 2025
Euroland Fund	96,81%

Informations supplémentaires pour les investisseurs de Hong Kong
Les informations supplémentaires figurant dans cette section concernent les compartiments autorisés par la Hong Kong SFC au 31 décembre 2025 pour satisfaire aux exigences de communication financière à Hong Kong.

Remarque : L'autorisation de la SFC ne constitue pas une recommandation ou une approbation d'un produit et ne garantit pas non plus les valeurs commerciales d'un produit ou ses performances. Cela ne signifie pas que le produit convient à tous les investisseurs ni qu'il constitue une approbation de sa pertinence pour un investisseur ou une catégorie d'investisseurs en particulier.

Au 31 décembre 2025, les compartiments suivants ne sont pas autorisés à Hong Kong :

Compartiments obligataires
Asset-Backed Securities Fund
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund
Euro Corporate Bond Fund
Euro High Yield Bond Fund
Global High Yield Bond Fund
Strategic Bond Fund
Total Return Bond Fund

Compartiments régionaux
Euroland Fund
Pan European Mid and Large Cap Fund

Compartiments Spécialisés
Emerging Markets Innovation Fund
Global Fusion Equity Fund
Global Smaller Companies Fund
Pan European Absolute Return Fund
Responsible Resources Fund
US Sustainable Equity Fund

Garantie
Au 31 décembre 2025, aucune garantie n'était détenue sur les positions en produits dérivés des fonds autorisés à Hong Kong.

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2025

État de l'évolution des actions du portefeuille

	Asian Dividend Income Fund		Emerging Markets ex-China Fund		Japan Opportunities Fund		Asia-Pacific Property Income Fund	
	% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	
	31/12/25	30/06/25	31/12/25	30/06/25	31/12/25	30/06/25	31/12/25	30/06/25
Actions	100,16	101,03	100,58	97,45	99,52	97,81	98,78	100,39
Obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats de change à terme	-	-	-	-	0,01	-	-	-
Total des investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	100,16	101,03	100,58	97,45	99,53	97,81	98,78	100,39
Autres actifs (/passifs) nets	(0,16)	(1,03)	(0,58)	2,55	0,47	2,19	1,22	(0,39)
Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	**100 000**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**

	Biotechnology Fund		China Opportunities Fund		Discovering New Alpha Fund*		Global Property Equities Fund	
	% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	
	31/12/25	30/06/25	31/12/25	30/06/25	31/12/25	30/06/25	31/12/25	30/06/25
Actions	101,93	99,76	98,28	96,99	84,87	s.o.	98,90	97,68
Obligations	-	-	-	-	-	s.o.	-	-
Organismes de placement collectif	-	-	-	-	4,48	s.o.	-	-
Contrats de change à terme	(0,02)	0,07	-	-	0,01	s.o.	(0,02)	0,16
Total des investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	101,91	99,83	98,28	96,99	89,36	s.o.	98,88	97,84
Autres actifs (/passifs) nets	(1,91)	0,17	1,72	3,01	10,64	s.o.	1,12	2,16
Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	**100 000**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**s.o.**	**100,00**	**100,00**

	Global Sustainable Equity Fund		Global Technology Leaders Fund		Japanese Smaller Companies Fund		Pan European Property Equities Fund	
	% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	
	31/12/25	30/06/25	31/12/25	30/06/25	31/12/25	30/06/25	31/12/25	30/06/25
Actions	97,60	97,58	99,57	99,29	95,92	98,15	99,88	100,00
Obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats de change à terme	(0,05)	0,10	(0,01)	0,06	0,37	0,13	-	(0,02)
Total des investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	97,55	97,68	99,56	99,35	96,29	98,28	99,88	99,98
Autres actifs nets	2,45	2,32	0,44	0,65	3,71	1,72	0,12	0,02
Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	**100 000**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**

* Le Discovering New Alpha Fund a été lancé le 18 novembre 2025.

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2025

État de l'évolution des participations du portefeuille (suite)

	Pan European Smaller Companies Fund		Sustainable Future Technologies Fund	
	% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires		% du Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	
	31/12/25	30/06/25	31/12/25	30/06/25
Actions	98,49	89,89	98,02	98,21
Obligations	-	-	-	-
Contrats de change à terme	0,01	(0,05)	(0,08)	0,29
Total des investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	98,50	89,84	97,94	98,50
Autres actifs nets	1,50	10,16	2,06	1,50
Total de l'actif net attribuable aux actionnaires	**100 000**	**100,00**	**100,00**	**100,00**

État des autres revenus

	Asian Dividend Income Fund	Emerging Markets ex-China Fund	Japan Opportunities Fund	Asia-Pacific Property Income Fund
	01/07/25 - 31/12/25	01/07/25 - 31/12/25	01/07/25 - 31/12/25	01/07/25 - 31/12/25
Intérêts bancaires payés	13 527	7 390	360	5.463
Commission sur les prêts de titres	1 537	-	826.297	4.741
Autres revenus	-	-	5 499	-
Autres revenus	**15 064**	**7 390**	**832 156**	**10 204**

	Biotechnology Fund	China Opportunities Fund	Discovering New Alpha Fund*	Global Property Equities Fund
	01/07/25 - 31/12/25	01/07/25 - 31/12/25	18/11/25 - 31/12/25	01/07/25 - 31/12/25
Intérêts bancaires payés	91.521	1.361	121	293.530
Commission sur les prêts de titres	126.680	6.499	-	45.031
Intérêt sur remboursement d'impôt	-	-	-	26.591
Autres revenus	2	5	-	-
Autres revenus	**218 203**	**7 865**	**121**	**365 152**

	Global Sustainable Equity Fund	Global Technology Leaders Fund	Japanese Smaller Companies Fund	Pan European Property Equities Fund
	01/07/25 - 31/12/25	01/07/25 - 31/12/25	01/07/25 - 31/12/25	01/07/25 - 31/12/25
Intérêts bancaires payés	844.573	1 288 977	1 242	27.724
Commission sur les prêts de titres	-	-	33 646 091	10.472
Intérêt sur remboursement d'impôt	2 671	-	-	109.743
Autres revenus	-	3 202	119.282	-
Autres revenus	**847 244**	**1 292 179**	**33 766 615**	**147 939**

* Le Discovering New Alpha Fund a été lancé le 18 novembre 2025.

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2025

État des autres revenus (suite)

	Pan European Smaller Companies Fund	Sustainable Future Technologies Fund
	01/07/25 - 31/12/25	01/07/25 - 31/12/25
Intérêts bancaires payés	972.787	25 003
Commission sur les prêts de titres	-	-
Intérêt sur remboursement d'impôt	76.393	-
Autres revenus	2 266	-
Autres revenus	**1 051 446**	**25 003**

Tous les revenus sont déclarés dans la devise de base du fonds concerné.

État des autres frais

	Asian Dividend Income Fund	Emerging Markets ex-China Fund	Japan Opportunities Fund	Asia-Pacific Property Income Fund
	01/07/25 - 31/12/25	01/07/25 - 31/12/25	01/07/25 - 31/12/25	01/07/25 - 31/12/25
Frais d'audit, de fiscalité et de conseil	8.245	7.483	137.574	2 023
Frais bancaires	593	196	122.021	296
Intérêts bancaires payés	611	26	16 721	5
Jetons de présence	224	86	31.347	140
JHI recharge	45	17	6 182	26
Autres charges	3 353	1 706	514.780	2 609
Frais réglementaires et juridiques	2 191	161	55.737	818
Frais de recouvrement des recettes	-	228	-	-
Autres frais	**15 262**	**9 903**	**884 362**	**5 917**

	Biotechnology Fund	China Opportunities Fund	Discovering New Alpha Fund*	Global Property Equities Fund
	01/07/25 - 31/12/25	01/07/25 - 31/12/25	18/11/25 - 31/12/25	01/07/25 - 31/12/25
Frais d'audit, de fiscalité et de conseil	32.832	3 062	121	28.422
Frais bancaires	12 572	845	42	12.496
Intérêts bancaires payés	4 497	542	21	179
Jetons de présence	3 660	382	-	5 848
JHI recharge	1 070	74	3	1 090
Autres charges	93 940	6 422	268	77 097
Frais réglementaires et juridiques	9.165	659	8	13.494
Frais de recouvrement des recettes	4.173	-	2	-
Autres frais	**161 909**	**11 986**	**465**	**138 626**

* Le Discovering New Alpha Fund a été lancé le 18 novembre 2025.

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2025

État des autres frais (suite)

	Global Sustainable Equity Fund	Global Technology Leaders Fund	Japanese Smaller Companies Fund	Pan European Property Equities Fund
	01/07/25 - 31/12/25	01/07/25 - 31/12/25	01/07/25 - 31/12/25	01/07/25 - 31/12/25
Frais d'audit, de fiscalité et de conseil	37.573	164.857	1 160 252	27.747
Frais bancaires	19.777	81.634	837.959	6 982
Intérêts bancaires payés	791	996	354.006	891
Jetons de présence	8.540	35.291	336.312	3.190
JHI recharge	1 703	7.054	58.581	614
Autres charges	122.017	528.906	4 413 157	42.502
Frais réglementaires et juridiques	16.137	68 191	520.381	7 095
Frais de recouvrement des recettes	14.673	13 362	-	-
Autres frais	**221 211**	**900 291**	**7 680 648**	**89 021**

	Pan European Smaller Companies Fund	Sustainable Future Technologies Fund
	01/07/25 - 31/12/25	01/07/25 - 31/12/25
Frais d'audit, de fiscalité et de conseil	46 017	2 669
Frais bancaires	17 878	586
Intérêts bancaires payés	2 227	4
Jetons de présence	7.942	263
JHI recharge	1 508	53
Autres charges	113.461	4 231
Frais réglementaires et juridiques	14 446	468
Frais de recouvrement des recettes	-	52
Autres frais	**203 479**	**8 326**

Tous les frais sont déclarés dans la devise de base du compartiment concerné.

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 décembre 2025

Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) et Règlement sur la taxonomie de l'UE
Pour la période close le 31 décembre 2025

Le tableau suivant présente les classifications des compartiments selon le Règlement de l'UE sur la publication d'informations en matière de finance durable (« SFDR ») (Règlement (UE) 2019/2088), ainsi que toute modification apportée à celles-ci au cours de la période sous revue.

Nom du compartiment	Classification SFDR	Déclarations au titre du règlement SFDR et du Règlement sur la taxinomie
Asian Dividend Income Fund Emerging Markets ex-China Fund China Opportunities Fund Discovering New Alpha Fund Global Fusion Equity Fund Japanese Smaller Companies Fund	Article 6	**Intégration des risques de durabilité dans le processus d'investissement** Les investissements sous-jacents aux compartiments ne tiennent pas compte des critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental, bien que la Société de gestion et le Gestionnaire d'investissement aient convenu d'un processus de prise de décision qui s'appliquera aux décisions d'investissement concernant les compartiments, tel que détaillé dans cette section du prospectus. **Impacts probables des risques pour la durabilité sur les rendements du compartiment** Même si l'analyse des facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) fait partie intégrante des capacités d'investissement du Gestionnaire d'Investissement et constitue l'une des données entrantes pour la sélection des investissements et la composition du portefeuille, le processus d'investissement du Gestionnaire d'Investissement est conçu en premier lieu dans le but de maximiser les rendements ajustés au risque à long terme pour les Investisseurs. C'est pourquoi, dans sa gestion des compartiments, le Gestionnaire d'Investissement n'a pas pour objectif distinct de maximiser l'alignement du portefeuille sur les risques pour la durabilité et n'attribue pas précisément l'impact des facteurs ESG sur les rendements des compartiments.
Asset-Backed Securities Fund Emerging Markets Debt Hard Currency Fund Euro Corporate Bond Fund Euro High Yield Bond Fund Global High Yield Bond Fund Strategic Bond Fund Total Return Bond Fund Euroland Fund Japan Opportunities Fund Pan European Mid and Large Cap Fund Asia-Pacific Property Income Fund Biotechnology Fund Emerging Markets Innovation Fund Global Property Equities Fund Global Smaller Companies Fund Global Technology Leaders Fund Pan European Absolute Return Fund Pan European Property Equities Fund Pan European Smaller Companies Fund Responsible Resources Fund	Article 8	Conformément au règlement sur la divulgation des informations relatives à la finance durable, ces compartiments relèvent de l'Article 8 et promeuvent, entre autres, des caractéristiques environnementales et sociales.
Global Sustainable Equity Fund Sustainable Future Technologies Fund US Sustainable Equity Fund	Article 9	Conformément au règlement sur la divulgation des informations relatives à la finance durable, ces compartiments relèvent de l'Article 9 et ont un objectif d'investissement durable.

Informations générales

Janus Henderson Horizon Fund a été constitué en société d'investissement à capital variable (SICAV) au Luxembourg le 30 mai 1985 et est agréé comme organisme de placement collectif en valeurs mobilières au titre de l'article 76 du Financial Services Act (loi sur les services financiers) du Royaume-Uni de 1986. Les investisseurs potentiels au Royaume-Uni sont informés que les protections prévues dans l'arsenal réglementaire du Royaume-Uni ne s'appliquent pas aux investissements dans la Société et qu'aucune indemnisation ne pourra être invoquée en application des règles d'indemnisation des services financiers en vigueur au Royaume-Uni.

La Société constitue une manière simple et rentable d'investir sur les marchés d'actions et d'obligations du monde entier et, par le biais de ses vingt-neuf compartiments, elle permet aux investisseurs d'accéder à vingt-deux compartiments d'actions et à sept compartiments obligataires.

Les demandes de souscription d'actions peuvent être déposées lors de tout jour ouvrable au Luxembourg auprès de l'Agent de registre et de transfert entre 9 heures et 18 heures (heure locale) ou auprès du Distributeur principal londonien entre 9 heures et 17 heures (heure locale). Les demandes doivent se faire par le formulaire de souscription joint au prospectus ou par fax, par téléphone ou par écrit. Elles peuvent être libellées dans toute devise principale. Toute personne envoyant un formulaire de souscription par fax doit également envoyer la copie originale dudit formulaire par voie postale. Les demandes sont acceptées par téléphone uniquement pour les investisseurs existants auxquels un numéro de service personnel a déjà été communiqué.

Pour de plus amples informations et pour obtenir un exemplaire du prospectus et du Document d'informations clés (DIC), veuillez écrire à l'Agent de registre et de transfert ou au Distributeur, aux adresses indiquées à la page 2. Vous pouvez également visiter le site Internet de Janus Henderson : www.janushenderson.com.

Janus Henderson
INVESTORS

Informations importantes

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. La valeur d'un placement, ainsi que les revenus qui en découlent, peuvent diminuer ou augmenter de manière significative. Les postulats fiscaux et les abattements dépendent de la situation personnelle de l'investisseur et peuvent évoluer en fonction de ladite situation ou de la loi en vigueur. Veuillez vous reporter au prospectus de l'OPCVM et au DIC avant de prendre toute décision finale d'investissement dans le Janus Henderson Horizon Fund. Pour les aspects liés à la durabilité, veuillez consulter le site Janushenderson.com. 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 Horizon Fund (le « Fonds ») est une SICAV luxembourgeoise constituée le 30 mai 1985, gérée par Janus Henderson Investors Europe S.A. Publié par Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors est le nom sous lequel les produits et services d'investissement sont fournis par Janus Henderson Investors International Limited (numéro d'enregistrement 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (numéro d'enregistrement 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (numéro d'enregistrement 2678531), 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, en Norvège, en Pologne et en Grèce. State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, Société Générale Securities Services S.p.A (SGSS S.p.A), Allfunds Bank S.A.U filiale di Milano, Caceis Bank Italy Branch et Banca Sella Holding S.p.A. sont les Agents de transfert par délégation pour l'Italie. Allfunds Bank S.A., Estafeta 6, La Moraleja, Complejo Plaza de la Fuente, Alcobendas 28109, Madrid, Espagne est l'Agent des facilités en Espagne (Janus Henderson Horizon Fund est enregistré auprès de la CNMV sous le numéro 353). 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. Le représentant à Hong Kong est Janus Henderson Investors Hong Kong Limited, Units 701-702, 7/F LHT Tower, 31 Queen's Road Central, Hong Kong. Janus Henderson Investors (Singapore) Limited (numéro d'enregistrement 199700782N), dont le siège social est situé au 138, Market Street #34-03/04, CapitaGreen, Singapour 048946, Singapour (Tél. : 65 6813 1000). 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.