



RAPPORT ET COMPTES SEMESTRIELS

Pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

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

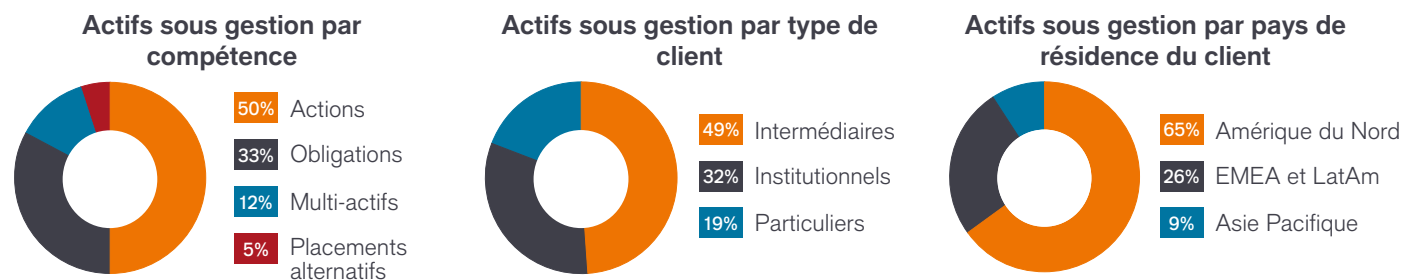
Janus Henderson Fund

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

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

À propos de Janus Henderson Investors

Actifs sous gestion : 416,2 milliards d'€



CHIFFRES CLÉS

➤ **Plus de 2 000**

Collaborateurs
dans le monde

➤ **26**

Bureaux dans
le monde

➤ **14 ans**

Ancienneté moyenne
des gestionnaires
de portefeuille
dans la Société

➤ **24 ans**

Expérience moyenne
des gestionnaires
de portefeuille
dans le secteur

Source : Janus Henderson Investors, au 31 mars 2026.

Qui sommes-nous ?

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

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

Pourquoi nous choisir ?

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

Analyses différenciées

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

Discipline d'investissement rigoureuse

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

Service de premier ordre

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

Table des matières

Direction et administration	Page 1
Rapport des Administrateurs	Page 2
Analyse du marché	Page 3
États financiers cumulés	Page 5
Compartiments investis en Actions	
Continental European Fund	Page 8
Emerging Markets Fund	Page 16
Global Select Fund	Page 22
Pan European Fund	Page 28
Pan European Small and Mid-Cap Fund	Page 37
Compartiments à Solutions Alternatives	
Absolute Return Fund	Page 44
Dynamic Trend Fund	Page 57
Global Multi-Strategy Fund	Page 64
JREAL	Page 85
Notes aux états financiers	Page 91
Annexe – Informations complémentaires	
Opérations de financement sur titres	Page 108
Politiques relatives aux risques	Page 115
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 117
Informations générales	Page 118

Direction et administration

Président :

Kevin Adams*
Administrateur indépendant non exécutif

Administrateurs

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

Joanna Dentskevich*
Administrateur indépendant non exécutif

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

Dr. Sybille Hofmann*
Administrateur non exécutif

La Société :

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

Siège social :

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

Société de gestion :

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

Gestionnaire d'investissement :

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

Distributeurs principaux :

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

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

Sous-gestionnaires d'investissement :

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

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

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

Agent Administratif :

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

Agent domiciliaire et Agent de sociétés :

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

Réviseurs d'entreprises :

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

Agent de registre et de transfert :

SS&C Administration Services
(Luxembourg) S.A.
47, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

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

Conseillers juridiques au Luxembourg :

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

Dépositaire :

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

Représentant en Suisse :

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

* c/o siège social.

Rapport des Administrateurs

Introduction

Janus Henderson Fund (la « Société ») est une société d'investissement de droit luxembourgeois constituée sous forme de société anonyme, en tant que Société d'investissement à capital variable (« SICAV »). La Société a été constituée au Luxembourg le 26 septembre 2000 et est agréée comme organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) aux termes de la partie 1 de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif, telle qu'amendée (la « Loi »).

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

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

États financiers

Le Conseil d'administration de la Société (le « Conseil ») présente son rapport et les comptes semestriels révisés pour la période close le 31 mars 2026.

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

L'Actif Net s'élevait à 6,3 milliards EUR au 31 mars 2026.

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

Autres informations

- Des précisions concernant le lancement et la fermeture de catégories d'actions peuvent être trouvées à la page 91.
- La politique d'investissement du Global Select Fund a été modifiée le 20 février 2026.
- Le JREAL a été lancé le 17 mars 2026.

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 rapidement face aux changements et dispose de processus de gestion de crise et de continuité des activités bien établis et éprouvés, qui couvrent des scénarios 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 les décisions d'investissement.

Déclaration de gouvernance d'entreprise

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

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

Kevin Adams
Président
27 mai 2026

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

Revue des marchés

Pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

Vue d'ensemble

Les actions mondiales, mesurées par l'indice MSCI World, ont perdu 0,4 % en dollar au cours de la période sous revue. La hausse des cours des actions, soutenue par l'apaisement des tensions commerciales et l'assouplissement de la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed), a permis aux indices boursiers d'atteindre des niveaux records partout dans le monde. La période a néanmoins été marquée par des épisodes de volatilité, notamment liés aux tensions géopolitiques. Les marchés se sont effondrés en janvier après l'annonce par les États-Unis d'une hausse des droits de douane à l'encontre des pays européens qui s'opposaient à leur projet d'annexion du Groenland. Cependant, la proposition a été abandonnée et les actions ont rebondi. En mars, l'escalade du conflit au Proche-Orient, après que les États-Unis et Israël ont frappé à plusieurs reprises l'Iran, qui a riposté par des attaques dans toute la région, a provoqué une envolée des prix de l'énergie et un effondrement des actions mondiales. Le dollar américain s'est raffermi, profitant des tensions géopolitiques mondiales qui ont marqué le mois de mars, tandis que les cours du pétrole ont grimpé en flèche pour la même raison, les principaux indices de référence mondiaux franchissant la barre des 100 dollars le baril au cours du mois. Parallèlement, les rendements des principaux marchés d'obligations d'État ont augmenté, l'incertitude économique qui régnait en fin de période ayant incité les investisseurs à réévaluer leurs attentes en matière de politique monétaire.

Actions

Europe Continentale

En Europe, l'indice MSCI Europe Ex UK a progressé de 3,5 % en euros, l'assouplissement des conditions de financement aux États-Unis et une croissance économique supérieure aux prévisions ayant propulsé cet indice de référence à un niveau record. Les marchés ont subi une forte pression en mars, la flambée des prix du pétrole et du gaz et les perturbations de l'approvisionnement ayant fait craindre une crise énergétique susceptible de plonger l'économie européenne dans la récession. Les relations commerciales mondiales se sont globalement améliorées, même si un projet américain visant à annexer le Groenland – qui a par la suite été abandonné – a provoqué une certaine volatilité en janvier. La Banque centrale européenne (BCE), qui a maintenu son taux de dépôt de référence à 2,0 %, est revenue en mars sur son optimisme prudent concernant les prix à la consommation et l'économie en revoyant à la hausse ses prévisions d'inflation pour 2026, ce qui a ravivé les anticipations d'une hausse des taux d'intérêt cette année. Le produit intérieur brut (PIB) de la zone euro a progressé de 0,2 % au quatrième trimestre, contre 0,3 % au troisième trimestre. L'économie allemande – la plus importante d'Europe – a rebondi de 0,3 % sur le quatrième trimestre après avoir évité de justesse une récession technique au trimestre précédent. L'inflation annuelle dans la zone euro a ralenti, passant de 2,1 % en octobre à 1,7 % en janvier, son plus bas niveau depuis 16 mois, avant de remonter à 2,5 % en mars, principalement en raison du conflit au Moyen-Orient. Au cours de cette période, l'euro est resté stable face à la livre sterling, tandis qu'il s'est légèrement déprécié face au dollar américain.

Royaume-Uni

Au Royaume-Uni, l'indice FTSE All Share a progressé de 9,0 % en livres sterling, la flexibilité de la politique monétaire, le dégel des tensions commerciales mondiales et les bons résultats de plusieurs entreprises ayant permis au marché d'atteindre un niveau record. L'incertitude géopolitique mondiale a toutefois provoqué de lourdes pertes en mars. 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 abaissé son taux directeur à une reprise, de 25 points de base (pb), pour le ramener à 3,75 %, et a souligné en mars le risque d'une accélération de l'inflation, ce qui a accru les chances d'un resserrement de la politique monétaire à l'avenir. La hausse des prix à la consommation s'est ralentie à 3,0 % en glissement annuel en février, contre 3,6 % en octobre, restant toutefois supérieure à l'objectif de 2 % fixé par la Banque d'Angleterre. Les performances de l'économie sont restées atones, avec une croissance du PIB de 0,1 % sur les troisième et quatrième trimestres 2025. Le taux de chômage a atteint 5,2 % au quatrième trimestre et s'est maintenu à ce niveau au cours des trois mois qui se sont achevés fin janvier – son plus haut niveau depuis le début de l'année 2021, pendant la pandémie de Covid-19 –, en hausse par rapport aux 5,1 % enregistrés au cours des trois mois qui se sont achevés fin octobre. La livre sterling s'est affaiblie face au dollar américain, le billet vert ayant bénéficié de son attrait en tant que valeur refuge lors des turbulences qui ont agité les marchés en mars.

États-Unis

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a perdu 1,8 % en dollars américains, compte tenu des fluctuations des taux de change. L'apaisement des tensions commerciales et les baisses de taux d'intérêt décidées par la Fed ont propulsé le marché à un niveau record, tandis que la fin, en novembre, de la plus longue paralysie administrative de l'histoire des États-Unis a également réjoui les investisseurs. En février, les incertitudes liées aux droits de douane et les inquiétudes concernant l'intelligence artificielle (IA) ont déstabilisé les investisseurs, tandis qu'en mars, les craintes que le conflit au Moyen-Orient ne freine la croissance économique mondiale ont entraîné des pertes importantes. La Fed a ramené ses taux d'intérêt à 3,75 % après l'annonce de deux baisses de 25 pb. L'inflation annuelle est passée de 2,7 % en novembre à 2,4 % en janvier et février, tandis que la croissance économique a ralenti pour s'établir à 0,7 % en rythme annualisé au quatrième trimestre 2025, contre une expansion de 4,4 % au trimestre précédent, qui constituait son plus haut niveau depuis deux ans. Les signes d'un ralentissement du marché du travail ont continué de se manifester, les chiffres de l'emploi hors secteur agricole ayant affiché une baisse au cours de trois des six mois de cette période. Le dollar américain s'est raffermi face à un panier de devises majeures, enregistrant sa meilleure performance mensuelle depuis juillet dans un contexte d'incertitude géopolitique et économique.

Revue des marchés (suite)

Japon

Au Japon, l'indice TOPIX (Première section de la Bourse de Tokyo) a progressé de 12,8 % en yens japonais, la victoire écrasante de la Première ministre Sanae Takaichi aux élections législatives de février et ses mesures économiques favorables à la croissance ayant propulsé cet indice de référence à un niveau record. La confiance des investisseurs a également été soutenue par l'assouplissement de la politique monétaire mondiale et la diminution des incertitudes commerciales, qui ont pris le pas sur les craintes d'une bulle liée à l'IA et sur la chute enregistrée en mars. La Banque du Japon (BoJ) a relevé ses taux d'intérêt de 25 points de base en décembre, les portant à 0,75 %, leur plus haut niveau depuis 30 ans, alors que l'inflation restait relativement élevée. L'indice des prix à la consommation hors produits frais est passé de 3,0 % en octobre à 1,6 % en février. Les performances de l'économie ont été mitigées. La croissance du PIB au quatrième trimestre, de 1,3 % en rythme annualisé, a succédé à la contraction de 2,6 % enregistrée au troisième trimestre, qui s'expliquait en partie par une baisse des exportations due à la hausse des droits de douane américains en 2025. Le yen japonais s'est affaibli par rapport au dollar américain en raison de l'approche progressive de la BoJ en matière de resserrement de sa politique, des incertitudes entourant la position budgétaire du gouvernement et des turbulences mondiales observées en mars.

Asie

L'indice MSCI All Country (AC) Asia Pacific Ex Japan a progressé de 3,0 % en dollars américains, grâce à l'optimisme suscité par l'intelligence artificielle et à l'amélioration des relations commerciales mondiales. Une forte baisse en mars, due au climat mondial d'aversion au risque, a atténué la hausse globale des cours boursiers. La Corée du Sud s'est particulièrement distinguée, les hausses enregistrées par les valeurs technologiques ayant propulsé l'indice de référence local, le Korea Composite Stock Price Index (KOSPI), à un niveau record. Les actions taïwanaises ont enregistré une très forte hausse, le TAIEX (Taiwan Stock Exchange Capitalization Weighted Stock Index), l'indice de référence, atteignant lui aussi un niveau record, porté par l'optimisme lié à l'intelligence artificielle, l'amélioration des relations commerciales avec les États-Unis et une croissance économique soutenue. Les actions chinoises ont affiché une tendance baissière, en raison des inquiétudes suscitées par l'évolution de l'économie – la croissance du PIB a ralenti – et du niveau élevé des cours des actions technologiques. Les actions ont progressé à Hong Kong, grâce à une série d'introductions en bourse importantes et bien accueillies ainsi qu'à une expansion économique solide, qui ont soutenu le moral des investisseurs. Le marché australien a progressé en livres sterling et en dollars américains, bien qu'une inflation plus élevée que prévu ait conduit la Banque centrale du pays à relever ses taux d'intérêt à deux reprises en 2026.

Marchés émergents

L'indice MSCI Emerging Markets a progressé de 4,7 % en dollars américains, dans un contexte d'optimisme suscité par l'intelligence artificielle et alors que les investisseurs se sont détournés des actifs américains pour diversifier leurs placements. De nombreux indices des marchés émergents ont atteint des sommets historiques, notamment ceux du Brésil, de l'Afrique du Sud et de la Turquie, même si une forte baisse en mars, due aux combats au Moyen-Orient, a effacé tous les gains enregistrés par l'indice MSCI Emerging Markets au premier trimestre 2026. En Inde, les indices de référence locaux NIFTY 50 et S&P BSE Sensex 30 ont atteint des niveaux records à la fin de l'année 2025, bien que le marché ait reculé au cours de cette période en raison des inquiétudes liées à l'intelligence artificielle, aux droits de douane, aux prix de l'énergie et à des résultats d'entreprises quelque peu décevants. Les actions brésiliennes ont rebondi lorsque les États-Unis ont réduit les droits de douane sur certaines importations en provenance de ce pays d'Amérique du Sud et que l'intérêt des investisseurs étrangers s'est accru. Les actions sud-africaines ont progressé, soutenues par l'optimisme économique, une baisse des taux d'intérêt et la bonne tenue des cours des matières premières en début de période. South African shares rose, buoyed by economic optimism, lower interest rates and strong commodity prices at the start of the period.

Obligations

Dans l'univers obligataire, l'indice JPM Global Government Bond a perdu -1,8 % en dollar américain. Les taux sur les principaux marchés d'obligations d'État, notamment les États-Unis, le Royaume-Uni, l'Allemagne et le Japon, ont augmenté au cours de la période (tandis que les cours baissaient, traduisant ainsi leur corrélation négative). En février, les bons du Trésor américain ont connu leur meilleur mois depuis un an, le rendement de référence à 10 ans ayant atteint son plus bas niveau depuis fin 2024 ; toutefois, en mars, il a fortement augmenté pour atteindre son plus haut niveau depuis mi-2025, les prévisions d'inflation en hausse ayant réduit les chances d'une baisse des taux d'intérêt. Le rendement des gilts britanniques à 10 ans a atteint son plus haut niveau depuis 18 ans au cours des échanges intrajournaliers en mars, en raison des anticipations selon lesquelles la Banque d'Angleterre pourrait resserrer sa politique monétaire de manière agressive afin de contenir les pressions inflationnistes liées à la hausse des prix de l'énergie. Le rendement des obligations d'État japonaises à 10 ans a grimpé en flèche en raison des prévisions de poursuite du resserrement de la politique monétaire de la BoJ et des inquiétudes suscitées par l'augmentation des emprunts publics. Les obligations d'entreprises, telles que mesurées par l'indice Bloomberg Global Aggregate Corporate Bond, ont surperformé les titres souverains au cours de cette période.

Matières premières

Sur les marchés des matières premières, les prix du pétrole se sont envolés, le conflit au Moyen-Orient ayant fait grimper en flèche les prix de l'énergie. Les références pétrolières mondiales, le West Texas Intermediate et le Brent Crude, ont dépassé les 100 USD le baril en mars, terminant la période en hausse de plus de 60 %. Le cours au comptant de l'or a atteint un niveau record et s'est globalement apprécié, l'incertitude commerciale et géopolitique ayant stimulé la demande d'actifs considérés comme des valeurs refuges, même si les cours ont baissé en mars. En janvier, le cours du cuivre a atteint un niveau record, porté par une forte demande en provenance de Chine, tandis que les craintes d'une pénurie d'approvisionnement et l'éventualité de droits de douane américains ont également soutenu les prix. Cependant, le métal a perdu un peu de terrain en mars en raison de la déroute des marchés mondiaux.

Janus Henderson Fund – États cumulés

État de l'actif net cumulé

Au 31 mars 2026

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	5 920 637 309
Liquidités en banque	12	474 261 438
Intérêts et dividendes à recevoir		31 159 084
Souscriptions à recevoir		11 856 858
Produits à recevoir sur les investissements vendus		73 195 169
Plus-value latente sur les CFD	3	36 124 102
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	21 763 301
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	24 132 799
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	20 756 379
Contrats de swap à la valeur de marché	3	1 731 096
Autres éléments d'actif		10 513 131
Remise sur commission de gestion		4 861
Total de l'actif		6 626 135 527
Passif		
Découvert bancaire	12	5 580 254
Montants à payer sur les investissements acquis		146 917 794
Impôts et charges à payer		9 396 788
Rachats à payer		46 867 178
Moins-value latente sur les CFD	3	36 552 819
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	102 908 574
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	17 859 702
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	1 946 448
Contrats de swap à la valeur de marché	3	3 503 116
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		3 197 587
Total du passif		374 730 260
Actif net à la fin de la période		6 251 405 267

État de l'actif net cumulé

Au 30 septembre 2025

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

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

Janus Henderson Fund – États cumulés (suite)

Compte d'exploitation cumulé

Pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	30 411 165
Produit des intérêts obligataires	3	960 331
Revenu des organismes de placement collectif	3	3 321 226
Revenus des produits dérivés	3	13 578 865
Intérêts perçus sur les CFD	3	11 417 836
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	29 075 663
Autres revenus	3, 13	3 771 052
Total des revenus		92 536 138
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	34 434 212
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	1 569 571
Droits de garde	6	298 640
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	100 233
Commissions du dépositaire	6	221 655
Charges sur produits dérivés	3	9 185 716
Intérêts payés sur les CFD	3	16 682 684
Commissions de performance	6	309 464
Impôts (taxe d'abonnement)	7	876 378
Amortissement des frais d'établissement	6	220
Autres frais	6	956 374
Total des charges		64 435 147
Revenu net des investissements		27 900 991
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	406 215 546
Plus-value nette réalisée sur les CFD	3	47 522 508
Plus-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	80 173 653
Plus-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	2 346 696
Moins-value nette réalisée sur les options	3	(11 491 535)
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	4 187 125
Plus-value de change nette réalisée		656 683
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		529 610 676
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(401 102 703)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	(3 250 468)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	(82 504 445)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	(1 168 513)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	11 144 023
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	(6 529 739)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		294 449
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(483 117 396)
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		74 394 271

Compte d'exploitation cumulé

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

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

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

Janus Henderson Fund – États cumulés (suite)

État des variations de l'actif net cumulé

Pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

	Notes	EUR
Actif net au début de l'exercice		6 599 733 846
Effet de change sur l'actif net d'ouverture	2,5	6 181 127
Revenu net des investissements		27 900 991
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		529 610 676
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(483 117 396)
Produit des actions émises		975 952 961
Paievements des rachats d'actions		(1 406 328 297)
Régularisation nette (payée)/reçue	10	1 471 359
Distributions de dividendes	11	-
Actif net à la fin de la période		6 251 405 267

État des variations de l'actif net cumulé

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

	Notes	EUR
Actif net au début de l'exercice		7 485 829 547
Effet de change sur l'actif net d'ouverture	2,5	(115 223 311)
Revenu net des investissements		95 734 569
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		702 732 161
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(285 296 250)
Produit des actions émises		1 878 479 029
Paievements des rachats d'actions		(3 149 020 298)
Régularisation nette (payée)/reçue	10	(8 428 129)
Distributions de dividendes	11	(5 073 472)
Actif net en fin d'exercice		6 599 733 846

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

Continental European Fund

Rapport sur les investissements pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

Gestionnaires de fonds d'investissement

Robert Schramm-Fuchs et Marc Scharz

Au cours de la période sous revue, le fonds a perdu 2,37 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, tandis que l'indice MSCI Europe (ex UK) Index en dollars américains a progressé de 1,52 %.

Les actions européennes ont progressé au cours de la période considérée, profitant de l'apaisement des tensions commerciales, de l'assouplissement des conditions de financement aux États-Unis et d'une croissance économique supérieure aux prévisions. Des épisodes de volatilité ont toutefois été observés, notamment en raison des tensions géopolitiques. Le déclenchement des hostilités au Moyen-Orient à la fin du mois de février a provoqué une forte vague de ventes, les prix du pétrole et du gaz naturel ayant grimpé en flèche. Cela a assombri les perspectives de croissance économique mondiale et fait grimper les anticipations d'inflation, ce qui a incité les investisseurs à tabler sur un resserrement de la politique monétaire. La BCE a laissé ses taux d'intérêt inchangés, bien qu'elle ait revu à la hausse ses perspectives d'inflation en mars, ce qui a alimenté les anticipations d'un resserrement de la politique monétaire cette année.

L'entreprise de sécurité domestique Verisure a compté parmi les principaux perdants. Après une introduction en bourse réussie en octobre 2025, les actions de Verisure ont subi des pressions au cours des mois suivants, même après que la société eut publié des résultats globalement solides pour le quatrième trimestre. Les inquiétudes suscitées par un changement comptable mineur, source de distraction indésirable pour une société nouvellement cotée, ont pesé sur le moral des investisseurs. Ces actions ont également été entraînées dans la chute générale des titres considérés comme les « perdants » du secteur de l'IA.

Le titre de l'entreprise allemande de défense Rheinmetall a sous-performé, les signes de progrès vers un accord de paix entre l'Ukraine et la Russie fin 2025 ayant entraîné un recul des actions du secteur de la défense par rapport à leurs gains antérieurs. Le secteur s'est ensuite redressé, porté par le renforcement des anticipations d'une hausse des dépenses de défense, avant de subir des pressions en fin de période malgré les tensions géopolitiques. Parmi les autres grands perdants, citons l'éditeur allemand de logiciels de conception et de construction Nemetschek, qui a dû faire face à des inquiétudes concernant les perturbations potentielles liées à l'IA.

L'absence de SAP – parmi d'autres perdants dans le domaine de l'IA – s'est avérée bénéfique. SAP a été affecté par les incertitudes quant à l'impact de l'IA sur les éditeurs de logiciels. L'action de l'éditeur allemand de logiciels a encore été pénalisée par des résultats financiers décevants. L'entreprise de construction espagnole ACS a également soutenu la performance du fonds. L'entreprise est en pleine transformation et réoriente ses activités vers des secteurs de la construction à plus forte valeur ajoutée, notamment dans le domaine des infrastructures de centres de données, où elle s'est imposée comme un leader sur le marché américain. La position que nous détenions dans TotalEnergies, l'un des principaux groupes pétroliers français, et que nous avons renforcée en février avant le déclenchement des hostilités au Moyen-Orient, a contribué à la performance relative compte tenu de la flambée des cours du pétrole.

Lorsque les cours ont évolué de manière décisive en notre défaveur, nous avons réagi avec rigueur en réévaluant les positions concernées, en nous désengageant lorsque les perspectives d'investissement s'étaient détériorées et en réduisant notre exposition au risque lorsque l'incertitude s'était accrue. Nous avons donc effectué plusieurs changements. Fin février, nous avions vendu la plupart de nos sociétés des « marchés de capitaux », telles que CVC Capital Partners et flatexDEGIRO. Nous avons également cédé Verisure, réduit l'exposition au secteur de la consommation discrétionnaire et vendu Heidelberg Materials, en raison d'un risque politique à long terme plus élevé.

Nous avons temporairement augmenté notre trésorerie et l'avons réaffectée de manière sélective à des secteurs présentant un rapport risque/rendement plus intéressant, notamment en réduisant notre sous-pondération dans les grandes compagnies pétrolières et en renforçant notre exposition à certaines valeurs du secteur des matériaux de base. Début mars, nous avons encore renforcé notre exposition à l'énergie via Shell, et à la défense via Thales. Nous avons continué de réduire l'exposition aux biens de consommation discrétionnaire en nous retirant de Cie Financière Richemont. À partir de la fin mars, le fonds était globalement positionné pour tirer parti d'un éventuel apaisement des risques géopolitiques, tout en offrant une bonne résistance dans un scénario plus défavorable.

Parmi les nouvelles positions figurent Sandvik et Nokia. Des années de sous-investissement dans les métaux stratégiques se heurtent à une demande croissante liée à l'expansion des centres de données alimentés par l'IA, à la relocalisation des chaînes d'approvisionnement et à une transition énergétique à forte intensité de matériaux. Nous estimons que la société d'ingénierie suédoise Sandvik figure parmi les mieux placées du secteur pour tirer parti de ces opportunités. La société finlandaise de technologie et de télécommunications Nokia est en pleine transformation structurelle, passant d'une infrastructure mobile traditionnelle à un nouveau cœur de réseau optique natif pour l'IA, indispensable aux centres de données.

Au moment de rédiger ce rapport, les investisseurs avaient bien accueilli la nouvelle d'un cessez-le-feu temporaire entre l'Iran et les États-Unis. Cependant, les pourparlers de paix se sont conclus sans accord et le président Donald Trump a annoncé envisager un blocus naval du détroit d'Ormuz. À court terme, l'actualité devrait rester mouvementée, ce qui rend l'impact sur le marché difficile à évaluer avec précision. La durée du conflit déterminera dans quelle mesure les signaux économiques globalement positifs observés en début d'année pourront se confirmer, ou si le scénario d'une hausse durable des prix du pétrole, d'un retour de l'inflation et de perturbations dans les chaînes d'approvisionnement prendra le dessus.

Les actions européennes offrent une exposition à des thèmes mondiaux porteurs, ainsi qu'un potentiel lié à la reprise des perspectives économiques nationales. Après plusieurs années de croissance modérée, ce scénario a pris de l'ampleur jusqu'en 2025, soutenu par un vaste programme de réformes couvrant la reconstruction des capacités de défense, la politique de la concurrence et la politique industrielle, la modernisation du réseau électrique, la numérisation et la réforme du secteur financier, visant à mobiliser l'important excédent d'épargne européen. Même si les progrès réalisés au niveau de l'Union européenne ont été inégaux et plus lents que prévu, les avancées concrètes observées dans certains domaines nous laissent penser que la tendance reste positive.

La gestion du fonds continue de mettre l'accent sur une sélection de titres fondée sur des critères propres à chaque titre, en maintenant une exposition équilibrée entre les secteurs cycliques et les secteurs plus défensifs, tout en misant de manière sélective à la fois sur les champions mondiaux européens et sur les secteurs offrant des perspectives de reprise au niveau national.

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

Continental European Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Le fonds investit au moins les deux tiers de ses actifs dans un portefeuille d'actions (également appelées parts de société) et de titres assimilés de sociétés de toutes tailles, actives dans tout secteur d'activité en Europe continentale. Les sociétés auront leur siège social ou exerceront la majeure partie de leurs activités (directement ou par l'intermédiaire de filiales) dans cette région.

Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

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

Stratégie

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

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 sept. 2021 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2022 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2023 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2024 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2025 %	Six mois jusqu'au 31 mars 2026 %
Continental European Fund	H2 USD (Net)*	26,60**	(27,89)	34,12	23,73	14,44	(2,37)
Indice MSCI Europe Ex UK		26,14***	(27,81)	30,11	25,82	14,34	1,52

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

* La catégorie d'actions représentative a changé elle aussi, passant de la catégorie d'actions H2 EUR à la catégorie d'actions H2 USD.

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

*** La performance de l'indice de référence a été ajustée afin de refléter le passage de l'EUR à l'USD.

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

Continental European Fund

État de l'actif net

Au 31 mars 2026

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	1 694 769 302
Liquidités en banque	12	120 043 705
Intérêts et dividendes à recevoir		1 011 522
Souscriptions à recevoir		307 247
Produits à recevoir sur les investissements vendus		31 117 171
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	4 884
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		7 132 891
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		1 854 386 722
Passif		
Découvert bancaire	12	286
Montants à payer sur les investissements acquis		71 720 482
Impôts et charges à payer		3 053 434
Rachats à payer		24 904 069
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	203 364
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		-
Total du passif		99 881 635

Actif net à la fin de la période **1 754 505 087**

Compte d'exploitation

Pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	16 750 896
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	384
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	609 629
Total des revenus		17 360 909
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	14 476 656
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	580 500
Droits de garde	6	85 422
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	1 411
Commissions du dépositaire	6	73 451
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (« taxe d'abonnement »)	7	414 348
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	267 971
Total des charges		15 899 759
Revenu net des investissements		1 461 150
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	234 174 765
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	-
Moins-value nette réalisée sur les options	3	(327 315)
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	1 094 752
Plus-value de change nette réalisée		18 813
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		234 961 015
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(216 685 647)
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	(179 558)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		89 189
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(216 776 016)

Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations **19 646 149**

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

Continental European Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de la période	2 409 996 388	Produit des actions émises		84 624 460
Revenu net des investissements	1 461 150	Paielements des rachats d'actions		(759 208 698)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	234 961 015	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(553 212)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(216 776 016)	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		1 754 505 087

Transactions sur actions

Pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	A2 USD	F2 HUSD	F2 USD
Actions en circulation au début de la période	911 509,47	81 571 208,60	685 901,82	254 532,23	229 963,33	23 427,27
Actions émises pendant la période	21 534,15	920 651,28	10 293,78	6 014,26	19 517,75	-
Actions rachetées pendant la période	(14 895,45)	(3 555 407,93)	(47 199,72)	(93 339,41)	(50 313,34)	-
Actions en circulation à la fin de la période	918 148,17	78 936 451,95	648 995,88	167 207,08	199 167,74	23 427,27
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	15,05	18,43	26,47	28,24	37,18	33,15

	G1 EUR	G1 HGBP	G2 EUR	G2 GBP	G2 HUSD	G2 USD
Actions en circulation au début de la période	4 191 698,55	42 697,00	3 440 391,95	267 440,47	13 114,23	695 315,38
Actions émises pendant la période	675,00	-	767 158,48	446,26	-	3 615,00
Actions rachetées pendant la période	(993 478,26)	(13 451,00)	(931 136,38)	(44 456,03)	-	(504 157,44)
Actions en circulation à la fin de la période	3 198 895,29	29 246,00	3 276 414,05	223 430,70	13 114,23	194 772,94
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	19,43	17,77	23,70	19,65	29,20	22,07

	H1 EUR	H2 EUR	H2 GBP	H2 HUSD	H2 USD	I2 EUR
Actions en circulation au début de la période	52 382,40	598 478,71	37 109,93	264 418,21	65 343,19	30 013 478,73
Actions émises pendant la période	2 081,74	29 314,56	630,29	1 116,95	74 589,12	1 990 361,85
Actions rachetées pendant la période	(124,78)	(98 090,03)	(1 316,79)	(137 476,54)	(5 418,54)	(27 927 919,69)
Actions en circulation à la fin de la période	54 339,36	529 703,24	36 423,43	128 058,62	134 513,77	4 075 920,89
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	19,35	25,45	18,96	24,71	21,57	21,20

	I2 HUSD	X2 EUR	Z2 USD
Actions en circulation au début de la période	104 298,94	36 279,25	125,00
Actions émises pendant la période	5 675,06	-	-
Actions rachetées pendant la période	(1 497,39)	(3 697,79)	-
Actions en circulation à la fin de la période	108 476,61	32 581,46	125,00
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	27,59	15,88	23,53

Continental European Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 sept. 2024	Au 30 sept. 2025	Au 31 mars 2026
EUR 3 002 041 489	EUR 2 409 996 388	EUR 1 754 505 087	
A1 EUR	14,19	15,17	15,05
A2 EUR	17,23	18,58	18,43
A2 HUSD	23,99	26,40	26,47
A2 USD	25,56	29,03	28,24
F2 HUSD	33,38	36,97	37,18
F2 USD	29,70	33,97	33,15
G1 EUR	18,22	19,49	19,43
G1 HGBP	16,28	17,67	17,77
G2 EUR	21,85	23,78	23,70
G2 GBP	17,26	19,70	19,65
G2 HUSD	26,12	29,00	29,20
G2 USD	19,72	22,59	22,07
H1 EUR	18,17	19,43	19,35
H2 EUR	23,53	25,57	25,45
H2 GBP	16,69	19,02	18,96
H2 HUSD	22,15	24,56	24,71
H2 USD	19,31	22,09	21,57
I2 EUR	19,65	21,31	21,20
I2 HUSD	24,80	27,45	27,59
X2 EUR	14,95	16,05	15,88
Z2 USD	20,80	24,00	23,53

Total des frais sur encours (TER)

	30 sept. 2024	30 sept. 2025	31 mars 2026
A1 EUR	1,64%	1,65%	1,65%
A2 EUR	1,63%	1,65%	1,65%
A2 HUSD	1,64%	1,65%	1,65%
A2 USD	1,63%	1,65%	1,64%
F2 HUSD	0,99%	1,00%	0,99%
F2 USD	0,98%	1,00%	1,00%
G1 EUR	0,73%	0,74%	0,73%
G1 HGBP	0,73%	0,74%	0,73%
G2 EUR	0,73%	0,74%	0,73%
G2 GBP	0,73%	0,74%	0,73%
G2 HUSD	0,73%	0,74%	0,74%
G2 USD	0,73%	0,74%	0,73%
H1 EUR	0,89%	0,90%	0,90%
H2 EUR	0,88%	0,90%	0,90%
H2 GBP	0,89%	0,89%	0,90%
H2 HUSD	0,89%	0,90%	0,90%
H2 USD	0,89%	0,89%	0,90%
I2 EUR	1,08%	1,09%	1,08%
I2 HUSD	1,08%	1,09%	1,08%
X2 EUR	2,13%	2,15%	2,14%
Z2 USD	0,08%	0,05%	0,04%

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

Continental European Fund

Portefeuille au 31 mars 2026

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 96,60 %		
Autriche 3,42 %		
Finance 3,42 %		
648 529	Erste Bank	59 988 933 3,42

Belgique 3,16 %		
Consommation de base 1,20 %		
351 199	Anheuser-Busch InBev	20 970 092 1,20

Santé 1,96 %		
55 487	argenx	34 451 878 1,96

Danemark 1,06 %		
Industrie 1,06 %		
719 376	Vestas Wind Systems	18 524 663 1,06

Finlande 4,07 %		
Industrie 1,24 %		
691 584	Wartsila	21 809 101 1,24

Technologies de l'information 1,63 %		
4 216 466	Nokia	28 655 103 1,63

Matériaux 1,20 %		
788 020	UPM-Kymmene	21 083 475 1,20

France 16,43 %		
Services de communication 2,39 %		
2 381 271	Orange	41 999 667 2,39

Consommation discrétionnaire 2,18 %		
82 668	LVMH	38 281 484 2,18

Consommation de base 1,13 %		
287 983	Danone	19 850 668 1,13

Énergie 5,16 %		
572 746	Technip Energies	20 933 866 1,19
860 522	TotalEnergies	69 577 507 3,97
		90 511 373 5,16

Industrie 5,57 %		
1 008 520	Alstom	24 471 738 1,40
102 493	Safran	28 631 419 1,63
306 009	Saint-Gobain	21 442 051 1,22
92 066	Thales	23 214 442 1,32
		97 759 650 5,57

Allemagne 13,45 %		
Finance 2,65 %		
92 086	Allianz	32 948 371 1,88
25 076	Munich Re	13 505 933 0,77
		46 454 304 2,65

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

Industrie 9,26 %			
348 735	Knorr-Bremse	33 862 169 1,93	
24 394	Rheinmetall	35 176 148 2,00	
281 937	Siemens	57 881 666 3,30	
251 287	Siemens Energy	35 607 368 2,03	
		162 527 351 9,26	

Matériaux 1,54 %			
517 507	BASF	27 055 266 1,54	

Irlande 3,36 %			
Industrie 1,18 %			
864 891	Ryanair	20 718 464 1,18	

Matériaux 2,18 %			
418 235	CRH	38 166 188 2,18	

Italie 4,71 %			
Finance 2,91 %			
1 085 025	FinecoBank	20 539 523 1,17	
502 335	UniCredit	30 577 131 1,74	
		51 116 654 2,91	

Industrie 1,80 %			
544 321	Leonardo	31 597 834 1,80	

Pays-Bas 12,71 %			
Finance 3,73 %			
684 552	ABN AMRO Bank DR	18 561 627 1,06	
468 615	ASR Nederland	27 737 322 1,58	
138 173	Euronext	19 088 600 1,09	
		65 387 549 3,73	

Technologies de l'information 8,98 %			
37 375	ASM International	23 856 463 1,36	
101 886	ASML	113 969 680 6,49	
115 943	NXP Semiconductors	19 809 422 1,13	
		157 635 565 8,98	

Espagne 14,24 %			
Consommation discrétionnaire 1,28 %			
453 745	Industria de Diseño Textil	22 401 391 1,28	

Finance 6,44 %			
6 772 093	Banco Santander	64 277 321 3,66	
2 668 232	BBVA	48 695 234 2,78	
		112 972 555 6,44	

Industrie 2,07 %			
346 494	ACS	36 312 571 2,07	

Matériaux 0,80 %			
1 170 974	Acerinox	14 010 704 0,80	

Services aux collectivités 3,65 %			
3 243 923	Iberdrola	64 043 150 3,65	

Continental European Fund

Portefeuille au 31 mars 2026 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Suède 4,77 %			
Finance 1,70 %			
923 294	Investisseur B	29 769 322	1,70
Industrie 3,07 %			
819 136	Epiroc « A »	17 052 599	0,97
1 135 795	Sandvik	36 812 323	2,10
		53 864 922	3,07
Suisse 12,13 %			
Consommation de base 1,52 %			
313 879	Nestlé	26 583 659	1,52
Finance 1,75 %			
924 217	UBS	30 665 392	1,75
Santé 8,86 %			
37 154	Lonza	20 261 160	1,15
569 366	Novartis	74 336 025	4,24
178 852	Roche Actions sans droit de vote	60 801 304	3,47
		155 398 489	8,86
Royaume-Uni 3,09 %			
Énergie 2,04 %			
873 267	Shell	35 807 941	2,04
Matériaux 1,05 %			
483 211	Antofagasta	18 393 944	1,05
	Investissements en valeurs mobilières	1 694 769 302	96,60

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 90 543 303 DKK :	(1 083)	-
	Vente 12 117 918 EUR Avril 2026		

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,02 %)			
	Achat 11 315 EUR :	118	-
	Vente 9 790 GBP Avril 2026		
	Achat 15 843 EUR :	156	-
	Vente 13 716 GBP Avril 2026		
	Achat 25 581 EUR :	243	-
	Vente 22 156 GBP Avril 2026		
	Achat 7 320 EUR :	59	-
	Vente 6 348 GBP Avril 2026		
	Achat 7 249 EUR :	45	-
	Vente 6 299 GBP Avril 2026		
	Achat 39 222 EUR :	195	-
	Vente 45 000 USD Avril 2026		
	Achat 209 EUR : Vente 240 USD Avril 2026	1	-
	Achat 3 997 EUR :	13	-
	Vente 4 593 USD Avril 2026		
	Achat 33 039 EUR :	109	-
	Vente 37 970 USD Avril 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 31 271 EUR :	103	-
	Vente 35 938 USD Avril 2026		
	Achat 77 809 EUR :	257	-
	Vente 89 420 USD Avril 2026		
	Achat 179 466 EUR :	592	-
	Vente 206 246 USD Avril 2026		
	Achat 38 955 EUR :	101	-
	Vente 44 800 USD Avril 2026		
	Achat 183 035 EUR :	193	-
	Vente 210 822 USD Avril 2026		
	Achat 33 314 EUR :	35	-
	Vente 38 371 USD Avril 2026		
	Achat 31 887 EUR :	34	-
	Vente 36 728 USD Avril 2026		
	Achat 79 358 EUR :	84	-
	Vente 91 405 USD Avril 2026		
	Achat 4 076 EUR :	4	-
	Vente 4 694 USD Avril 2026		
	Achat 377 487 EUR :	(840)	-
	Vente 436 221 USD Avril 2026		
	Achat 64 904 EUR :	(144)	-
	Vente 75 002 USD Avril 2026		
	Achat 8 340 EUR :	(19)	-
	Vente 9 638 USD Avril 2026		
	Achat 142 517 EUR :	(317)	-
	Vente 164 692 USD Avril 2026		
	Achat 162 275 EUR :	(361)	-
	Vente 187 524 USD Avril 2026		
	Achat 2 900 758 EUR :	(14 778)	-
	Vente 3 361 690 USD Avril 2026		
	Achat 17 694 EUR :	(90)	-
	Vente 20 506 USD Avril 2026		
	Achat 17 597 EUR :	(103)	-
	Vente 20 408 USD Avril 2026		
	Achat 115 154 EUR :	(1 010)	-
	Vente 133 941 USD Avril 2026		
	Achat 45 941 EUR :	(403)	-
	Vente 53 436 USD Avril 2026		
	Achat 100.988 EUR :	(886)	-
	Vente 117 463 USD Avril 2026		
	Achat 5 916 EUR :	(52)	-
	Vente 6 882 USD Avril 2026		
	Achat 266 151 EUR :	(2 335)	-
	Vente 309 571 USD Avril 2026		
	Achat 10 438 GBP :	(125)	-
	Vente 12 063 EUR Avril 2026		
	Achat 553 940 GBP :	(6 583)	-
	Vente 640 104 EUR Avril 2026		
	Achat 7 488 GBP :	(86)	-
	Vente 8 650 EUR Avril 2026		
	Achat 48 000 USD :	(255)	-
	Vente 41 885 EUR Avril 2026		
	Achat 3 036 373 USD :	(14 965)	-
	Vente 2 648 359 EUR Avril 2026		
	Achat 6 677 214 USD :	(32 910)	-
	Vente 5 823 943 EUR Avril 2026		
	Achat 17 612 138 USD :	(86 806)	(0,01)
	Vente 15 361 510 EUR Avril 2026		
	Achat 7 564 513 USD :	(37 283)	(0,01)
	Vente 6 597 855 EUR Avril 2026		

Continental European Fund

Portefeuille au 31 mars 2026 (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 391 224 USD :	(1 928)	-
Vente 341 230 EUR Avril 2026		
Achat 20 315 USD :	(2)	-
Vente 17 621 EUR Avril 2026		
Achat 339 985 USD :	58	-
Vente 294 805 EUR Avril 2026		
Achat 7 604 USD :	1	-
Vente 6 593 EUR Avril 2026		
Achat 79 278 USD :	14	-
Vente 68 743 EUR Avril 2026		
Achat 147 833 USD :	25	-
Vente 128 188 EUR Avril 2026		
Achat 59 383 USD :	10	-
Vente 51 491 EUR Avril 2026		
Achat 12 500 USD :	8	-
Vente 10 833 EUR Avril 2026		
Achat 115 USD : Vente 99 EUR Avril 2026	1	-
Achat 40 681 USD :	199	-
Vente 35 083 EUR Avril 2026		
Achat 234 762 USD :	1 152	-
Vente 202 454 EUR Avril 2026		
Achat 89 580 USD :	439	-
Vente 77 252 EUR Avril 2026		
Achat 102 070 USD :	500	-
Vente 88 024 EUR Avril 2026		
Achat 5 253 USD :	26	-
Vente 4 530 EUR Avril 2026		
Achat 21 711 USD :	109	-
Vente 18 721 EUR Avril 2026		
	(197 397)	(0,02)
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	1 694 570 822	96,58
Autres actifs nets	59 934 265	3,42
Total de l'actif net	1 754 505 087	100,00

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

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

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

Description des titres	Achats EUR	Ventes EUR
Autriche		
Erste Bank	-	65 226 341
France		
Airbus	-	61 742 181
Schneider Electric	-	65 051 316
Allemagne		
Deutsche Bank	-	84 957 520
Deutsche Telekom	-	67 851 285
SAP	69 529 547	63 467 037
Siemens	93 348 771	-
Siemens Energy	67 694 412	103 569 768
Italie		
UniCredit	66 775 734	83 504 409
Pays-Bas		
ABN AMRO Bank DR	57 888 918	-
ASML	104 169 110	108 773 080
Suède		
Sandvik	46 631 560	-
Suisse		
CIE Financière Richemont 'A'	-	65 199 659
Nestlé	93 408 054	-
Roche Actions sans droit de vote	86 420 638	-
UBS	56 546 946	-

Emerging Markets Fund

Rapport sur les investissements pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

Gestionnaires de fonds d'investissement

Matthew Culley et Douglas Turnbull

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 2,63 % (net), 3,12 % (brut) sur la base de la Catégorie H2 en euros, contre un rendement de 6,62 % pour l'indice MSCI Emerging Markets et un rendement de 7,68 % pour l'indice cible + 2 %, en euros.

Les actions des marchés émergents ont progressé au cours des trois derniers mois de 2025, l'apaisement des tensions commerciales et les anticipations de baisses des taux d'intérêt par les banques centrales ayant redonné confiance aux investisseurs. Les marchés ont poursuivi cette tendance haussière au cours des deux premiers mois de 2026, soutenus par un affaiblissement du dollar américain et une hausse des prix des matières premières. La volatilité des marchés s'est accrue en mars, le conflit au Moyen-Orient ayant entraîné une forte hausse des prix du pétrole, ce qui a ravivé les craintes d'inflation et d'un éventuel ralentissement de la croissance économique mondiale. Ce mouvement a déclenché des ventes massives sur le marché, même si les valeurs énergétiques se sont redressées en raison de la hausse des prix du pétrole. L'IA a été un thème majeur tout au long de la période sous revue. Cela a profité aux entreprises impliquées dans le développement des infrastructures de cette technologie, tout en mettant sous pression celles jugées menacées par les bouleversements liés à l'IA.

La sélection des titres en Chine a pesé sur la performance relative, tandis que la sélection des titres et une surpondération au Brésil lui ont été favorables.

Full Truck Alliance a particulièrement pesé sur la performance relative du Fonds. Full Truck Alliance a développé la principale plateforme numérique de fret en Chine, qui utilise la technologie pour mettre en adéquation l'offre de transport routier et la demande. Ces solutions numériques ont permis d'améliorer l'efficacité, de réduire les coûts de transport et de diminuer les émissions de carbone. Cependant, le cours de l'action a chuté après la publication par la société de perspectives d'activité moins favorables, reflétant les difficultés économiques rencontrées en Chine. Nous avons continué à apprécier cette entreprise en raison de son solide positionnement concurrentiel et de son engagement à redistribuer de la valeur aux actionnaires sous forme de dividendes et de rachats d'actions.

MakeMyTrip a également été à la traîne, les actions indiennes cycliques ayant fait l'objet de ventes massives en mars en raison des craintes concernant l'impact de la hausse des prix du pétrole sur la croissance économique et les dépenses de consommation. Ces dernières années, cette société de voyage en ligne a bénéficié d'une accélération des dépenses de voyage des consommateurs indiens à haut revenu. Malgré les incertitudes à court terme, nous continuons d'apprécier MakeMyTrip compte tenu de sa position dominante sur le marché indien des voyages.

Samsung Electronics a contribué à la performance relative. Le fabricant d'électronique sud-coréen a réaffirmé son leadership sur le marché des semi-conducteurs à mémoire, tout en s'imposant comme un fournisseur agréé de puces de mémoire à large bande passante auprès d'entreprises à la pointe du développement de l'IA. Samsung Electronics a annoncé d'excellents résultats pour le quatrième trimestre, reflétant une forte demande en mémoire. Nous sommes restés optimistes quant aux prix des puces mémoire à haut débit, compte tenu des contraintes de production qui limitent l'offre nouvelle, alors même que la demande émanant du secteur de l'IA continue d'augmenter.

Petrobras a également contribué à la performance du fonds. Les actions de la société énergétique brésilienne ont grimpé au premier trimestre 2026, les prévisions de hausse des prix des carburants pouvant soutenir ses perspectives de bénéfices. Petrobras a bien résisté sur le plan opérationnel et financier au cours des derniers trimestres, et a annoncé une hausse de sa production ainsi qu'une croissance de ses bénéfices supérieure aux prévisions pour le quatrième trimestre 2025. La société a continué à générer une solide croissance de ses flux de trésorerie disponibles et des dividendes stables.

Les marchés boursiers ont clôturé la période dans un climat de grande incertitude, principalement en raison de l'évolution de la situation géopolitique au Moyen-Orient. Ces événements pourraient entraîner une hausse des prix du pétrole brut, ce qui aurait des répercussions importantes sur l'inflation, les taux d'intérêt, les fluctuations monétaires et la croissance économique, en particulier dans les pays fortement dépendants des importations d'énergie. Bien que nous suivions de près l'impact potentiel sur les sociétés détenues dans le fonds, notre priorité demeure la sélection de titres selon une approche ascendante. Nous restons à l'affût d'entreprises présentant un potentiel de rentabilité supérieur à la moyenne et dont les valorisations nous semblent intéressantes.

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 Taiwan et en Corée du Sud. Nous avons toutefois fait preuve de rigueur en réduisant nos positions lorsque les valorisations sont devenues moins convaincantes.

Nous avons conservé une position modérément sous-pondérée en Chine, où nous n'avons trouvé qu'un nombre limité d'opportunités présentant une valorisation intéressante et répondant à nos critères. En Chine, nous continuons de privilégier les entreprises qui nous semblent présenter une valorisation intéressante et qui sont en mesure de tirer 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.

Nous restons également attentifs aux risques liés aux valorisations en Inde, où le fonds a clôturé la période avec une position sous-pondérée. Si l'Inde a toujours bénéficié d'une prime de valorisation au sein des marchés émergents, il est moins certain que cette prime sera justifiée à l'avenir, d'autant plus lorsque les fondamentaux s'améliorent dans d'autres économies émergentes. L'Inde est très sensible à la hausse des coûts de l'énergie en raison de sa dépendance à l'égard du pétrole importé, et la croissance économique récente a été plus faible que prévu.

Au-delà des grands marchés émergents, nous continuons à repérer des opportunités ciblées dans les économies périphériques, telles que l'Afrique du Sud, le Brésil, le Mexique et l'Indonésie, où nous avons constaté des exemples de réformes structurelles et un potentiel de croissance lié à l'essor de la classe moyenne. Toutefois, compte tenu des incertitudes liées à un choc pétrolier qui pourrait durer, nous faisons preuve de prudence dans ce type d'investissements. En outre, nous continuons à prêter une attention particulière aux fondamentaux de chaque entreprise, au risque pays et à l'engagement en faveur de la gouvernance d'entreprise et de la valeur actionnariale.

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

Emerging Markets Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment des sociétés qui ne sont pas implantées dans les marchés émergents, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes), y compris des swaps sur rendement total, dans le but de réaliser des plus-values financières en accord avec l'objectif d'investissement du fonds, de réduire l'exposition au risque ou de gérer le fonds de manière plus efficace.

Le compartiment est géré activement par référence à l'indice MSCI Emerging Markets, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car cela constitue la base de l'objectif de performance du Compartiment. Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement recherche des rendements constants ajustés en fonction du risque (une expression du rendement d'un investissement par le biais du degré de risque impliqué dans la production de ce rendement) en cherchant à identifier les opportunités les plus attrayantes au sein des pays à divers stades de développement économique et politique. Ce paysage diversifié exige que le Gestionnaire d'Investissement utilise un éventail de perspectives pour évaluer pleinement ces opportunités. En combinant la recherche fondamentale sur les entreprises, l'analyse de marché et l'analyse économique, en mettant l'accent sur la gouvernance d'entreprise et l'apport quantitatif, le portefeuille tente de se saisir des inefficiences de prix sur l'ensemble du spectre de la capitalisation boursière. Lorsque le compartiment investit dans des secteurs dominés par des entités publiques, les entreprises de ces secteurs peuvent être exclues s'il elles pâtissent, selon le gestionnaire d'investissement, d'une mauvaise gouvernance d'entreprise.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 sept. 2021 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2022 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2023 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2024 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2025 %	Six mois jusqu'au 31 mars 2026 %
Emerging Markets Fund	H2 EUR (Net)	22,20*	(18,21)	0,79	14,47	12,31	2,63
MSCI Emerging Markets Index		19,61	(14,96)	3,35	19,59	11,43	6,62
Emerging Markets Fund	H2 EUR (Brut)	23,41*	(17,40)**	1,81	15,63**	13,41	3,12
Indice MSCI Emerging Markets + 2 %		22,00	(13,26)	5,42	21,98	13,66	7,68

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

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

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

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

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

Emerging Markets Fund

État de l'actif net

Au 31 mars 2026

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	67 124 260
Liquidités en banque	12	1 466 101
Intérêts et dividendes à recevoir		113 382
Souscriptions à recevoir		2 420
Produits à recevoir sur les investissements vendus		243 230
Plus-value latente sur les CFD	3	-
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	-
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		7 621
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		68 957 014
Passif		
Découvert bancaire	12	8 751
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		255 274
Rachats à payer		19 462
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		-
Total du passif		283 487
Actif net à la fin de la période		68 673 527

Compte d'exploitation

Pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	410 464
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	15 216
Total des revenus		425 680
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	524 240
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	21 129
Droits de garde	6	22 207
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	484
Commissions du dépositaire	6	2 307
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	16 572
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	22 844
Total des charges		609 783
Charge nette des investissements		(184 103)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	1 418 971
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	(381)
Moins-value de change nette réalisée		(5 702)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		1 412 888
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(1 405 345)
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		(550)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(1 405 895)
Diminution nette de l'actif à la suite des opérations		(177 110)

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

Emerging Markets Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	67 211 533	Produit des actions émises		4 267 513
Charge nette des investissements	(184 103)	Paievements des rachats d'actions		(2 629 333)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	1 412 888	Régularisation nette (payée)/reçue	10	924
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(1 405 895)	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		68 673 527

Transactions sur actions

Pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

	A2 EUR	A2 USD	F2 USD	H2 EUR	H2 GBP	H2 USD
Actions en circulation au début de la période	2 668 155,79	567 617,75	249,28	2 188,52	5 574,45	2 430,24
Actions émises pendant la période	68 575,89	11 842,04	-	-	6 512,00	10 699,49
Actions rachetées pendant la période	(60 952,73)	(44 337,24)	-	(588,05)	(6 814,66)	-
Actions en circulation à la fin de la période	2 675 778,95	535 122,55	249,28	1 600,47	5 271,79	13 129,73
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	16,52	22,89	11,78	14,61	14,99	15,65

	I2 EUR	I2 USD	X2 EUR
Actions en circulation au début de la période	148 897,49	257,05	10 424,81
Actions émises pendant la période	97 090,22	-	610,31
Actions rachetées pendant la période	(7 308,76)	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	238 678,95	257,05	11 035,12
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	18,92	13,27	15,05

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Au 30 sept. 2024	Au 30 sept. 2025	Au 31 mars 2026		Valeur nette d'inventaire par action		
					Au 30 sept. 2024	Au 30 sept. 2025	Au 31 mars 2026
EUR 55 199 713		EUR 57 256 954	EUR 59 858 574	A2 EUR	14,50	16,16	16,52
USD 61 647 757		USD 67 211 533	USD 68 673 527	A2 USD	19,56	22,91	22,89
				F2 USD	9,95	11,75	11,78
				H2 EUR	12,67	14,23	14,61
				H2 GBP	12,49	14,68	14,99
				H2 USD	13,22	15,61	15,65
				I2 EUR	16,47	18,46	18,92
				I2 USD	11,24	13,24	13,27
				X2 EUR	13,31	14,76	15,05

Total des frais sur encours (TER)

	30 sept. 2024	30 sept. 2025	31 mars 2026
A2 EUR	1,77%	1,74%	1,72%
A2 USD	1,77%	1,74%	1,72%
F2 USD	1,12%	0,99%	0,97%
H2 EUR	1,01%	0,97%	0,94%*
H2 GBP	1,02%	0,99%	0,97%
H2 USD	1,02%	0,97%	1,00%
I2 EUR	1,20%	1,18%	1,17%
I2 USD	1,22%	1,17%	1,06%*
X2 EUR	2,27%	2,24%	2,22%

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

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

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

Emerging Markets Fund

Portefeuille au 31 mars 2026

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 97,74 %			
Argentine 1,18 %			
Énergie 1,18 %			
10 567	Vista Oil & Gas ADR	809 591	1,18
Autriche 1,18 %			
Finance 1,18 %			
7 753	Erste Bank	813 423	1,18
Brésil 9,19 %			
Consommation discrétionnaire 1,33 %			
565	MercadoLibre	914 523	1,33
Énergie 2,42 %			
79 792	Petrobras ADS	1 660 870	2,42
Finance 2,87 %			
108 841	Nu « A »	1 470 986	2,14
28 395	XP	503 302	0,73
		1 974 288	2,87
Matériaux 2,57 %			
116 855	Vale	1 766 263	2,57
Chine 18,67 %			
Services de communication 5,82 %			
64 405	Tencent	3 997 533	5,82
Consommation discrétionnaire 4,63 %			
150 400	Alibaba	2 286 291	3,33
20 229	Prosus	895 016	1,30
		3 181 307	4,63
Industrie 4,06 %			
32 565	Contemporary Amperex Technology « A »	1 898 796	2,76
109 911	Full Truck Alliance ADR	889 730	1,30
		2 788 526	4,06
Matériaux 2,80 %			
884 000	MMG	814 854	1,19
254 000	Zijin Mining « H »	1 107 308	1,61
		1 922 162	2,80
Immobilier 1,36 %			
257 000	China Resources Land	936 770	1,36
Grèce 0,97 %			
Finance 0,97 %			
87 238	Piraeus Bank	663 964	0,97
Hong Kong 3,89 %			
Finance 3,89 %			
247 600	AIA	2 668 508	3,89
Inde 9,07 %			
Services de communication 2,32 %			
84 519	Bharti Airtel	1 592 472	2,32

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

Consommation discrétionnaire 1,51 %			
8 862	Eicher Motors	616 331	0,90
11 568	MakeMyTrip	420 208	0,61
		1 036 539	1,51
Finance 3,13 %			
53 309	PB Fintech	801 360	1,17
146 873	Shriram Finance	1 348 973	1,96
		2 150 333	3,13
Industrie 1,11 %			
174 203	Delhivery	759 451	1,11
Technologies de l'information 0,50 %			
56 720	Blackbuck	341 909	0,50
Matériaux 0,50 %			
159 471	EPL	345 343	0,50
Indonésie 2,53 %			
Finance 1,34 %			
3 322 600	Bank Mandiri	923 623	1,34
Matériaux 1,19 %			
1 519 600	Indocement Tunggal Prakarsa	448 124	0,65
2 571 300	SIG	368 355	0,54
		816 479	1,19
Mexique 5,62 %			
Consommation de base 2,79 %			
8 120	Coca-Cola FEMSA	777 165	1,13
354 483	Wal-Mart de Mexico	1 137 478	1,66
		1 914 643	2,79
Finance 2,83 %			
112 670	Grupo Financiero Banorte	1 195 881	1,74
90 647	Regional SAB de CV	748 342	1,09
		1 944 223	2,83
Pérou 2,91 %			
Finance 2,91 %			
6 250	Credicorp	1 996 156	2,91
Pologne 1,66 %			
Consommation discrétionnaire 1,66 %			
165 103	Allegro.eu	1 142 481	1,66
Singapour 0,79 %			
Services de communication 0,79 %			
6 929	Sea	542 714	0,79
Corée du Sud 16,24 %			
Services de communication 1,18 %			
6 179	NAVER	811 885	1,18
Consommation discrétionnaire 1,13 %			
8 203	Kia	777 910	1,13

Emerging Markets Fund

Portefeuille au 31 mars 2026 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Technologies de l'information 13,93 %			
53 814	Samsung Electronics	5 876 271	8,56
6 994	SK Hynix	3 687 301	5,37
		9 563 572	13,93
Taiwan 22,88 %			
Technologies de l'information 22,88 %			
52 000	Accton Technology	2 460 118	3,58
9 000	Alchip Technologies	700 266	1,02
57 000	Delta Electronics	2 455 973	3,58
355 000	Hon Hai Precision Industry	2 084 805	3,04
127 000	Silergy	1 116 265	1,63
125 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	6 891 224	10,03
		15 708 651	22,88
États-Unis 0,96 %			
Santé 0,96 %			
14 963	Structure Therapeutics ADR	658 148	0,96
	Investissements en valeurs mobilières	67 124 260	97,74
	Autres actifs nets	1 549 267	2,26
	Total de l'actif net	68 673 527	100,00

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

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Argentine		
Vista Oil & Gas ADR	772 584	-
Brésil		
Petrobras ADS	1 677 521	-
Chine		
Full Truck Alliance ADR	-	738 301
JD.com 'A'	-	1 324 784
MMG	1 148 382	-
Silergy	950 461	-
Trip.com	-	1 360 251
Zijin Mining « H »	1 391 731	-
Inde		
Delhivery	848 698	-
HDFC Bank	-	2 169 490
HDFC Life Insurance	-	1 089 822
PB Fintech	1 067 816	-
Reliance Industries	-	1 851 656
Corée du Sud		
Kia	-	835 962
Samsung Electronics	-	1 306 476
SK Hynix	2 008 875	-
Taiwan		
Chroma ATE	-	981 728
Delta Electronics	2 107 964	-
Hon Hai Precision Industry	1 387 469	-
Taiwan Semiconductor Manufacturing	-	1 402 157

Global Select Fund

Rapport sur les investissements pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

Gestionnaires de fonds d'investissement

Julian McManus et Christopher O'Malley

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 1,06 % (net), ou 1,51 % (brut) sur la base de la Catégorie H2 en euros, alors que l'indice MSCI All Country World (ACWI) s'est adjugé 1,96 % et l'indice cible +2,5 %, 3,22 %, en euros.

Les marchés boursiers mondiaux ont progressé au cours des trois derniers mois de 2025, les signes d'une croissance économique stable, les bons résultats des entreprises et l'optimisme suscité par un assouplissement de la politique monétaire ayant soutenu le moral des investisseurs. Les marchés ont poursuivi cette tendance haussière au cours des deux premiers mois de 2026, soutenus par un affaiblissement du dollar américain et une hausse des prix des matières premières. La volatilité des marchés s'est toutefois accrue en mars, après que le conflit au Moyen-Orient a fait grimper les prix du pétrole, suscitant des craintes quant à l'inflation et à un ralentissement potentiel de la croissance économique mondiale. Ce mouvement a déclenché des ventes massives sur le marché, même si les valeurs énergétiques se sont redressées en raison de la hausse des prix du pétrole. L'IA a été un thème majeur tout au long de la période sous revue. Cela a profité aux entreprises impliquées dans le développement des infrastructures de cette technologie, tout en mettant sous pression celles jugées menacées par les bouleversements liés à l'IA.

La sélection des titres dans les secteurs des services de communication et des services publics a pesé sur la performance relative, tandis que celle des titres dans les secteurs de l'industrie et de la santé y a contribué. Sur le plan géographique, la sélection des titres aux États-Unis a pesé sur la performance relative, tandis que la surpondération et la sélection des titres à Taiwan y ont contribué.

La performance relative a été freinée par la sous-pondération de la société technologique Alphabet, dont les actions ont affiché d'excellentes performances. La société mère de Google a constaté un retour sur investissement de plus en plus positif dans le domaine de l'IA, notamment grâce aux performances impressionnantes de sa plateforme d'IA, Gemini. La croissance de l'activité de recherche s'est accélérée et son carnet de commandes lié au cloud a continué de s'étoffer. Cela s'est traduit par une forte croissance du chiffre d'affaires, principalement tirée par ses segments de recherche et YouTube. Le fonds détenait une position moins importante que la pondération substantielle dans l'indice et a donc moins profité de la hausse du cours de l'action.

Arthur J. Gallagher a été un frein à la performance relative, car les valeurs du secteur de l'assurance ayant généralement sous-performé sur un marché axé sur les placements à forte croissance. Les investisseurs s'inquiétaient également de la concurrence potentielle liée à l'IA dans le secteur des services financiers. Arthur J. Gallagher, un prestataire mondial de services de courtage en assurance et de gestion des risques, a su tirer parti de la fragmentation du secteur pour accroître sa part de marché et renforcer sa position concurrentielle. Cela s'est traduit par une croissance stable des bénéfices et des rendements du capital attractifs.

Les craintes suscitées par les perturbations liées à l'IA ont également pesé sur l'évolution du cours de l'action Progressive, un autre frein à la performance relative. Ces dernières années, l'assureur a enregistré une forte croissance de son portefeuille de contrats et une amélioration de la rentabilité de ses activités de souscription. Cependant, l'action a connu des difficultés au cours de cette période, les investisseurs s'inquiétant de la pérennité de cette croissance et de la capacité de l'entreprise à fixer ses tarifs.

Taiwan Semiconductor Manufacturing a contribué à la performance relative. Taiwan Semiconductor Manufacturing, l'un des principaux fabricants mondiaux de puces logiques, a continué d'afficher une croissance solide et de confirmer son leadership dans le secteur des semi-conducteurs, notamment pour répondre à la demande croissante en technologies d'intelligence artificielle. Cela s'est traduit par une très forte progression des bénéfices. La société a publié de nouvelles prévisions annuelles très optimistes, reflétant les attentes d'une vigueur soutenue de ses activités liées à l'intelligence artificielle. Nous estimons que Taiwan Semiconductor Manufacturing restait bien positionnée grâce à sa technologie de pointe et à ses relations avec des entreprises telles qu'OpenAI, Google et Meta.

Le développement continu des infrastructures d'IA a également constitué un facteur favorable pour ASML, autre contributeur à la performance relative. ASML est l'un des principaux fournisseurs mondiaux d'équipements de lithographie utilisés dans la fabrication de puces électroniques. La société a annoncé une forte croissance de ses commandes et de ses bénéfices, soutenue par son solide positionnement concurrentiel.

Le producteur de pétrole et de gaz Canadian Natural Resources a contribué à cette hausse, ses actions ayant rebondi en fin de période, les investisseurs tablant sur le fait que la hausse des prix des carburants soutiendrait de meilleures perspectives de croissance des bénéfices. L'entreprise a continué d'afficher de bons résultats, une production record ayant soutenu une croissance des bénéfices supérieure aux prévisions.

La période s'est achevée dans un climat d'incertitude accrue quant à la durée et à l'impact économique potentiel du conflit au Moyen-Orient. Si une solution devait être trouvée à court terme, nous nous attendrions à des répercussions économiques limitées et à un regain d'intérêt des investisseurs pour les tendances favorables aux valeurs des secteurs des technologies de l'information et de la finance. Toutefois, un conflit prolongé pourrait entraîner des perturbations dans la chaîne d'approvisionnement et une hausse durable des prix de l'énergie. Cette dynamique pourrait raviver l'inflation, faire grimper les taux d'intérêt et accroître le risque de stagflation ou de récession.

Malgré ces incertitudes, nous estimons que la chute des marchés observée en mars a été excessive, les investisseurs semblant avoir anticipé le pire scénario possible en matière de croissance mondiale et d'inflation. Ces périodes de forte agitation sur les marchés offrent souvent des opportunités d'entrée intéressantes pour les investisseurs actifs, et nous avons profité de cette volatilité pour investir dans plusieurs entreprises de grande qualité dont les valorisations se situent à leurs plus bas niveaux depuis plusieurs années. Nous continuons à passer au crible divers marchés et secteurs économiques à la recherche d'opportunités où nous estimons que le potentiel de croissance des flux de trésorerie disponibles est sous-évalué par le marché. Comme toujours, nous restons fidèles à notre processus d'investissement rigoureux, en recherchant des entreprises qui présentent des avantages concurrentiels durables, des bilans solides, des équipes de direction expérimentées et une bonne visibilité sur leurs résultats.

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

Global Select Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

Le fonds investit au moins les deux tiers de son actif dans un portefeuille d'actions (également appelées parts de société) et de titres assimilés de sociétés de toutes tailles, actives dans tout secteur d'activité et dans n'importe quel pays.

Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) afin de générer une plus-value ou un revenu supplémentaire pour le fonds, de réduire le risque ou d'assurer une gestion plus efficace du fonds.

Le fonds est géré activement en référence à l'indice MSCI ACWI, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir et sur la base duquel l'objectif de performance du fonds est défini. Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie

Le Gestionnaire d'investissement cherche à accroître le capital en investissant dans des sociétés dont les flux de trésorerie sont solides ou en augmentation. Le fonds tient compte à la fois de critères de croissance (c'est-à-dire lorsque les bénéfices de la société sont susceptibles d'augmenter à un rythme supérieur à la moyenne) et de critères de valeur (c'est-à-dire lorsque le prix des actions est susceptible d'augmenter), pour identifier les meilleures sociétés dans lesquelles investir. Le processus d'investissement vise à identifier les principales différences entre l'analyse du Gestionnaire d'investissement et les attentes du marché. L'adoption d'une approche disciplinée pour construire le portefeuille et gérer les risques permet au Gestionnaire d'Investissement de s'assurer que la sélection des titres est le principal moteur de rendement.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 sept. 2021	1 an jusqu'au 30 sept. 2022	1 an jusqu'au 30 sept. 2023	1 an jusqu'au 30 sept. 2024	1 an jusqu'au 30 sept. 2025	Six mois jusqu'au 31 mars 2026
		%	%	%	%	%	%
Global Select Fund	H2 EUR (Net)	24,88	(12,91)	6,85	26,99	9,60	1,06
MSCI ACWI		28,95	(6,14)	11,77	25,00	11,38	1,96
Global Select Fund	H2 EUR (Brut)	26,00*	(12,15)*	7,80	28,14*	10,59	1,51
MSCI ACWI +2,5%		32,17	(3,79)	14,57	28,13	14,16	3,22

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

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

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

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

Global Select Fund

État de l'actif net

Au 31 mars 2026

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	374 945 947
Liquidités en banque	12	10 945 566
Intérêts et dividendes à recevoir		518 202
Souscriptions à recevoir		412 037
Produits à recevoir sur les investissements vendus		2 720 469
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	5 831
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		198 738
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		389 746 790
Passif		
Découvert bancaire	12	1 032
Montants à payer sur les investissements acquis		794 601
Impôts et charges à payer		637 279
Rachats à payer		1 935 301
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	58
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		-
Total du passif		3 368 271

Actif net à la fin de la période **386 378 519**

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

Compte d'exploitation

Pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	2 055 595
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	34
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	122 400
Total des revenus		2 178 029
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	2 641 646
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	108 180
Droits de garde	6	25 043
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	40 076
Commissions du dépositaire	6	13 218
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (taxe d'abonnement)	7	80 072
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	73 796
Total des charges		2 982 031
Charge nette des investissements		(804 002)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	16 442 400
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	(36 124)
Plus-value de change nette réalisée		12 738
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		16 419 014
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(20 753 593)
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	5 749
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(705)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(20 748 549)
Diminution nette de l'actif à la suite des opérations		(5 133 537)

Global Select Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

	USD		Notes	USD
Actif net au début de la période	390 004 277	Produit des actions émises		43 321 878
Charge nette des investissements	(804 002)	Paiements des rachats d'actions		(41 813 455)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	16 419 014	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(644)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(20 748 549)	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		386 378 519

Transactions sur actions

Pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

	A2 EUR	A2 GBP	A2 HEUR	A2 USD	F2 USD	H2 EUR
Actions en circulation au début de la période	2 377 196,95	842 271,19	21 918,03	6 104 982,46	594 196,44	495 668,45
Actions émises pendant la période	72 163,30	60 670,08	11 383,69	1 163 949,41	43 336,96	65 768,05
Actions rachetées pendant la période	(164 948,55)	(32 255,90)	(5 192,93)	(902 506,39)	(86 717,67)	(53 865,88)
Actions en circulation à la fin de la période	2 284 411,70	870 685,37	28 108,79	6 366 425,48	550 815,73	507 570,62
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	31,75	15,93	17,18	25,80	19,97	28,40

	H2 USD	I2 EUR	I2 HEUR	I2 USD	X2 USD	
Actions en circulation au début de la période	213 103,15	28 819,02	17 778,53	2 708 359,45	765 524,82	
Actions émises pendant la période	1 057,14	-	2 527,83	27 042,79	203 426,11	
Actions rachetées pendant la période	(193 263,14)	(28 777,00)	-	(8 488,38)	(105 614,90)	
Actions en circulation à la fin de la période	20 897,15	42,02	20 306,36	2 726 913,86	863 336,03	
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	21,40	26,74	17,85	27,21	19,72	

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 sept. 2024	Au 30 sept. 2025	Au 31 mars 2026
EUR 283 501 891			
USD 316 395 198			
A2 EUR	28,99	31,54	31,75
A2 GBP	13,85	15,80	15,93
A2 HEUR	15,71	17,59	17,18
A2 USD	22,82	26,14	25,80
F2 USD	17,49	20,16	19,97
H2 EUR	25,64	28,10	28,40
H2 USD	18,71	21,59	21,40
I2 EUR	24,21	26,49	26,74
I2 HEUR	16,18	18,22	17,85
I2 USD	23,86	27,48	27,21
X2 USD	17,57	20,02	19,72

Total des frais sur encours (TER)

	30 sept. 2024	30 sept. 2025	31 mars 2026
A2 EUR	1,65%	1,66%	1,66%
A2 GBP	1,65%	1,66%	1,66%
A2 HEUR	1,65%	1,66%	1,66%
A2 USD	1,65%	1,66%	1,66%
F2 USD	1,00%	1,01%	1,01%
H2 EUR	0,90%	0,91%	0,91%
H2 USD	0,90%	0,91%	0,87% *
I2 EUR	1,09%	1,10%	1,04% *
I2 HEUR	1,09%	1,10%	1,10%
I2 USD	1,10%	1,10%	1,10%
X2 USD	2,15%	2,17%	2,16%

* 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.

Global Select Fund

Portefeuille au 31 mars 2026

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 97,04 %		
Autriche 2,78 %		
Finance 2,78 %		

100 841	Erste Bank	10 747 540	2,78
---------	------------	------------	------

Belgique 1,26 %			
Santé 1,26 %			
6 668	argenx ADR	4 871 607	1,26

Canada 1,36 %			
Matériaux 1,36 %			
101 986	Teck Resources « B »	5 261 022	1,36

Chine 3,18 %			
Services de communication 1,35 %			
84 400	Tencent	5 211 363	1,35

Industrie 1,83 %			
121 668	Contemporary Amperex Technology « A »	7 078 977	1,83

Danemark 0,98 %			
Santé 0,98 %			
16 482	Ascendis Pharma ADR	3 767 868	0,98

France 1,30 %			
Consommation discrétionnaire 1,30 %			
9 439	LVMH	5 036 253	1,30

Allemagne 0,63 %			
Industrie 0,63 %			
1 467	Rheinmetall	2 437 393	0,63

Hong Kong 2,38 %			
Consommation discrétionnaire 1,08 %			
2 242 200	Samsonite International	4 165 418	1,08

Finance 1,30 %			
464 800	AIA	5 028 793	1,30

Japon 3,64 %			
Finance 3,64 %			
597 500	Dai-ichi Life	5 350 984	1,38
365 200	Japan Post Bank	5 785 948	1,50
269 500	Resona	2 924 284	0,76
		14 061 216	3,64

Pays-Bas 3,09 %			
Technologies de l'information 3,09 %			
9 255	ASML	11 928 379	3,09

Espagne 2,64 %			
Finance 2,64 %			
485 765	BBVA	10 214 551	2,64

Suède 1,77 %			
Services de communication 1,77 %			
14 108	Spotify Technology	6 840 264	1,77

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

Taiwan 6,34 %			
Technologies de l'information 6,34 %			
444 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	24 477 629	6,34

Royaume-Uni 11,44 %			
Consommation de base 1,92 %			
133 855	Unilever	7 412 289	1,92

Finance 2,29 %			
570 880	St James's Place	8 858 803	2,29

Soins de santé 1,68 %			
33 470	AstraZeneca	6 484 150	1,68

Industrie 5,55 %			
552 855	BAE Systems	16 042 743	4,15
875 297	Rentokil Initial	5 389 790	1,40
		21 432 533	5,55

États-Unis 54,25 %			
Services de communication 9,28 %			
62 156	Alphabet « A »	17 873 890	4,62
51 425	Liberty Media Formula One	4 373 696	1,13
62 151	Netflix	5 976 130	1,55
36 392	T-Mobile US	7 643 594	1,98
		35 867 310	9,28

Consommation discrétionnaire 8,67 %			
82 148	Amazon.com	17 109 375	4,43
90 727	Lennar « A »	7 877 825	2,04
53 272	TJX	8 510 468	2,20
		33 497 668	8,67

Consommation de base 1,02 %			
54 178	Monster Beverage	3 925 196	1,02

Énergie 3,69 %			
68 931	Chevron	14 258 033	3,69

Finance 4,48 %			
36 825	Arthur J. Gallagher	7 975 927	2,07
47 016	Progressive	9 321 157	2,41
		17 297 084	4,48

Santé 4,73 %			
56 062	Boston Scientific	3 516 769	0,91
8 085	Eli Lilly	7 439 292	1,92
37 055	Glaukos	3 991 379	1,03
57 620	Vaxcyte	3 345 993	0,87
		18 293 433	4,73

Industrie 9,64 %			
26 098	3M	3 790 082	0,98
13 634	Deere	7 680 373	1,99
16 850	Eaton	6 029 014	1,56
53 140	Ferguson Enterprises	12 402 611	3,21
8 402	GE Vernova	7 334 988	1,90
		37 237 068	9,64

Global Select Fund

Portefeuille au 31 mars 2026 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Technologies de l'information 9,95 %			
36 612	Microsoft	13 551 749	3,51
142 853	Nvidia	24 902 849	6,44
		38 454 598	9,95
Matériaux 1,43 %			
94 274	Freeport-McMoRan	5 542 840	1,43
Services aux collectivités 1,36 %			
34 978	Vistra	5 256 669	1,36
	Investissements en valeurs mobilières	374 945 947	97,04

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 497 914 EUR :	3 244	-
Vente 570 863 USD Avril 2026		-
Achat 373 675 EUR :	2 434	-
Vente 428 422 USD Avril 2026		-
Achat 7 802 EUR :	(2)	-
Vente 8 998 USD Avril 2026		-
Achat 5 884 EUR :	(1)	-
Vente 6 786 USD Avril 2026		-
Achat 4 971 USD :	(16)	-
Vente 4 325 EUR Avril 2026		-
Achat 6 629 USD :	(22)	-
Vente 5 768 EUR Avril 2026		-
Achat 9 103 USD :	(10)	-
Vente 7 903 EUR Avril 2026		-
Achat 6 826 USD :	(7)	-
Vente 5 926 EUR Avril 2026		-
Achat 6.833 USD :	15	-
Vente 5 913 EUR Avril 2026		-
Achat 9 170 USD :	20	-
Vente 7 935 EUR Avril 2026		-
Achat 7 728 USD :	67	-
Vente 6 644 EUR Avril 2026		-
Achat 5 795 USD :	51	-
Vente 4 982 EUR Avril 2026		-
	5 773	-
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	374 951 720	97,04
Autres actifs nets	11 426 799	2,96
Total de l'actif net	386 378 519	100,00

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

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

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
Canada		
Canadian Natural Resources	-	10 383 873
Teck Resources « B »	-	4 892 929
Inde		
HDFC Bank	-	5 374 197
Irlande		
Ryanair	-	5 049 955
Japon		
Japan Post Bank	5 788 344	-
Suède		
Hexagon « B »	-	7 388 148
Royaume-Uni		
St James's Place	6 827 039	-
États-Unis		
Alphabet « A »	19 391 585	-
Boeing	-	4 368 399
Chevron	11 480 965	-
Eaton	5 753 016	-
Freeport-McMoRan	4 626 186	-
GE Vernova	6 582 360	-
Lennar « A »	4 403 818	-
Linde	-	7 627 466
Marathon Petroleum	-	5 608 225
Mastercard	-	5 130 994
Meta	-	12 530 797
Netflix	4 957 333	-
Nvidia	8 081 499	-

Pan European Fund

Rapport sur les investissements pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

Gestionnaires de fonds d'investissement

Robert Schramm-Fuchs et Marc Schartz

Au cours de la période sous revue, le fonds a dégagé un rendement de 0,19 % (net) sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice MSCI Europe en euros s'est adjugé 5,25 %.

Les actions européennes ont progressé, profitant de l'apaisement des tensions commerciales, de l'assouplissement des conditions de financement aux États-Unis et d'une croissance économique supérieure aux prévisions. Des épisodes de volatilité ont toutefois été observés, notamment en raison des tensions géopolitiques. Le déclenchement des hostilités au Moyen-Orient à la fin du mois de février a déclenché une vague de ventes suite à la flambée des prix du pétrole et du gaz naturel. Les perspectives de croissance économique mondiale et les anticipations d'inflation s'en sont trouvées fragilisées, ce qui a incité les investisseurs à intégrer des politiques monétaires plus strictes. La BCE a laissé ses taux d'intérêt inchangés tout au long de la période, bien qu'elle ait revu à la hausse ses perspectives d'inflation en mars, ce qui a alimenté les anticipations d'un resserrement de la politique monétaire cette année.

L'entreprise de sécurité domestique Verisure a compté parmi les principaux perdants du portefeuille. Après une introduction en bourse réussie en octobre 2025, les actions de Verisure ont subi des pressions au cours des mois suivants, même après que la société eut publié des résultats globalement solides pour le quatrième trimestre. Les inquiétudes suscitées par un changement comptable mineur, source de distraction indésirable pour une société nouvellement cotée, ont pesé sur le moral des investisseurs. Ces actions ont également été entraînées dans la chute générale des titres considérés comme les « perdants » du secteur de l'IA.

Le titre de l'entreprise allemande de défense Rheinmetall a sous-performé, les signes de progrès vers un accord de paix entre l'Ukraine et la Russie fin 2025 ayant entraîné un recul des actions du secteur de la défense par rapport à leurs gains antérieurs. Le secteur s'est ensuite redressé, porté par le renforcement des anticipations d'une hausse des dépenses de défense, avant de subir des pressions en fin de période malgré les tensions géopolitiques. Parmi les autres grands perdants, citons l'éditeur allemand de logiciels de conception et de construction Nemetschek, qui a sous-performé face aux inquiétudes suscitées par les perturbations potentielles liées à l'IA.

L'absence de SAP – parmi d'autres perdants dans le domaine de l'IA – s'est avérée bénéfique. SAP a été affecté par les incertitudes quant à l'impact de l'IA sur les éditeurs de logiciels. L'action de l'éditeur allemand de logiciels a encore été pénalisée par des résultats financiers décevants. L'entreprise de construction espagnole ACS a également soutenu la performance du fonds. L'entreprise est en pleine transformation et réoriente ses activités vers des secteurs de la construction à plus forte valeur ajoutée, notamment dans le domaine des infrastructures de centres de données, où elle s'est imposée comme un leader sur le marché américain. La position que nous détenions dans TotalEnergies, l'un des principaux groupes pétroliers français, et que nous avons renforcée en février avant le déclenchement des hostilités au Moyen-Orient, a contribué à la performance relative en raison de la flambée des cours du pétrole.

Lorsque les cours ont évolué de manière décisive en notre défaveur, nous avons réagi avec rigueur en réévaluant les positions concernées, en nous désengageant lorsque les perspectives d'investissement s'étaient détériorées et en réduisant notre exposition au risque lorsque l'incertitude s'était accrue. Nous avons donc effectué plusieurs changements. Fin février, nous avons vendu la plupart de nos sociétés des « marchés de capitaux », telles que CVC Capital Partners et flatexDEGIRO. Nous avons également cédé Verisure, réduit l'exposition au secteur de la consommation discrétionnaire et vendu Heidelberg Materials, en raison d'un risque politique à long terme plus élevé.

Nous avons temporairement augmenté notre trésorerie et l'avons réaffectée de manière sélective à des secteurs présentant un rapport risque/rendement plus intéressant, notamment en réduisant notre sous-pondération dans les grandes compagnies pétrolières et en renforçant notre exposition à certaines valeurs du secteur des matériaux de base. Début mars, nous avons renforcé notre exposition à l'énergie via Shell, et à la défense via Thales. Nous avons continué de réduire l'exposition aux biens de consommation discrétionnaire en nous retirant de Cie Financière Richemont. À partir de la fin mars, le fonds était globalement positionné pour tirer parti d'un éventuel apaisement des risques géopolitiques, tout en offrant une bonne résistance dans un scénario plus défavorable.

Parmi les nouvelles positions figurent Sandvik et Nokia. Des années de sous-investissement dans les métaux stratégiques se heurtent à une demande croissante liée à l'expansion des centres de données alimentés par l'IA, à la relocalisation des chaînes d'approvisionnement et à une transition énergétique à forte intensité de matériaux. Nous estimons que la société d'ingénierie suédoise Sandvik figure parmi les mieux placées du secteur pour tirer parti de ces opportunités. La société finlandaise de technologie et de télécommunications Nokia est en pleine transformation structurelle, passant d'une infrastructure mobile traditionnelle à un nouveau cœur de réseau optique natif pour l'IA, indispensable aux centres de données.

Au moment de rédiger ce rapport, les investisseurs avaient bien accueilli la nouvelle d'un cessez-le-feu temporaire entre l'Iran et les États-Unis. Cependant, les pourparlers de paix se sont conclus sans accord et le président Donald Trump a annoncé envisager un blocus naval du détroit d'Ormuz. À court terme, l'actualité devrait rester mouvementée, ce qui rend l'impact sur le marché difficile à évaluer avec précision. La durée du conflit déterminera dans quelle mesure les signaux économiques globalement positifs observés en début d'année pourront se confirmer, ou si le scénario d'une hausse durable des prix du pétrole, d'un retour de l'inflation et de perturbations dans les chaînes d'approvisionnement prendra le dessus.

Les actions européennes offrent une exposition à des thèmes mondiaux porteurs, ainsi qu'un potentiel lié à la reprise des perspectives économiques nationales. Après plusieurs années de croissance modérée, ce scénario a pris de l'ampleur jusqu'en 2025, soutenu par un vaste programme de réformes couvrant la reconstruction des capacités de défense, la politique de la concurrence et la politique industrielle, la modernisation du réseau électrique, la numérisation et la réforme du secteur financier, visant à mobiliser l'important excédent d'épargne européen. Même si les progrès réalisés au niveau de l'Union européenne ont été inégaux et plus lents que prévu, les avancées concrètes observées dans certains domaines nous laissent penser que la tendance reste positive.

La gestion du fonds continue de mettre l'accent sur une sélection de titres fondée sur des critères propres à chaque titre, en maintenant une exposition équilibrée entre les secteurs cycliques et les secteurs plus défensifs, tout en misant de manière sélective à la fois sur les champions mondiaux européens et sur les secteurs offrant des perspectives de reprise au niveau national.

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

Pan European Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Le Compartiment investit au moins les deux tiers de ses actifs en actions (également appelées parts de société) et titres assimilés de sociétés de toutes tailles, actives dans tout secteur d'activité en Europe (y compris le Royaume-Uni). Les sociétés auront leur siège social ou exerceront la majeure partie de leurs activités (directement ou par l'intermédiaire de filiales) dans cette région.

Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris en liquidités et dans des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

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

Stratégie

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

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 sept. 2021 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2022 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2023 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2024 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2025 %	Six mois jusqu'au 31 mars 2026 %
Pan European Fund	H2 EUR (Net)	28,50	(13,31)	22,66	18,03	10,28	0,19
Indice MSCI Europe		28,76	(11,04)	19,22	18,80	9,31	5,25

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

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

Pan European Fund

État de l'actif net

Au 31 mars 2026

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	1 147 914 378
Liquidités en banque	12	66 210 174
Intérêts et dividendes à recevoir		1 224 268
Souscriptions à recevoir		2 644 289
Produits à recevoir sur les investissements vendus		25 992 081
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	73 718
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		2 947 273
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		1 247 006 181
Passif		
Découvert bancaire	12	252
Montants à payer sur les investissements acquis		45 805 321
Impôts et charges à payer		1 353 113
Rachats à payer		12 373 315
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	3 635 688
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		-
Total du passif		63 167 689

Actif net à la fin de la période 1 183 838 492

Compte d'exploitation

Pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	9 796 874
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	4 719
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	265 934
Total des revenus		10 067 527
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	5 605 751
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	288 184
Droits de garde	6	51 057
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	7 766
Commissions du dépositaire	6	44 796
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (« taxe d'abonnement »)	7	119 179
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	185 670
Total des charges		6 302 403
Revenu net des investissements		3 765 124
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	89 727 317
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	-
Moins-value nette réalisée sur les options	3	(206 418)
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	7 380 608
Plus-value de change nette réalisée		42 369
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		96 943 876
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(85 949 207)
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	(2 035 277)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		33 353
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(87 951 131)
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		12 757 869

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

Pan European Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de la période	1 309 547 086	Produit des actions émises		111 831 293
Revenu net des investissements	3 765 124	Paiements des rachats d'actions		(250 050 839)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	96 943 876	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(246 917)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(87 951 131)	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		1 183 838 492

Transactions sur actions

Pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HSGD	A2 HUSD	A2 USD	F2 HUSD
Actions en circulation au début de la période	8 761 790,81	71 616,15	30 198,02	2 138 525,76	926 143,03	1 069 419,34
Actions émises pendant la période	881 826,40	14 276,00	-	234 299,95	85 438,06	163 975,88
Actions rachetées pendant la période	(1 355 176,26)	(6 821,00)	(9 537,79)	(116 954,86)	(208 330,26)	(75 235,99)
Actions en circulation à la fin de la période	8 288 440,95	79 071,15	20 660,23	2 255 870,85	803 250,83	1 158 159,23
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	11,78	8,74	20,84	13,19	12,52	14,70
	F2 USD	G1 EUR	G2 EUR	G2 USD	H2 EUR	H2 HCHF
Actions en circulation au début de la période	2 151 667,79	250,00	46 279 576,40	3 121 314,05	8 352 841,51	194 287,52
Actions émises pendant la période	462 464,07	-	3 368 379,11	16 261,34	1 946 589,16	8 000,00
Actions rachetées pendant la période	(1 385 303,41)	-	(11 734 128,39)	(54 737,28)	(1 324 189,44)	(18 750,00)
Actions en circulation à la fin de la période	1 228 828,45	250,00	37 913 827,12	3 082 838,11	8 975 241,23	183 537,52
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	15,05	11,21	9,98	11,68	10,35	9,42
	H2 HUSD	I2 EUR	I2 HSGD	I2 HUSD	I2 JPY	I2 SGD
Actions en circulation au début de la période	711 220,40	13 824 248,19	12 774 417,05	695 348,76	1 759 014,42	250,00
Actions émises pendant la période	55 313,88	1 367 066,89	24 630,48	147 692,81	-	-
Actions rachetées pendant la période	(169 515,05)	(3 096 037,94)	-	(229 228,93)	(61 154,86)	-
Actions en circulation à la fin de la période	597 019,23	12 095 277,14	12 799 047,53	613 812,64	1 697 859,56	250,00
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	12,82	20,60	25,53	16,95	2 972,63	19,97
	SC2 EUR	X2 EUR	X2 HUSD	Z2 EUR		
Actions en circulation au début de la période	-*	15 022,92	275 520,43	250,00		
Actions émises pendant la période	166,67	959,86	-	-		
Actions rachetées pendant la période	-	-	(4 695,85)	-		
Actions en circulation à la fin de la période	166,67	15 982,78	270 824,58	250,00		
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	15,00	10,21	12,07	13,49		

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

Pan European Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 sept. 2024	Au 30 sept. 2025	Au 31 mars 2026
	EUR 1 320 150 387	EUR 1 309 547 086	EUR 1 183 838 492
A2 EUR	10,78	11,80	11,78
A2 HCHF	8,28	8,86	8,74
A2 HSGD	19,20	20,96	20,84
A2 HUSD	11,71	13,08	13,19
A2 USD	11,10	12,79	12,52
F2 HUSD	12,93	14,52	14,70
F2 USD	13,21	15,33	15,05
G1 EUR	10,29	11,16	11,21
G2 EUR	9,00	9,95	9,98
G2 USD	10,20	11,87	11,68
H2 EUR	9,37	10,33	10,35
H2 HCHF	8,83	9,51	9,42
H2 HUSD	11,26	12,66	12,82
I2 EUR	18,70	20,58	20,60
I2 HSGD	23,33	25,61	25,53
I2 HUSD	14,93	16,76	16,95
I2 JPY	2 349,71	2 811,49	2 972,63
I2 SGD	17,44	20,33	19,97
SC2 EUR	s.o.	s.o.	15,00*
X2 EUR	9,42	10,26	10,21
X2 HUSD	10,80	12,00	12,07
Z2 EUR	12,06	13,41	13,49

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

Total des frais sur encours (TER)

	30 sept. 2024	30 sept. 2025	31 mars 2026
A2 EUR	1,63%	1,65%	1,65%
A2 HCHF	1,64%	1,65%	1,65%
A2 HSGD	1,63%	1,65%	1,65%
A2 HUSD	1,63%	1,66%	1,65%
A2 USD	1,63%	1,65%	1,65%
F2 HUSD	0,98%	1,01%	1,00%
F2 USD	0,98%	1,00%	1,00%
G1 EUR	0,68%	0,68%	0,54%*
G2 EUR	0,72%	0,67%	0,59%
G2 USD	0,68%	0,63%	0,59%
H2 EUR	0,88%	0,90%	0,90%
H2 HCHF	0,88%	0,90%	0,90%
H2 HUSD	0,88%	0,90%	0,90%
I2 EUR	1,08%	1,09%	1,09%
I2 HSGD	1,08%	1,09%	1,09%
I2 HUSD	1,08%	1,10%	1,09%
I2 JPY	1,08%	1,09%	1,09%
I2 SGD	1,08%	1,04%	1,04%*
SC2 EUR	s.o.	s.o.	0,44%**
X2 EUR	2,13%	2,15%	2,15%
X2 HUSD	2,13%	2,15%	2,15%
Z2 EUR	0,07%	0,05%	0,04%

* 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 à la date de clôture de la période, le 31 mars 2026, et n'a enregistré aucun frais au cours de la période, c'est pourquoi un TER indicatif est indiqué.

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

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

Pan European Fund

Portefeuille au 31 mars 2026

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 96,96 %		
Autriche 3,33 %		
Finance 3,33 %		
426 058 Erste Bank	39 410 365	3,33

Belgique 2,95 %		
Consommation de base 1,11 %		
219 647 Anheuser-Busch InBev	13 115 122	1,11

Santé 1,84 %		
35 075 argenx	21 778 068	1,84

Danemark 0,99 %		
Industrie 0,99 %		
452 869 Vestas Wind Systems	11 661 837	0,99

Finlande 3,89 %		
Industrie 1,20 %		
449 847 Wartsila	14 185 925	1,20

Technologies de l'information 1,52 %		
2 652 191 Nokia	18 024 290	1,52

Matériaux 1,17 %		
517 505 UPM-Kymmene	13 845 846	1,17

France 15,10 %		
Services de communication 2,29 %		
1 533 959 Orange	27 055 202	2,29

Consommation discrétionnaire 1,85 %		
47 273 LVMH	21 890 944	1,85

Consommation de base 1,12 %		
193 209 Danone	13 317 896	1,12

Énergie 4,72 %		
385 942 Technip Energies	14 106 180	1,19
516 647 TotalEnergies	41 773 493	3,53
	55 879 673	4,72

Industrie 5,12 %		
665 180 Alstom	16 140 593	1,36
57 174 Safran	15 971 557	1,35
193 274 Saint-Gobain	13 542 709	1,15
59 084 Thales	14 898 031	1,26
	60 552 890	5,12

Allemagne 11,86 %		
Finance 2,15 %		
50 027 Allianz	17 899 661	1,51
14 168 Munich Re	7 630 885	0,64
	25 530 546	2,15

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

Industrie 8,30 %			
232 930 Knorr-Bremse	22 617 503	1,91	
14 912 Rheinmetall	21 503 104	1,82	
164 614 Siemens	33 795 254	2,85	
143 357 Siemens Energy	20 313 687	1,72	
	98 229 548	8,30	

Matériaux 1,41 %			
318 605 BASF	16 656 669	1,41	

Irlande 3,28 %			
Industrie 1,12 %			
555 668 Ryanair	13 311 027	1,12	

Matériaux 2,16 %			
280 409 CRH	25 588 826	2,16	

Italie 4,36 %			
Finance 2,64 %			
714 724 FinecoBank	13 529 725	1,14	
291 797 UniCredit	17 761 683	1,50	
	31 291 408	2,64	

Industrie 1,72 %			
349 987 Leonardo	20 316 745	1,72	

Pays-Bas 11,35 %			
Finance 3,60 %			
438 343 ABN AMRO Bank DR	11 885 670	1,00	
309 312 ASR Nederland	18 308 177	1,55	
90 300 Euronext	12 474 945	1,05	
	42 668 792	3,60	

Technologies de l'information 7,75 %			
23 428 ASM International	14 954 092	1,26	
56 978 ASML	63 735 591	5,38	
77 080 NXP Semiconductors	13 169 491	1,11	
	91 859 174	7,75	

Espagne 13,01 %			
Consommation discrétionnaire 1,13 %			
271 461 Industria de Diseño Textil	13 402 030	1,13	

Finance 5,73 %			
4 067 576 Banco Santander	38 607 398	3,26	
1 603 097 BBVA	29 256 520	2,47	
	67 863 918	5,73	

Industrie 2,04 %			
230 628 ACS	24 169 814	2,04	

Matériaux 0,80 %			
791 120 Acerinox	9 465 751	0,80	

Services aux collectivités 3,31 %			
1 983 466 Iberdrola	39 158 578	3,31	

Pan European Fund

Portefeuille au 31 mars 2026 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Suède 4,43 %			
Finance 1,52 %			
559 318	Investisseur B	18 033 820	1,52
Industrie 2,91 %			
528 285	Epiroc « A »	10 997 725	0,93
725 032	Sandvik	23 499 058	1,98
		34 496 783	2,91
Suisse 9,81 %			
Consommation de base 0,92 %			
128 032	Nestlé	10 843 539	0,92
Finance 1,45 %			
517 104	UBS	17 157 439	1,45
Soins de santé 7,44 %			
22 758	Lonza	12 410 601	1,05
322 778	Novartis	42 141 669	3,56
98 474	Roche Actions sans droit de vote	33 476 548	2,83
		88 028 818	7,44
Royaume-Uni 12,60 %			
Consommation discrétionnaire 1,13 %			
117 880	InterContinental Hotels	13 335 858	1,13
Énergie 3,06 %			
883 959	Shell	36 246 362	3,06
Finance 1,19 %			
2 221 787	NatWest	14 054 250	1,19
Soins de santé 2,27 %			
159 988	AstraZeneca	26 900 142	2,27
Industrie 2,67 %			
1 448 862	Rolls-Royce	18 766 934	1,59
490 866	Smiths	12 814 570	1,08
		31 581 504	2,67
Matériaux 2,28 %			
361 443	Anglo American	13 148 549	1,11
364 010	Antofagasta	13 856 430	1,17
		27 004 979	2,28
Investissements en valeurs mobilières		1 147 914 378	96,96

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Dérivés (0,30 %)¹		
Contrats de change à terme 0,00 %		
Achat 56 999 699 DKK :	(682)	-
Vente 7 628 589 EUR Avril 2026		
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,30 %)		
Achat 708 710 CHF :	(19 445)	-
Vente 785 621 EUR Avril 2026		
Achat 1 805 493 CHF :	(49 538)	-
Vente 2 001 431 EUR Avril 2026		
Achat 24 513 CHF :	(351)	-
Vente 26 852 EUR Avril 2026		
Achat 9 579 CHF :	(137)	-
Vente 10 493 EUR Avril 2026		
Achat 35 855 CHF :	(490)	-
Vente 39 253 EUR Avril 2026		
Achat 14 042 CHF :	(192)	-
Vente 15 373 EUR Avril 2026		
Achat 20 788 EUR :	350	-
Vente 18 905 CHF Avril 2026		
Achat 52 680 EUR :	888	-
Vente 47 907 CHF Avril 2026		
Achat 14 714 EUR :	214	-
Vente 13 413 CHF Avril 2026		
Achat 37 451 EUR :	544	-
Vente 34 139 CHF Avril 2026		
Achat 36 021 EUR :	393	-
Vente 32 955 CHF Avril 2026		
Achat 24 757 EUR :	209	-
Vente 22 707 CHF Avril 2026		
Achat 9 731 EUR : Vente 8 925 CHF Avril 2026	82	-
Achat 8 874 EUR : Vente 8 145 CHF Avril 2026	69	-
Achat 22 162 EUR :	171	-
Vente 20 341 CHF Avril 2026		
Achat 7 845 EUR :	37	-
Vente 11 603 USD Avril 2026		
Achat 5 929 716 EUR :	27 726	-
Vente 8 770 206 SGD Avril 2026		
Achat 5 694 EUR :	21	-
Vente 8 429 USD Avril 2026		
Achat 4 318 547 EUR :	16 170	-
Vente 6 393 222 SGD Avril 2026		
Achat 2 572 243 EUR :	8 915	-
Vente 3 809 040 SGD Avril 2026		
Achat 3.393 EUR :	12	-
Vente 5.024 USD Avril 2026		
Achat 3 738 EUR : Vente 5 539 USD Avril 2026	11	-
Achat 2 833 649 EUR :	8 044	-
Vente 4 198 778 SGD Avril 2026		
Achat 16 616 EUR :	101	-
Vente 19 042 USD Avril 2026		
Achat 185 048 EUR :	1 128	-
Vente 212 064 USD Avril 2026		
Achat 3 637 EUR : Vente 4 173 USD Avril 2026	18	-
Achat 6 661 EUR : Vente 7 643 USD Avril 2026	33	-
Achat 297 293 EUR :	981	-
Vente 341 655 USD Avril 2026		
Achat 169 870 EUR :	560	-
Vente 195 219 USD Avril 2026		
Achat 103 872 EUR :	343	-
Vente 119 372 USD Avril 2026		

Pan European Fund

Portefeuille au 31 mars 2026 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net	Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)			Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)		
Achat 32 726 EUR :	108	-	Achat 334 667 719 SGD :	(3 167 911)	(0,28)
Vente 37 610 USD Avril 2026			Vente 228 385 586 EUR Avril 2026		
Achat 76 434 EUR : S	252	-	Achat 6 689 562 SGD :	(18 539)	-
vente 87 839 USD Avril 2026			Vente 4 520 340 EUR Avril 2026		
Achat 7 677 EUR : Vente 8 829 USD Avril 2026	20	-	Achat 8 800 SGD :	(24)	-
Achat 2 609 EUR :	7	-	Vente 5 946 EUR Avril 2026		
Vente 3 000 USD Avril 2026			Achat 5 982 SGD :	(12)	-
Achat 330 987 EUR :	350	-	Vente 4 038 EUR Avril 2026		
Vente 381 233 USD Avril 2026			Achat 4 554 149 SGD :	(9 348)	-
Achat 85 117 EUR :	90	-	Vente 3 074 104 EUR Avril 2026		
Vente 98 038 USD Avril 2026			Achat 30 883 341 USD :	(152 214)	(0,01)
Achat 189 167 EUR :	200	-	Vente 26 936 806 EUR Avril 2026		
Vente 217 884 USD Avril 2026			Achat 8 310 896 USD :	(40 962)	-
Achat 115 642 EUR :	122	-	Vente 7 248 859 EUR Avril 2026		
Vente 133 197 USD Avril 2026			Achat 3 348 880 USD :	(16 506)	-
Achat 36 435 EUR :	38	-	Vente 2 920 932 EUR Avril 2026		
Vente 41 966 USD Avril 2026			Achat 10 826 326 USD :	(53 360)	-
Achat 170 071 EUR :	58	-	Vente 9 442 846 EUR Avril 2026		
Vente 196 029 USD Avril 2026			Achat 17 180 097 USD :	(84 675)	(0,01)
Achat 6 028 EUR :	(5)	-	Vente 14 984 678 EUR Avril 2026		
Vente 6 956 USD Avril 2026			Achat 49 200 USD :	(111)	-
Achat 687 909 EUR :	(1 530)	-	Vente 42 780 EUR Avril 2026		
Vente 794 942 USD Avril 2026			Achat 3 829 USD : Vente 3 322 EUR Avril 2026	(1)	-
Achat 380 541 EUR :	(847)	-	Achat 100 000 USD :	(33)	-
Vente 439 750 USD Avril 2026			Vente 86 761 EUR Avril 2026		
Achat 74 745 EUR :	(166)	-	Achat 25 000 USD :	(3)	-
Vente 86 375 USD Avril 2026			Vente 21 685 EUR Avril 2026		
Achat 242 093 EUR :	(539)	-	Achat 158 395 USD :	27	-
Vente 279 761 USD Avril 2026			Vente 137 346 EUR Avril 2026		
Achat 180 754 EUR :	(402)	-	Achat 67 359 USD :	12	-
Vente 208 878 USD Avril 2026			Vente 58 408 EUR Avril 2026		
Achat 85 710 EUR :	(202)	-	Achat 352 107 USD :	60	-
Vente 99 058 USD Avril 2026			Vente 305 316 EUR Avril 2026		
Achat 3 894 EUR :	(9)	-	Achat 218 587 USD :	37	-
Vente 4 500 USD Avril 2026			Vente 189 539 EUR Avril 2026		
Achat 21 453 EUR :	(92)	-	Achat 614 730 USD :	105	-
Vente 24 842 USD Avril 2026			Vente 533 039 EUR Avril 2026		
Achat 414 EUR : Vente 479 USD Avril 2026	(2)	-	Achat 241 000 USD :	492	-
Achat 154 634 EUR :	(663)	-	Vente 208 524 EUR Avril 2026		
Vente 179 062 USD Avril 2026			Achat 148 259 USD :	727	-
Achat 223 174 EUR :	(1 137)	-	Vente 127 856 EUR Avril 2026		
Vente 258 636 USD Avril 2026			Achat 110 943 USD :	544	-
Achat 4 649 EUR :	(24)	-	Vente 95 675 EUR Avril 2026		
Vente 5 388 USD Avril 2026			Achat 419 311 USD :	2 055	-
Achat 207 401 EUR :	(1 209)	-	Vente 361 606 EUR Avril 2026		
Vente 240 533 USD Avril 2026			Achat 45 552 USD :	223	-
Achat 11 939 EUR :	(70)	-	Vente 39 284 EUR Avril 2026		
Vente 13 847 USD Avril 2026			Achat 238 977 USD :	1 171	-
Achat 132 232 EUR :	(1 160)	-	Vente 206 090 EUR Avril 2026		
Vente 153 805 USD Avril 2026				(3 561 288)	(0,30)
Achat 280 906 EUR :	(2 465)	-			
Vente 326 734 USD Avril 2026					
Achat 54 785 EUR :	(481)	-			
Vente 63 723 USD Avril 2026					
Achat 502 506 EUR :	(4 409)	-			
Vente 584 487 USD Avril 2026					
Achat 178 700 EUR :	(1 568)	-			
Vente 207 854 USD Avril 2026					
Achat 441 001 SGD :	(4 174)	-			
Vente 300 950 EUR Avril 2026					
			Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	1 144 352 408	96,66
			Autres actifs nets	39 486 084	3,34
			Total de l'actif net	1 183 838 492	100,00

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

Pan European Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

Description des titres	Achats EUR	Ventes EUR
France		
Schneider Electric	-	30 856 378
Allemagne		
BMW	-	31 992 925
Deutsche Bank	-	44 710 501
Deutsche Telekom	-	33 952 823
SAP	31 545 386	-
Siemens	51 271 235	-
Siemens Energy	41 611 864	57 098 956
Italie		
UniCredit	37 381 154	42 226 693
Pays-Bas		
ABN AMRO Bank DR	30 956 552	-
ASM International	-	31 204 494
ASML	64 021 264	52 415 733
Suisse		
CIE Financière Richemont 'A'	-	32 378 412
Nestlé	41 332 112	-
Roche Actions sans droit de vote	42 523 074	-
UBS	31 236 108	-
Royaume-Uni		
AstraZeneca	-	43 046 771
Shell	35 811 767	-

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Rapport sur les investissements pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

Gestionnaires de fonds d'investissement

Ollie Beckett, Rory Stokes et Julia Scheufler

Au cours de la période sous revue, le fonds a perdu 0,18 % (net) sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice MSCI World Small Cap en euros s'est adjugé 0,62 %.

Les petites capitalisations européennes ont terminé la période sous revue en territoire positif, le sentiment globalement optimiste des cinq premiers mois ayant compensé la forte baisse enregistrée au cours du dernier mois.

Parmi les principaux facteurs à l'origine de l'optimisme observé fin 2025 figuraient l'apaisement des tensions commerciales mondiales, les résultats favorables des entreprises et la baisse des coûts d'emprunt aux États-Unis. Le déclenchement des hostilités au Moyen-Orient à la fin du mois de février a provoqué une forte vague de ventes, les prix du pétrole et du gaz naturel ayant grimpé en flèche.

Les perspectives de croissance économique mondiale et les anticipations d'inflation s'en sont trouvées fragilisées, ce qui a incité les investisseurs à intégrer des politiques monétaires plus strictes. La BCE a laissé ses taux d'intérêt inchangés tout au long de la période, bien qu'elle ait revu à la hausse ses perspectives d'inflation en mars, ce qui a alimenté les anticipations d'un resserrement de la politique monétaire cette année.

Sur le marché boursier, Crest Nicholson a été le titre qui a le plus pesé sur l'indice, le marché immobilier britannique ayant été confronté à des difficultés liées aux inquiétudes concernant les politiques fiscales du gouvernement. La flambée des prix de l'énergie a également fait naître l'espoir que les taux d'intérêt pourraient rester inchangés plus longtemps, voire augmenter.

L'agence de voyage en ligne eDreams ODIGEO a pesé sur la performance relative après avoir revu à la baisse ses prévisions de bénéfices en novembre en raison d'un différend qui l'a empêché de revendre les vols Ryanair. De plus, le projet d'eDreams ODIGEO de se développer dans le secteur ferroviaire, qui nécessite des investissements susceptibles de retarder la génération de trésorerie de l'entreprise, a compliqué ses perspectives. Par conséquent, nous avons liquidé la position au cours de la période.

Ionos a également nui à la performance relative. Les inquiétudes des investisseurs quant à l'impact que l'IA pourrait avoir sur l'activité d'hébergement web de la société, ainsi que sur celle d'autres entreprises, ont pesé sur la performance du titre. Nous estimions toutefois que ces inquiétudes étaient exagérées.

Plusieurs sociétés de l'industrie des semi-conducteurs ont contribué favorablement à la performance relative, à l'image d'Aixtron, d'Elmos Semiconductor et de SUSS MicroTec. Les investisseurs sont restés convaincus que les dépenses dans le domaine de l'IA resteraient soutenues, malgré les inquiétudes croissantes concernant les valorisations de certaines entreprises du secteur technologique.

IG a également contribué positivement à la performance relative du fonds. La plateforme de négociation de produits dérivés et de paris sur les spreads a enregistré des résultats solides pour l'ensemble de l'année, tout en indiquant que ses bénéfices pour 2026 devraient se situer dans le haut de la fourchette de ses prévisions. La société a également renforcé son programme de rachat d'actions.

En termes d'activité, le fonds a acheté la société de chimie de spécialités AlzChem. Cette entreprise allemande fabrique des produits à base d'azote destinés à divers usages, notamment dans les munitions de l'OTAN. Elle est également le seul fabricant occidental de compléments alimentaires à base de créatine, utilisés pour développer la masse musculaire.

echtle, un prestataire de services informatiques basé en Allemagne, a également fait l'objet d'une acquisition. Bien que le contexte ait été difficile pour Bechtle et d'autres entreprises informatiques européennes ces derniers temps, nous prévoyons une amélioration en 2026 grâce à la nécessité d'accélérer la numérisation dans de nombreux secteurs de l'économie allemande.

Par ailleurs, nous avons ajouté Aalberts, une entreprise néerlandaise spécialisée dans les technologies industrielles qui fournit des produits et des procédés industriels essentiels. Ses systèmes sont utilisés dans un large éventail d'applications, y compris la fabrication de semi-conducteurs. Nous avons également cherché à tirer parti des valorisations favorables pour prendre des positions dans Tecan, une société suisse spécialisée dans les sciences de la vie, et dans Thule, une entreprise suédoise qui fabrique des équipements de transport.

Le fonds a cédé avec profit ses positions dans u-blox, Bilfinger, Montea, VGP et Montana Aerospace. Nous avons cédé notre participation dans Bonesupport, une entreprise suédoise qui développe des produits destinés au traitement des troubles osseux, car nous estimions que les attentes des investisseurs étaient devenues trop optimistes. Le fonds a cédé ses titres De'Longhi en fin de période, car nous estimions que les perspectives d'une hausse de l'inflation risquaient de peser sur le moral des consommateurs. Nous avons également vendu nos positions sur Bytes Technology, dans un contexte de surveillance accrue des entreprises informatiques en raison des bouleversements que l'intelligence artificielle pourrait entraîner.

Le conflit au Moyen-Orient a compliqué les perspectives, car il place les marchés boursiers face à deux scénarios possibles. Un conflit de longue durée pourrait aggraver la crise de l'approvisionnement énergétique, entraînant une accélération de l'inflation, des politiques monétaires plus restrictives et une récession potentielle. Les actions des petites capitalisations devraient rester volatiles en raison de leur forte dépendance à l'égard de la croissance économique. Toutefois, cette classe d'actifs nous semble toujours présenter des valorisations intéressantes, tant en termes relatifs qu'absolus, ce qui pourrait contribuer à atténuer l'impact par rapport à d'autres segments du marché.

Un scénario plus optimiste consisterait en une cessation des hostilités et une normalisation de l'approvisionnement en pétrole à court terme. Si cela devait se produire, nous pensons que les actions européennes à faible capitalisation pourraient être bien placées pour rebondir. Grâce à leurs valorisations attractives, les actions des petites capitalisations constituent un moyen intéressant de tirer parti du potentiel de croissance européen, porté par la demande intérieure.

Si les tensions géopolitiques venaient à s'apaiser, les investisseurs se concentreraient probablement à nouveau sur les bouleversements liés à l'IA. Nous pensons que la réaction du marché à l'égard des actions perçues comme gagnantes et perdantes de l'IA a été trop simpliste. Plutôt que de nous livrer à des conjectures en adoptant une approche descendante au niveau sectoriel, nous estimons qu'il est plus judicieux d'identifier, tous secteurs confondus, les entreprises et les équipes de direction qui sont à la pointe de l'adaptation au monde de l'IA. Heureusement, nous avons trouvé de nombreuses opportunités, et les récentes perturbations du marché ont créé des occasions d'investir dans des entreprises de grande qualité.

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

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Le Compartiment investit au moins les deux tiers de ses actifs en actions (également appelées parts de société) et titres assimilés de sociétés de petite et moyenne taille, actives dans tout secteur d'activité en Europe (y compris le Royaume-Uni). Les sociétés auront leur siège social ou exerceront la majeure partie de leurs activités (directement ou par l'intermédiaire de filiales) dans cette région. Le fonds investira dans des sociétés de petite et moyenne capitalisation dont la capitalisation boursière se situe généralement dans les 50 % inférieurs du marché paneuropéen.

Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, y compris des titres de sociétés de toute taille, sises dans toute région, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Gestionnaire d'Investissement peut recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le compartiment est activement géré par référence à l'indice MSCI Europe Small Cap Index, qui est largement représentatif des sociétés dans lesquelles il peut investir, car cela peut fournir un comparateur utile pour évaluer la performance du compartiment. Le Gestionnaire d'Investissement peut sélectionner s'il le souhaite des investissements pour le fonds avec des pondérations différentes de celles de l'indice ou non représentés dans l'indice, mais le fonds peut ponctuellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement se concentre sur les réunions et les appels avec la direction de l'entreprise, ainsi que sur l'utilisation de filtres quantitatifs, pour identifier les sociétés potentielles dans lesquelles investir. L'accent est mis sur la robustesse du modèle commercial d'une entreprise, sur une analyse de ce qui motive l'entreprise, sur son avantage concurrentiel et sur la viabilité de ses rendements. Le compartiment maintient un portefeuille bien diversifié de petites entreprises, mais il détient également quelques entreprises considérées comme des moyennes entreprises. La liquidité de la société (la vitesse à laquelle les actions peuvent être achetées ou vendues sur le marché à un prix reflétant leur valeur intrinsèque) est importante pour déterminer s'il faut investir et la taille de la participation du compartiment.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 sept. 2021 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2022 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2023 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2024 %	1 an jusqu'au 30 sept. 2025 %	Six mois jusqu'au 31 mars 2026 %
Pan European Small and Mid-Cap Fund	H2 EUR (Net)	49,02	(25,36)	16,21	22,10	3,64	(0,18)
MSCI Europe Small Cap Index*		39,87*	(27,35)**	13,97	20,28	8,36	0,62

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

* Le 25 février 2022, l'indice de référence utilisé par le fonds à des fins de comparaison des performances, l'Euromoney Europe Smaller Companies Index, a été remplacé par le MSCI Europe Small Cap Index. Les performances antérieures au 25 février 2022 concernent le précédent indice de référence du fonds.

** La performance est un mélange de l'ancien et du nouvel indice de référence.

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

Pan European Small and Mid-Cap Fund

État de l'actif net

Au 31 mars 2026

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	72 287 372
Liquidités en banque	12	-
Intérêts et dividendes à recevoir		123 280
Souscriptions à recevoir		44 747
Produits à recevoir sur les investissements vendus		5 333 117
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	116
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		159 506
Remises sur commission de gestion		-
Total de l'actif		77 948 138
Passif		
Découvert bancaire	12	5 565 417
Montants à payer sur les investissements acquis		14 781
Impôts et charges à payer		133 768
Rachats à payer		25 050
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	-
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	4 644
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		-
Total du passif		5 743 660

Actif net à la fin de la période **72 204 478**

Compte d'exploitation

Pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	546 403
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	-
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	21 278
Total des revenus		567 681
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	547 706
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	24 743
Droits de garde	6	7 573
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	8 666
Commissions du dépositaire	6	2 855
Charges sur produits dérivés	3	54
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (« taxe d'abonnement »)	7	18 246
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	16 849
Total des charges		626 692
Charge nette des investissements		(59 011)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	4 607 377
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	25 325
Moins-value de change nette réalisée		(36 703)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		4 595 999
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(4 846 083)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	(4 386)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		417
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(4 850 052)
Diminution nette de l'actif à la suite des opérations		(313 064)

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

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de la période	85 635 720	Produit des actions émises		4 815 800
Charge nette des investissements	(59 011)	Paiements des rachats d'actions		(17 918 475)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	4 595 999	Régularisation nette (payée)/reçue	10	(15 503)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(4 850 052)	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		72 204 478

Transactions sur actions

Pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	H2 EUR	I2 EUR	X2 EUR
Actions en circulation au début de la période	173 680,53	2 098 327,67	36 458,11	1 807 271,48	517 503,53	174 261,00
Actions émises pendant la période	43 002,94	77 599,81	-	109 283,88	16 283,76	15 238,06
Actions rachetées pendant la période	(8 721,56)	(101 235,83)	(2 658,00)	(1 100 031,36)	(15 797,67)	(30 735,54)
Actions en circulation à la fin de la période	207 961,91	2 074 691,65	33 800,11	816 524,00	517 989,62	158 763,52
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	19,70	22,55	23,20	12,97	13,25	20,01

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Au 30 sept. 2024	Au 30 sept. 2025	Au 31 mars 2026	Valeur nette d'inventaire par action		
				Au 30 sept. 2024	Au 30 sept. 2025	Au 31 mars 2026
EUR 113 178 326		EUR 85 635 720	EUR 72 204 478			
A1 EUR				19,46	19,81	19,70
A2 EUR				22,05	22,68	22,55
A2 HUSD				22,00	23,10	23,20
H2 EUR				12,54	13,00	12,97
I2 EUR				12,85	13,29	13,25
X2 EUR				19,71	20,17	20,01

Total des frais sur encours (TER)

	30 sept. 2024	30 sept. 2025	31 mars 2026
A1 EUR	1,65%	1,66%	1,66%
A2 EUR	1,66%	1,66%	1,66%
A2 HUSD	1,66%	1,66%	1,66%
H2 EUR	0,91%	0,91%	0,90%
I2 EUR	1,10%	1,10%	1,10%
X2 EUR	2,16%	2,16%	2,16%

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

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Portefeuille au 31 mars 2026

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 100,12 %
Autriche 4,20 %
Industrie 2,67 %

16 769	Andritz	1 000 271	1,39
27 326	Palfinger	924 985	1,28
		1 925 256	2,67

Technologies de l'information 1,53 %			
124 502	ams OSRAM	1 105 691	1,53

Belgique 1,43 %			
Industrie 1,43 %			
5 601	DEME	1 032 264	1,43

Danemark 1,64 %				
Industrie 1,64 %				
53 383	DFDS	740 109	1,03	
6 800	FLSmidth	440 622	0,61	
		1 180 731	1,64	

France 11,19 %				
Services de communication 3,65 %				
57 131	Criteo ADS	890 281	1,23	
12 741	IPSOS	428 480	0,59	
71 269	JCDecaux	1 317 764	1,83	
		2 636 525	3,65	

Consommation discrétionnaire 1,23 %			
6 338	Trigano	891 440	1,23

Énergie 1,82 %			
6 453	Gaztransport et Technigaz	1 310 604	1,82

Industrie 2,75 %			
6 705	Exosens	407 664	0,56
6 258	Nexans	718 732	1,00
17 116	Teleperformance	858 196	1,19
		1 984 592	2,75

Technologies de l'information 0,51 %			
25 439	Planisware	367 339	0,51

Matériaux 1,23 %			
51 006	Verallia	891 330	1,23

Allemagne 20,57 %			
Services de communication 2,25 %			
53 602	Stroer	1 621 461	2,25

Consommation de base 0,41 %				
77 759	HelloFresh		297 972	0,41

Finance 2,26 %			
55 055	flatexDEGIRO	1 630 179	2,26

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

Soins de santé 0,35 %				
10 492	Carl Zeiss Meditec		252 647	0,35

Industrie 3,61 %			
55 529	Dürr	1 031 729	1,43
26 877	Jungheinrich Actions privilégiées	689 395	0,95
17 615	RENK	888 148	1,23
		2 609 272	3,61

Technologies de l'information 8,51 %			
21 891	Aixtron	714 303	0,99
42 236	Bechtle	1 232 447	1,71
11 432	Elmos Semiconductor	1 646 208	2,28
41 775	Ionos	1 034 976	1,43
30 880	SUSS MicroTec	1 515 590	2,10
		6 143 524	8,51

Matériaux 3,18 %			
6 622	AlzChem	1 116 469	1,55
32 635	FUCHS	1 176 166	1,63
		2 292 635	3,18

Grèce 1,65 %				
Finance 1,65 %				
374 610	Alpha		1 188 450	1,65

Italie 1,82 %				
Finance 1,82 %				
69 358	FincoBank		1 312 947	1,82

Pays-Bas 8,34 %			
Finance 2,43 %			
30 797	Van Lanschot Kempen	1 753 889	2,43

Industrie 5,20 %			
27 510	Aalberts	816 772	1,13
9 264	IMCD	829 962	1,15
57 380	TKH	2 107 567	2,92
		3 754 301	5,20

Technologies de l'information 0,71 %				
2 874	BE Semiconductor Industries		514 374	0,71

Norvège 1,37 %				
Matériaux 1,37 %				
63 845	Borregaard		992 068	1,37

Portugal 1,26 %			
Finance 1,26 %			
1 091 059	Banco Comercial Portugues	907 543	1,26

Espagne 5,59 %			
Consommation discrétionnaire 1,40 %			
37 606	CIE Automobile	1 008 781	1,40

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Portefeuille au 31 mars 2026 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Technologies de l'information 1,72 %			
26 361	Indra Sistemas	1 245 557	1,72
Matériaux 0,89 %			
53 744	Acerinox	643 047	0,89
Immobilier 1,58 %			
25 672	Merlin Properties SOCIMI	356 713	0,49
47 631	Neinor Homes	787 340	1,09
		1 144 053	1,58
Suède 14,49 %			
Matériaux de base 1,35 %			
145 901	Billerud	971 682	1,35
Services de communication 2,14 %			
183 745	Modern Times	1 543 039	2,14
Consommation discrétionnaire 3,52 %			
136 519	Boozt	1 167 593	1,62
33 332	JM	362 588	0,50
54 379	Thule	1 009 185	1,40
		2 539 366	3,52
Santé 2,61 %			
92 983	BioGaia	1 011 054	1,40
174 492	Elektro « B »	873 955	1,21
		1 885 009	2,61
Industrie 3,52 %			
87 746	Lindab International	1 223 115	1,69
87 878	Munters	1 323 431	1,83
		2 546 546	3,52
Technologies de l'information 1,35 %			
191 575	NCAB	971 734	1,35
Suisse 6,68 %			
Soins de santé 1,40 %			
7 042	Tecan	1 014 244	1,40
Industrie 1,59 %			
20 851	dormakaba	1 145 173	1,59
Technologies de l'information 3,69 %			
8 584	ALSO	1 297 062	1,80
12 705	Inficon	1 367 431	1,89
		2 664 493	3,69
Royaume-Uni 19,89 %			
Services de communication 1,24 %			
110 292	Gamma Communications	896 858	1,24
Consommation discrétionnaire 2,10 %			
865 403	Crest Nicholson	999 368	1,38
80 389	HBX	516 499	0,72
		1 515 867	2,10

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Consommation de base 0,99 %			
11 962	Cranswick	716 698	0,99
Finance 4,79 %			
46 976	ICG	817 482	1,13
119 471	IG	1 958 723	2,71
50 753	St James's Place	683 536	0,95
		3 459 741	4,79
Soins de santé 2,23 %			
363 118	Convatec	895 594	1,24
55 991	CVS	717 074	0,99
		1 612 668	2,23
Industrie 6,87 %			
59 093	Babcock International	783 516	1,09
100 047	Bodycote	698 759	0,97
83 648	Chemring	485 856	0,67
23 026	Clarkson	1 214 226	1,68
22 411	IMI	648 673	0,90
172 568	Volution	1 126 761	1,56
		4 957 791	6,87
Matériaux 0,78 %			
166 223	Breedon	566 732	0,78
Immobilier 0,89 %			
88 340	Safestore	641 259	0,89
Investissements en valeurs mobilières		72 287 372	100,12

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Portefeuille au 31 mars 2026 (suite)

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 68 459 GBP :	(440)	-
Vente 588 769 DKK Avril 2026		
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (0,01 %)		
Achat 22 079 EUR :	73	-
Vente 25 373 USD Avril 2026		
Achat 22 699 EUR :	(50)	-
Vente 26 231 USD Avril 2026		
Achat 11 959 EUR :	(105)	-
Vente 13 910 USD Avril 2026		
Achat 821 511 USD :	(4 049)	(0,01)
Vente 716 532 EUR Avril 2026		
Achat 12 439 USD :	2	-
Vente 10 786 EUR Avril 2026		
Achat 8 398 USD : Vente 7 243 EUR Avril 2026	41	-
	(4 088)	(0,01)
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	72 282 844	100,11
Autres passifs nets	(78 366)	(0,11)
Total de l'actif net	72 204 478	100,00

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

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

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

Description des titres	Achats EUR	Ventes EUR
Finlande		
Konecranes	900 180	-
France		
Nexans	999 297	-
Verallia	1 017 521	-
Allemagne		
Aixtron	-	1 086 288
AlzChem	1 147 181	-
Bechtle	1 558 820	-
Elmos Semiconductor	-	1 058 703
Montana Aerospace	-	1 421 810
RENK	969 867	-
Italie		
De'Longhi	-	1 361 302
Pays-Bas		
Royal BAM	-	1 394 284
Espagne		
Indra Sistemas	-	1 294 737
Merlin Properties SOCIMI	-	1 154 995
Suède		
Thule	1 201 383	-
Suisse		
Tecan	1 074 566	-
u-blox	-	1 814 954
Royaume-Uni		
GB	-	1 047 561
Grafton	1 028 425	1 024 396
St James's Place	1 233 217	-

Absolute Return Fund

Rapport sur les investissements pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

Gestionnaires de fonds d'investissement

Ben Wallace et Luke Newman

Au cours de la période sous revue, le compartiment a progressé de 2,10 % (net) sur la base de la catégorie H2 en livres sterling, alors que le taux directeur de la Banque d'Angleterre pour les emprunts en livres sterling s'est adjugé 1,96 %.

Les actions mondiales, mesurées par l'indice MSCI World, ont progressé de 1,7 % au cours de la période sous revue. La hausse des cours des actions, soutenue par l'apaisement des tensions commerciales et l'assouplissement de la politique monétaire de la Fed, a permis aux indices boursiers d'atteindre des niveaux records partout dans le monde. La période a néanmoins été marquée par des épisodes de volatilité, notamment liés aux tensions géopolitiques. L'escalade du conflit au Moyen-Orient en mars a provoqué une forte hausse des prix de l'énergie et un effondrement des actions mondiales.

En Europe, des conditions d'emprunt américaines plus faciles et une croissance économique supérieure aux prévisions ont propulsé l'indice de référence régional vers un niveau record. Les marchés ont subi une forte pression en mars, la flambée des prix du pétrole et du gaz et les perturbations de l'approvisionnement ayant fait craindre une crise énergétique susceptible de plonger l'économie européenne dans la récession.

La performance du fonds a été principalement tirée par le portefeuille de positions courtes ; bien que le portefeuille de positions longues ait eu un impact négatif sur le résultat global, plusieurs positions stratégiques et tactiques ont contribué positivement.

Au sein du portefeuille long, les positions principales sur IG et Serco ont apporté une contribution notable, reflétant une dynamique opérationnelle solide et des mesures d'entreprise favorables. La plateforme de négociation de titres IG a bénéficié d'une hausse des volumes de transactions, tandis que l'exposition plus large du fonds aux titres du secteur de la défense, notamment Serco et L3Harris Technologies, a également contribué à cette performance, soutenue par une incertitude géopolitique accrue. Nous avons réduit cette exposition au cours de la première moitié de la période en prenant quelques bénéfices.

Nous avons été particulièrement actifs dans le cadre de notre stratégie, tant en tirant parti de la dispersion qu'en capitalisant sur l'activité des entreprises. Cela a notamment consisté à saisir une opportunité d'arbitrage de fusion avec le groupe d'assurance Beazley, ainsi qu'à participer aux introductions en bourse de l'entreprise tchèque de défense CSG et de la société suédoise de sécurité domestique Verisure, cotée en bourse, qui ont toutes deux enregistré de solides performances dès leur entrée en bourse. Nous avons par la suite liquidé ces deux positions.

Parmi les autres positions importantes figuraient les participations dans Severn Trent et Rolls-Royce. Les actions de la société de distribution d'eau Severn Trent ont bénéficié de leur caractère défensif dans un contexte marqué par une plus grande incertitude. Rolls-Royce a contribué à cette hausse après avoir revu ses prévisions à la hausse et annoncé un programme pluriannuel de rachat d'actions. La hausse subséquente du cours de l'action a permis de réduire considérablement la position, ce qui reflétait les risques émergents pesant sur le transport aérien à mesure que les tensions géopolitiques s'intensifiaient. Cette discipline de vente a contribué à la réduction de l'exposition brute avant le fléchissement du marché en mars.

Persimmon et Bellway figuraient parmi les principaux titres en baisse dans le portefeuille des positions courtes, l'exposition britannique sensible aux taux d'intérêt ayant été mise sous pression, notamment en raison de la hausse des rendements obligataires en mars.

La position dans un constructeur de maisons britannique a contribué à la performance du portefeuille court du fonds. Le cours de l'action a chuté après que la société a publié un communiqué financier moins favorable et annoncé une baisse du dividende. Plusieurs positions tactiques se sont également révélées utiles pour les entreprises confrontées à un risque accru de désintermédiation ou à une pression sur leurs marges. L'exposition aux principales compagnies pétrolières cotées aux États-Unis a pesé sur la performance. Bien que nous ayons réduit cette position début mars, nous avons maintenu notre exposition, estimant que les risques à venir pesaient de plus en plus sur les bénéfices excédentaires, notamment en raison d'une éventuelle intervention des pouvoirs publics, d'un ralentissement de la demande lié à la répercussion de la hausse des coûts énergétiques sur l'activité, ainsi que du risque d'un recul ultérieur des cours du pétrole.

En termes de stratégie de placement, la gestion proactive des risques a constitué une priorité tout au long de la période. Au cours des semaines précédant le mois de mars, nous avons ramené notre exposition brute vers la limite inférieure de la fourchette indiquée, ce qui reflétait à la fois une réduction délibérée des risques et une prise de bénéfices rigoureuse. Cette approche plus prudente, associée à des couvertures sur indices et à des positions courtes sélectives sur des actions individuelles, a permis au fonds de faire preuve de résilience pendant une période de faiblesse généralisée du marché.

Nous avons renforcé notre exposition aux secteurs moins directement touchés par le conflit au Moyen-Orient et le choc énergétique qui en a résulté, notamment le spécialiste de la distribution Bunzl. Dans le même ordre d'idées, nous avons renforcé notre position longue sur le groupe de technologie médicale Convatec, estimant que la faiblesse du cours de son action était de plus en plus déconnectée des fondamentaux sous-jacents de la société.

Au sein du portefeuille court, nous avons renforcé notre exposition à certains segments du secteur de la gestion d'actifs alternatifs, où les inquiétudes concernant la dynamique du crédit privé se sont intensifiées. En mars, nos efforts se sont concentrés sur les secteurs exposés aux conséquences négatives de la crise énergétique, notamment les entreprises grandes consommatrices d'énergie. Nous avons par exemple renforcé notre position courte sur une entreprise d'équipements miniers avant la publication de ses résultats, et la révision à la baisse de sa note qui a suivi a contribué à la performance.

Ces derniers mois, les marchés financiers ont été confrontés à une forte volatilité, ce qui, selon nous, met en évidence une évolution structurelle vers un contexte où les perturbations tant géopolitiques qu'économiques sont désormais la norme. Nous estimons que ce contexte renforce l'attrait des stratégies qui offrent une véritable diversification et des sources de rendement distinctives, en particulier tant que les corrélations entre actions et obligations restent instables. Selon nous, la résilience d'un portefeuille dans ce contexte repose sur sa capacité d'adaptation. C'est-à-dire la capacité à réajuster ses positions de manière dynamique, à saisir les opportunités des deux côtés du portefeuille et à tirer son épingle du jeu en période de volatilité et de dispersion.

Enfin, une stratégie visant à obtenir un rendement réel constant quelle que soit l'orientation du marché, avec la possibilité de générer des rendements positifs dans les périodes plus difficiles, est primordial face à l'évolution du paysage financier, selon nous.

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

Absolute Return Fund

Objectif et politique d'investissement

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

Objectif de performance : Surperformer le taux directeur de la Banque d'Angleterre, après déduction des frais, sur une période de 3 ans.

Le fonds investit dans des actions et a largement recours aux produits dérivés (instruments financiers complexes) pour prendre des positions « longues » et « courtes » dans des sociétés dont le Gestionnaire d'Investissement pense que leur valeur va soit augmenter (positions longues) soit baisser (positions courtes), ce qui signifie que le fonds peut tirer profit de l'un ou l'autre scénario.

Le fonds investira une part importante de ses actifs en espèces et en instruments du marché monétaire en raison de la détention de produits dérivés et pour les cas où le Gestionnaire d'Investissement souhaite adopter une position défensive. À l'inverse, le fonds peut également recourir à l'« effet de levier » (afin que le fonds puisse investir un montant supérieur à sa valeur réelle) lorsque le Gestionnaire d'Investissement a davantage confiance dans les opportunités offertes.

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

Le fonds peut également investir, à l'entière discrétion du Gestionnaire, dans d'autres Valeurs Mobilières, dans des instruments dérivés et organismes de placement collectif (OPC). Le Gestionnaire d'Investissement peut également recourir à des produits dérivés (instruments financiers complexes) pour réduire l'exposition au risque ou d'optimiser la gestion du fonds.

Le Compartiment est géré activement par référence au taux directeur de la Banque d'Angleterre, car cela constitue la base de l'objectif de performance du fonds et du niveau au-dessus duquel des commissions de performance peuvent être facturées (le cas échéant). Pour les Catégories d'Actions couvertes par une devise, le taux de la banque centrale correspondant à la devise de la Catégorie d'Actions concernée sert de base à la comparaison des performances et au calcul de la commission de performance. Le Gestionnaire d'Investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le fonds et n'est pas limité par un indice de référence.

Stratégie

Le Gestionnaire d'Investissement combine des idées fondamentales à long terme et des idées tactiques à court terme pour construire le portefeuille. Les idées proviennent de diverses sources, notamment de la recherche interne, de la recherche externe et d'autres équipes d'investissement de Janus Henderson, avec l'intention de prendre des positions longues dans des sociétés dont la croissance des bénéfices ou le potentiel de création de valeur est inattendu, et des positions courtes dans des sociétés dont les bénéfices sont évalués ou dont la valeur à long terme est altérée.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 sept. 2021	1 an jusqu'au 30 sept. 2022	1 an jusqu'au 30 sept. 2023	1 an jusqu'au 30 sept. 2024	1 an jusqu'au 30 sept. 2025	Six mois jusqu'au 31 mars 2026
		%	%	%	%	%	%
Absolute Return Fund	H2 (GBP) (Net)	4,37	(3,32)	8,54	8,70	7,02	2,10
Taux directeur de la Banque d'Angleterre		0,10	0,80	4,21	5,44	4,64	1,96

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

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

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

Absolute Return Fund

État de l'actif net

Au 31 mars 2026

	Notes	GBP
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	1 933 146 867
Liquidités en banque	12	91 977 021
Intérêts et dividendes à recevoir		22 129 314
Souscriptions à recevoir		6 846 228
Produits à recevoir sur les investissements vendus		620 028
Plus-value latente sur les CFD	3	12 329 179
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	3 070 938
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	19 763 123
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	-
Autres éléments d'actif		25 472
Remises sur commission de gestion		3 183
Total de l'actif		2 089 911 353
Passif		
Découvert bancaire	12	5 002
Montants à payer sur les investissements acquis		20 343 892
Impôts et charges à payer		2 404 384
Rachats à payer		4 690 054
Moins-value latente sur les CFD	3	12 584 847
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	21 032
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	3 372 736
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		1 437 124
Total du passif		44 859 071

Actif net à la fin de la période **2 045 052 282**

Compte d'exploitation

Pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

	Notes	GBP
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	349 506
Produit des intérêts obligataires	3	73 987
Revenu des organismes de placement collectif	3	2 632 393
Revenus des produits dérivés	3	8 104 991
Intérêts perçus sur les CFD	3	4 574 822
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	25 404 686
Autres revenus	3, 13	2 028 627
Total des revenus		43 169 012
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	8 238 973
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	403 991
Droits de garde	6	59 123
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	40 014
Commissions du dépositaire	6	61 212
Charges sur produits dérivés	3	4 858 266
Intérêts payés sur les CFD	3	7 779 083
Commissions de performance	6	225 527
Impôts (« taxe d'abonnement »)	7	181 515
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	268 304
Total des charges		22 116 008
Revenu net des investissements		21 053 004
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	17 198 971
Plus-value nette réalisée sur les CFD	3	51 697 915
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(13 705 232)
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	(10 938 862)
Plus-value de change nette réalisée		359 782
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		44 612 574
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(44 815 609)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	(1 001 341)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	5 088 202
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	2 507 628
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(94 249)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(38 315 369)
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		27 350 209

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

Absolute Return Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

	GBP		Notes	GBP
Actif net au début de la période	1 666 828 311	Produit des actions émises		584 366 796
Revenu net des investissements	21 053 004	Paievements des rachats d'actions		(235 476 362)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	44 612 574	Régularisation nette (payée)/reçue	10	1 983 328
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(38 315 369)	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		2 045 052 282

Transactions sur actions

Pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

	A2 GBP	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 HUSD	F2 HUSD	FP2 HUSD
Actions en circulation au début de la période	2 442 841,25	624 796,08	30 140 337,38	5 326 974,69	1 399 761,17	357,14
Actions émises pendant la période	483 716,66	-	10 227 632,33	2 607 317,53	564 512,11	-
Actions rachetées pendant la période	(196 780,81)	-	(3 310 641,43)	(433 774,33)	(180 405,76)	-
Actions en circulation à la fin de la période	2 729 777,10	624 796,08	37 057 328,28	7 500 517,89	1 783 867,52	357,14
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	3,94	5,43	8,27	7,99	7,25	7,51

	G1 GBP	G2 GBP	G2 HEUR	G2 HUSD	H1 GBP	H2 GBP
Actions en circulation au début de la période	19 085 314,43	279 654,86	156 654 854,89	2 850 866,89	106 743,07	2 796 596,92
Actions émises pendant la période	3 685 839,93	192 023,42	57 070 232,17	574 600,27	245 014,03	1 057 078,32
Actions rachetées pendant la période	(2 388 516,04)	(184 557,90)	(21 885 916,51)	(561 190,75)	(124 840,16)	(555 384,23)
Actions en circulation à la fin de la période	20 382 638,32	287 120,38	191 839 170,55	2 864 276,41	226 916,94	3 298 291,01
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	7,48	8,04	7,14	8,51	6,65	7,92

	H2 HCHF	H2 HEUR	H2 HUSD	I1 GBP	I2 GBP	I2 HEUR
Actions en circulation au début de la période	500,00	9 283 552,03	1 766 208,44	50 533,44	1 725 797,65	13 827 422,55
Actions émises pendant la période	-	4 277 039,77	428 584,20	-	249 545,49	7 434 751,58
Actions rachetées pendant la période	-	(1 258 418,32)	(135 573,99)	(13 100,00)	(130 477,84)	(3 165 558,45)
Actions en circulation à la fin de la période	500,00	12 302 173,48	2 059 218,65	37 433,44	1 844 865,30	18 096 615,68
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	5,71	7,00	8,40	6,55	16,40	8,79

	I2 HJPY	I2 HUSD	X2 HUSD
Actions en circulation au début de la période	590,91	5 426 580,86	2 920 081,10
Actions émises pendant la période	-	578 686,42	396 111,06
Actions rachetées pendant la période	-	(1 167 795,03)	(183 732,05)
Actions en circulation à la fin de la période	590,91	4 837 472,25	3 132 460,11
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	616,45	10,03	6,89

Absolute Return Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

			Valeur nette d'inventaire par action			
Au	Au	Au		Au	Au	Au
30 sept. 2024	30 sept. 2025	31 mars 2026		30 sept. 2024	30 sept. 2025	31 mars 2026
EUR 2 104 385 929	EUR 1 909 767 987	EUR 2 340 562 318	A2 GBP	3,64	3,87	3,94
GBP 1 750 882 763	GBP 1 666 828 311	GBP 2 045 052 282	A2 HCHF	5,33	5,45	5,43
			A2 HEUR	7,84	8,20	8,27
			A2 HUSD	7,37	7,85	7,99
			F2 HUSD	6,64	7,10	7,25
			FP2 HUSD	s.o.	7,37	7,51
			G1 GBP	6,97	7,32	7,48
			G2 GBP	7,34	7,87	8,04
			G2 HEUR	6,70	7,05	7,14
			G2 HUSD	7,77	8,33	8,51
			H1 GBP	6,21	6,52	6,65
			H2 GBP	7,25	7,76	7,92
			H2 HCHF	5,56	5,70	5,71
			H2 HEUR	6,59	6,93	7,00
			H2 HUSD	7,68	8,23	8,40
			I1 GBP	6,11	6,42	6,55
			I2 GBP	15,01	16,07	16,40
			I2 HCHF	5,75	s.o.	s.o.
			I2 HEUR	8,28	8,69	8,79
			I2 HJPY	598,01	614,05	616,45
			I2 HUSD	9,17	9,82	10,03
			X2 HUSD	6,39	6,78	6,89

Total des frais sur encours (TER)

	30 sept. 2024	30 sept. 2025	31 mars 2026
A2 GBP	2,06%	2,11%	1,66%
A2 HCHF	1,81%	2,10%	1,65%
A2 HEUR	1,66%	2,11%	1,65%
A2 HUSD	2,19%	2,13%	1,65%
F2 HUSD	1,98%	1,81%	1,26%
FP2 HUSD	s.o.	1,20%	1,29%
G1 GBP	1,67%	1,36%	0,90%
G2 GBP	1,65%	1,48%	0,92%
G2 HEUR	1,43%	1,42%	0,85%
G2 HUSD	1,65%	1,48%	0,91%
H1 GBP	1,84%	1,66%	1,07%
H2 GBP	1,80%	1,71%	1,06%
H2 HCHF	1,64%	1,57%	1,07%
H2 HEUR	1,44%	1,66%	1,05%
H2 HUSD	1,80%	1,70%	1,08%
I1 GBP	1,90%	1,69%	1,11%
I2 GBP	1,88%	1,66%	1,12%
I2 HCHF	1,56%	s.o.	s.o.
I2 HEUR	1,45%	1,66%	1,10%
I2 HJPY	1,78%	1,60%	1,11%
I2 HUSD	1,86%	1,67%	1,12%
X2 HUSD	2,39%	2,56%	2,15%

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

Le TER comprend les commissions de performance au 31 mars 2026.

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

Absolute Return Fund

Portefeuille au 31 mars 2026

Nombre de titres	Valeur de marché GBP	% de l'Actif net
------------------	----------------------------	------------------------

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

Actions 8,89 %

Canada 0,20 %

121 504 Alamos Gold	4 095 128	0,20
---------------------	-----------	------

Allemagne 0,10 %

250 298 Instone Real Estate	1 688 336	0,08
3 207 Siemens Energy	397 057	0,02
	2 085 393	0,10

Irlande 0,15 %

38 881 CRH	3 100 131	0,15
------------	-----------	------

Royaume-Uni 5,87 %

59 255 Coca-Cola Europacific Partners	4 072 181	0,20
3 263 205 RELX	81 658 533	3,99
533 847 Rentokil Initial ADR	12 750 065	0,62
55 955 760 Sherborne Investors « A »	18 913 047	0,93
61 473 Unilever (cotation aux Pays-Bas)	2 611 595	0,13
	120 005 421	5,87

États-Unis 2,57 %

3 703 Accenture	556 236	0,03
3 270 Amazon.com	516 463	0,03
49 157 Ametek	7 986 754	0,39
6 322 Analog Devices	1 524 577	0,07
119 386 Axalta Coating Systems	2 509 125	0,12
2 407 Citigroup	206 996	0,01
5 644 Crane	731 854	0,04
75 271 Exxon Mobil	9 682 715	0,47
23 356 Ferguson Enterprises (cotée au Royaume-Uni)	4 067 447	0,20
15 140 Ferguson Enterprises (cotée aux États-Unis)	2 679 609	0,13
35 791 International Paper	968 802	0,05
2 287 L3Harris Technologies	598 614	0,03
5 141 Lam Research	832 727	0,04
29 629 Liberty Media Formula One	1 910 932	0,09
3 815 Markel	5 531 663	0,27
29 747 Molson Coors Beverage « B »	971 453	0,05
9 258 Nvidia	1 223 858	0,06
7 565 Owens Corning	620 856	0,03
3 012 S&P Global	971 357	0,05
13 242 State Street	1 270 929	0,06
3 556 Target	326 463	0,02
3 585 Texas Instruments	527 718	0,03
20 930 Visa	4 795 473	0,23
6 235 Vulcan Materials	1 287 969	0,06
2 624 Walt Disney	191 751	0,01
	52 492 341	2,57

Organismes de placement collectif 9,22 %

1 760 000 BlackRock ICS Sterling Liquidity Fund Premier GBP Distribution	1 760 000	0,09
13 570 755 Deutsche Global Liquidity Managed Sterling Fund Platinum Class	13 570 755	0,66
173 315 703 LGIM Sterling Liquidity Fund Class 4 GBP Distribution	173 315 703	8,47
	188 646 458	9,22

Nombre de titres	Valeur de marché GBP	% de l'Actif net
------------------	----------------------------	------------------------

Obligations 0,96 %

Royaume-Uni 0,96 %

Obligations à taux fixe 0,96 %

GBP 20 000 000 UK Treasury 0,00 % 14/09/2026	19 628 416	0,96
--	------------	------

Certificats de dépôt 75,46 %

Australie 6,73 %

GBP 29 500 000 Australia & New Zealand Bank 0,00 % 28/04/2026	29 415 516	1,44
GBP 16 000 000 Australia & New Zealand Bank 0,00 % 12/10/2026	15 664 775	0,77
GBP 10 000 000 Commonwealth Bank of Australia 4,00 % 07/05/2026	10 001 906	0,49
GBP 17 000 000 Commonwealth Bank of Australia 4,00 % 01/09/2026	16 999 270	0,83
GBP 15 000 000 Commonwealth Bank of Australia 4,00 % 04/11/2026	14 991 916	0,73
GBP 10 500 000 Commonwealth Bank of Australia 4,00 % 10/12/2026	10 492 097	0,51
GBP 20 000 000 National Australia Bank 4,00 % 26/05/2026	20 005 356	0,98
GBP 20 000 000 National Australia Bank 4,10 % 17/04/2026	20 002 687	0,98
	137 573 523	6,73

Canada 13,84 %

GBP 15 000 000 Bank of Montreal 4,01 % 11/06/2026	15 004 812	0,73
GBP 15 000 000 Bank of Montreal 4,20 % 05/10/2026	15 008 983	0,73
GBP 10 000 000 Bank of Montreal 4,23 % 22/06/2026	10 006 356	0,49
GBP 5 000 000 Bank of Montreal 4,30 % 15/05/2026	5 002 439	0,25
GBP 6 000 000 Bank of Montreal 4,30 % 17/03/2027	6 007 711	0,29
GBP 22 500 000 Bank of Nova Scotia 3,90 % 10/06/2026	22 504 051	1,10
GBP 10 000 000 Bank of Nova Scotia 3,95 % 09/03/2027	9 981 329	0,49
GBP 20 000 000 Bank of Nova Scotia 3,99 % 17/06/2026	20 007 288	0,98
GBP 20 500 000 Bank of Nova Scotia 4,00 % 11/06/2026	20 506 179	1,00
GBP 15 000 000 Canadian Imperial Bank of Commerce 4,19 % 09/09/2026	15 009 103	0,73
GBP 12 500 000 National Bank Of Canada 3,80 % 30/04/2026	12 500 382	0,61
GBP 14 000 000 National Bank Of Canada 4,01 % 04/11/2026	13 994 342	0,68
GBP 10 000 000 National Bank Of Canada 4,02 % 09/11/2026	9 995 454	0,49
GBP 10 500 000 National Bank Of Canada 4,04 % 20/11/2026	10 495 972	0,51
GBP 15 000 000 National Bank Of Canada 4,15 % 21/04/2026	15 002 582	0,73
GBP 5 000 000 National Bank Of Canada 4,15 % 21/07/2026	5 002 497	0,25
GBP 20 000 000 Toronto-Dominion Bank 3,78 % 29/05/2026	19 999 676	0,98
GBP 10 000 000 Toronto-Dominion Bank 3,80 % 22/02/2027	9 969 757	0,49
GBP 13 000 000 Toronto-Dominion Bank 4,00 % 30/11/2026	12 990 954	0,64
GBP 20 000 000 Toronto-Dominion Bank 4,17 % 03/08/2026	20 018 233	0,98
GBP 14 000 000 Toronto-Dominion Bank 4,18 % 07/04/2026	14 000 874	0,69
	283 008 974	13,84

Finlande 3,15 %

GBP 11 000 000 Nordea Bank 4,00 % 31/07/2026	11 001 625	0,54
GBP 15 000 000 Nordea Bank 4,05 % 28/04/2026	15 002 777	0,73
GBP 21 500 000 Nordea Bank 4,14 % 15/04/2026	21 502 892	1,05
GBP 17 000 000 Nordea Bank 4,20 % 05/05/2026	17 005 854	0,83
	64 513 148	3,15

Absolute Return Fund

Portefeuille au 31 mars 2026 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché GBP	% de l'Actif net	Nombre de titres	Valeur de marché GBP	% de l'Actif net
France 8,09 %			Singapour 2,30 %		
GBP 30 500 000 BNP Paribas 3,76 % 02/07/2026	30 492 830	1,49	GBP 22 000 000 United Overseas Bank 4,02 % 13/05/2026	22 005 272	1,08
GBP 20 000 000 BNP Paribas 4,15 % 01/07/2026	20 015 391	0,98	GBP 12 500 000 United Overseas Bank 4,02 % 22/05/2026	12 503 501	0,61
GBP 20 000 000 Crédit Agricole 4,07 % 01/04/2026	20 000 160	0,98	GBP 12 500 000 United Overseas Bank 4,04 % 06/05/2026	12 502 801	0,61
GBP 15 000 000 Crédit Industriel et Commercial 3,80 % 17/08/2026	14 992 279	0,73		47 011 574	2,30
GBP 15 000 000 Crédit Industriel et Commercial 3,90 % 05/08/2026	14 998 877	0,73	Suède 5,43 %		
GBP 15 000 000 Crédit Industriel et Commercial 4,24 % 29/06/2026	15 011 265	0,73	GBP 21 000 000 Handelsbanken 3,70 % 02/09/2026	20 977 340	1,03
GBP 20 000 000 Société Générale 3,95 % 16/04/2026	20 001 562	0,98	GBP 7 000 000 Handelsbanken 3,77 % 16/02/2027	6 977 663	0,34
GBP 20 000 000 Société Générale 4,19 % 31/07/2026	20 019 536	0,98	GBP 21 000 000 Handelsbanken 3,87 % 15/07/2026	20 998 526	1,03
GBP 5 000 000 Société Générale 4,21 % 15/07/2026	5 003 712	0,24	GBP 15 000 000 Handelsbanken 4,09 % 18/05/2026	15 005 033	0,73
GBP 5 000 000 Société Générale 4,23 % 22/06/2026	5 003 647	0,25	GBP 12 000 000 Handelsbanken 4,18 % 09/04/2026	12 001 043	0,59
	165 539 259	8,09	GBP 10 000 000 SEB 3,90 % 09/10/2026	9 992 921	0,49
Allemagne 3,52 %			GBP 15 000 000 SEB 3,90 % 08/03/2027	14 965 274	0,73
GBP 15 000 000 DZ Bank 3,70 % 03/11/2026	14 970 562	0,73	GBP 10 000 000 SEB 4,20 % 28/08/2026	10 006 662	0,49
GBP 20 000 000 DZ Bank 4,02 % 26/05/2026	20 005 959	0,98		110 924 462	5,43
GBP 15 000 000 DZ Bank 4,09 % 01/10/2026	15 006 665	0,74	Suisse 0,98 %		
GBP 7 000 000 DZ Bank 4,12 % 21/04/2026	7 001 244	0,34	GBP 10 000 000 UBS 4,06 % 09/11/2026	9 997 881	0,49
GBP 15 000 000 DZ Bank 4,16 % 19/05/2026	15 005 986	0,73	GBP 10 000 000 UBS 4,70 % 25/03/2027	10 050 602	0,49
	71 990 416	3,52		20 048 483	0,98
Japon 6,97 %			Émirats arabes unis 2,21 %		
GBP 10 000 000 MUFG Bank 3,76 % 04/06/2026	9 999 350	0,49	GBP 12 000 000 First Abu Dhabi Bank 3,85 % 10/08/2026	11 996 663	0,59
GBP 20 500 000 MUFG Bank 3,80 % 28/05/2026	20 500 265	1,00	GBP 10 000 000 First Abu Dhabi Bank 4,01 % 05/01/2027	9 991 467	0,49
GBP 15 000 000 MUFG Bank 3,86 % 08/06/2026	15 001 569	0,73	GBP 13 000 000 First Abu Dhabi Bank 4,02 % 05/06/2026	13 004 281	0,64
GBP 10 000 000 MUFG Bank 4,16 % 20/04/2026	10 001 906	0,49	GBP 10 000 000 First Abu Dhabi Bank 4,03 % 08/12/2026	9 994 590	0,49
GBP 15 000 000 MUFG Bank 4,23 % 28/04/2026	15 004 317	0,73		44 987 001	2,21
GBP 15 000 000 MUFG Bank 4,25 % 11/05/2026	15 007 020	0,74	Royaume-Uni 12,10 %		
GBP 35 000 000 Sumitomo Mitsui 3,835 % 10/06/2026	35 001 163	1,71	GBP 10 000 000 Lloyds Bank 3,78 % 16/12/2026	9 979 105	0,49
GBP 22 000 000 Sumitomo Mitsui 3,905 % 05/05/2026	22 002 806	1,08	GBP 10 000 000 Lloyds Bank 3,90 % 28/07/2026	9 999 630	0,49
	142 518 396	6,97	GBP 10 000 000 Lloyds Bank 3,93 % 07/08/2026	9 999 736	0,49
Pays-Bas 4,81 %			GBP 20 500 000 Lloyds Bank 4,145 % 05/05/2026	20 505 746	1,00
GBP 20 000 000 ING 3,90 % 14/09/2026	19 990 999	0,98	GBP 15 000 000 Lloyds Bank 4,15 % 22/07/2026	15 007 497	0,73
GBP 15 000 000 ING 3,90 % 14/12/2026	14 979 439	0,73	GBP 15 000 000 Lloyds Bank 4,20 % 03/08/2026	15 011 347	0,73
GBP 17 000 000 ING 3,92 % 29/10/2026	16 987 634	0,83	GBP 20 000 000 Nationwide Building Society 3,745 % 18/05/2026	19 999 088	0,98
GBP 7 000 000 Rabobank 3,70 % 02/03/2027	6 971 966	0,34	GBP 17 000 000 NatWest 0,00 % 03/08/2026	16 776 170	0,82
GBP 10 000 000 Rabobank 3,88 % 05/02/2027	9 978 657	0,49	GBP 12 000 000 NatWest 0,00 % 01/09/2026	11 803 531	0,58
GBP 7 500 000 Rabobank 4,01 % 11/08/2026	7 501 088	0,36	GBP 20 000 000 NatWest 0,00 % 02/10/2026	19 602 957	0,96
GBP 10 000 000 Rabobank 4,14 % 21/07/2026	10 004 712	0,49	GBP 10 000 000 NatWest 0,00 % 18/01/2027	9 681 443	0,47
GBP 12 000 000 Rabobank 4,18 % 09/10/2026	12 006 082	0,59	GBP 10 000 000 NatWest 0,00 % 01/02/2027	9 665 682	0,47
	98 420 577	4,81	GBP 14 500 000 Santander UK 4,05 % 06/05/2026	14 503 401	0,71
Norvège 2,25 %			GBP 15 000 000 Santander UK 4,06 % 01/04/2026	15 000 107	0,73
GBP 5 000 000 DNB Bank 4,05 % 05/05/2026	5 001 140	0,24	GBP 10 000 000 Standard Chartered 3,90 % 13/01/2027	9 982 583	0,49
GBP 20 000 000 DNB Bank 4,09 % 30/04/2026	20 004 529	0,98	GBP 10 000 000 Standard Chartered 3,91 % 22/01/2027	9 982 504	0,49
GBP 12 000 000 DNB Bank 4,14 % 22/05/2026	12 004 488	0,59	GBP 10 000 000 Standard Chartered 4,16 % 03/08/2026	10 005 294	0,49
GBP 9 000 000 DNB Bank 4,50 % 01/04/2026	9 000 147	0,44			
	46 010 304	2,25			

Absolute Return Fund

Portefeuille au 31 mars 2026 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché GBP	% de l'Actif net
Royaume-Uni (suite)		
GBP 10 000 000 Standard Chartered 4,22 % 18/06/2026	10 006 002	0,49
GBP 10 000 000 Standard Chartered 4,31 % 17/03/2027	10 013 775	0,49
	247 525 598	12,10

États-Unis 3,08 %		
GBP 8 000 000 Citibank 3,79 % 17/08/2026	7 995 583	0,39
GBP 20 000 000 Citibank 3,92 % 07/07/2026	20 001 888	0,98
GBP 15 000 000 Citibank 4,05 % 05/05/2026	15 003 419	0,73
GBP 20 000 000 Citibank 4,21 % 30/07/2026	20 020 974	0,98
	63 021 864	3,08

Investissements en valeurs mobilières 1 933 146 867 94,53

Nombre de titres	Engagements ¹ GBP	Plus-value/ moins-value latente GBP	% de l'Actif net
---------------------	---------------------------------	--	------------------------

Dérivés 0,94 %²			
Contrats de différence (0,01 %)			
CFD sur actions (0,03 %)			
2 512 877 Aberdeen	4 768 184	13 725	-
(5 242) Accenture	787 413	2 286	-
(11 587) Accor	410 784	(6 269)	-
(14 755) Advance Auto Parts	590 614	(9 679)	-
48 060 Air Liquide	7 471 661	280 088	0,01
80 378 Akzo Nobel	3 455 657	(69 879)	-
4 727 Allianz	1 477 781	22 400	-
(20 062) Anglo American	637 671	(51 482)	-
45 205 Antofagasta	1 503 518	44 229	-
(737) Aon	180 430	(928)	-
(14 024) Apollo Global Management	1 184 654	(34 099)	-
2 032 ASML	1 986 016	(165 117)	(0,01)
36 664 AstraZeneca	5 386 308	291 479	0,01
158 074 Aviva	949 234	(15 017)	-
1 095 969 Balfour Beatty	8 288 266	123 828	0,01
3 098 436 Barclays	12 066 084	448 892	0,02
(1 860 927) Barratt Redrow	4 843 063	(79 089)	-
(19 133) BASF	873 983	(3 009)	-
(13 258) Basic-Fit	340 920	20 039	-
546 813 Beazley	6 925 387	13 670	-
564 750 Bellway	10 411 166	(1 456 084)	(0,07)
(13 246) Berkeley	455 265	8 080	-
(133 544) BHP	3 607 691	(295 169)	(0,01)
(4 733) BMW	320 909	743	-
(2 487) BNP Paribas	175 970	7 236	-
620 415 BP	3 761 886	273 293	0,01
30 174 British American Tobacco	1 318 755	17 954	-
2 421 262 British Land	8 607 586	61 599	-
364 689 Bunzl	8 220 090	237 878	0,01
83 725 Bureau Veritas	1 880 795	(45 135)	-
(41 174) Carrefour	572 281	(17 898)	-
1 275 869 Chemring	6 475 035	70 468	-
(27 043) Chevron	4 241 836	(182 002)	(0,01)

Nombre de titres	Engagements ¹ GBP	Plus-value/ moins-value latente GBP	% de l'Actif net
---------------------	---------------------------------	--	------------------------

CFD sur actions (suite)			
7 148 833 Convatec	15 405 735	(279 792)	(0,01)
106 353 CRH	8 282 772	272 264	0,01
215 480 Diageo	3 008 640	(8 081)	-
4 027 DSV	722 193	1 151	-
(159 202) EQT	3 640 333	(126 097)	(0,01)
53 288 Erste Bank	4 306 806	62 524	-
(11 190) Everest	2 774 504	(37 888)	-
173 832 Experian	4 517 025	(67 181)	-
(99 239) Exxon Mobil	12 765 912	(814 637)	(0,04)
(161) Fair Isaac	130 315	16 185	-
(39 713) Ferguson Enterprises	7 028 752	(225 112)	(0,01)
(83 889) Fortive	3 516 951	7 735	-
20 034 Glencore	113 322	9 124	-
641 287 Great Portland Estates	1 816 445	(51 315)	-
219 109 GSK	4 523 505	249 784	0,01
(9 456) Hannover Rueck	2 205 987	(76 012)	-
(50 634) Hexagon « B »	362 516	(2 096)	-
774 384 Hiscox	11 704 814	(11 616)	-
(15 207) Hormel Foods	261 253	3 056	-
1 454 479 HSBC	17 766 461	1 124 312	0,04
(127 420) Iberdrola	2 197 981	(68 748)	-
1 068 428 IG	15 305 231	(185 847)	(0,01)
24 821 Informa	185 487	1 862	-
19 586 InterContinental Hotels	1 936 024	21 536	-
294 475 International Consolidated Airlines	1 030 221	1 961	-
(70 996) International Paper	1 921 743	91 255	-
119 306 Intertek	4 353 476	65 251	-
(8 281) Intuit	2 714 952	111 075	0,01
(330 057) J Sainsbury	1 118 563	(25 230)	-
275 085 Johnson Matthey	5 216 987	298 467	0,01
51 853 Knorr-Bremse	4 399 237	20 388	-
2 137 405 Lancashire	12 493 132	414 138	0,02
(2 468 699) Land Securities	13 658 077	(14 222)	-
977 406 Legal & General	2 406 862	95 902	-
10 004 Legrand	1 151 400	(62 279)	-
10 740 141 Lloyds Bank	9 918 520	148 522	0,01
2 953 London Stock Exchange	261 783	5 995	-
672 459 LondonMetric Property	1 220 177	(22 527)	-
(2 123) Marriott International « A »	526 476	419	-
(5 051) Martin Marietta Materials	2 256 786	(25 644)	-
(11 712) Mastercard	4 438 916	(30 863)	-
(51 975) Molson Coors Beverage « B »	1 697 356	(18 327)	-
52 441 Morgan Sindall	2 169 746	(38 020)	-
385 732 National Grid	4 895 903	139 828	0,01
556 564 NatWest	3 076 129	119 093	0,01
(1 941 808) Navient	12 052 551	51 538	-
13 522 Next	1 713 237	61 162	-
116 326 Oxford Instruments	2 794 732	14 541	-
748 480 Pearson	7 406 210	240 262	0,01
(6 322) PepsiCo	744 406	5 873	-
1 752 243 Persimmon	18 727 097	(774 810)	(0,04)

Absolute Return Fund

Portefeuille au 31 mars 2026 (suite)

Nombre de titres	Engagements ¹	Plus-value/ moins-value latente	% de l'Actif net
	GBP	GBP	

CFD sur actions (suite)

1 984 205 Phoenix	13 457 870	328 971	0,02
285 623 Prudential	2 965 481	(73 764)	-
4 810 Reckitt Benckiser	244 781	(337)	-
(2 885 432) RELX	71 457 723	504 951	0,02
67 056 Renishaw	2 368 753	(127 190)	(0,01)
(1 605 332) Rentokil Initial	7 496 098	(42 541)	-
29 264 Rexel	851 072	(1 918)	-
(1 421) Roche	422 083	(3 017)	-
47 228 Rolls-Royce	534 503	(13 814)	-
4 134 664 Rosebank Industries	13 003 518	(13 564)	-
281 183 Rotork	879 259	26 150	-
280 007 RS	1 567 339	(73 502)	-
448 239 Safestore	2 842 956	(27 858)	-
(100 027) Sampo	804 499	(8 899)	-
2 832 Sanofi	204 624	6 520	-
(21 753) SAP	2 788 451	(78 877)	-
211 407 SEGRO	1 361 250	(89 889)	-
3 741 948 Serco	10 668 294	(677 992)	(0,03)
669 281 Severn Trent	20 654 012	847 470	0,04
(896) SGS	71 103	(228)	-
99 838 Shell	3 576 946	148 509	0,01
3 720 Siemens Energy	460 571	(3 563)	-
970 977 Smith & Nephew	11 508 505	(147 090)	(0,01)
105 700 Smiths	2 411 017	144 304	0,01
30 499 SSE	791 297	8 483	-
672 778 St James's Place	7 916 915	(290 106)	(0,01)
178 780 Standard Chartered	2 779 582	48 074	-
(10 251) Swiss Re	1 278 412	(34 826)	-
(6 144) Target	564 058	(20 058)	-
(11 472 886) Taylor Wimpey	10 152 357	(78 071)	-
(407 405) Tesco	1 927 026	(16 704)	-
(7 674) Thomson Reuters	523 394	32 472	-
(42 907) TotalEnergies	3 031 232	(149 397)	(0,01)
(1 114 611) Unilever (cotation aux Pays-Bas)	47 352 707	3 980 754	0,19
1 125 214 Unilever (cotation au Royaume-Uni)	47 250 549	(4 452 517)	(0,22)
(1 011 964) United Utilities	13 309 857	(488 273)	(0,02)
(9 613) Verisk Analytics « A »	1 382 903	76 586	-
(32 558) Vonovia	613 325	1 115	-
(32 671) Vulcan Materials	6 748 877	(172 063)	(0,01)
(6 265) Walmart	590 464	3 777	-
(59 205) Weir	1 655 964	(66 466)	-
(109 968) Western Union	728 422	42 945	-
215 913 Whitbread	4 956 283	(25 322)	-
(454) W.W. Grainger	375 923	(9 084)	-
15 688 Zurich Insurance	8 309 984	199 866	0,01
	697 860 771	(590 093)	(0,03)

CFD sur indices 0,02 %

(3) Indice FTSE 250 (JPMorgan Chase)	63 611	(717)	-
(2 424) FTSE 250 Index (UBS)	51 397 793	335 142	0,02
	51 461 404	334 425	0,02

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

Contrats à terme standardisés 0,15 %

3 CME S&P 500 E-Mini Juin 2026	(21 032)	-
(147) EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Juin 2026	254 954	0,01
(1 041) Indice EUX Euro Stoxx Europe 600 Juin 2026	790 286	0,04
(730) ICE FTSE 100 Index Juin 2026	1 322 759	0,07
(437) ICE FTSE 250 Index Juin 2026	702 939	0,03
	3 049 906	0,15

Contrats de change à terme (0,07 %)

Achat 232 775 CHF :	(797)	-
Vente 220 651 GBP Avril 2026		
Achat 71 122 793 DKK :	69 256	-
Vente 8 250 412 GBP Avril 2026		
Achat 4 462 359 DKK :	4 185	-
Vente 517 805 GBP Avril 2026		
Achat 71 800 EUR :	(404)	-
Vente 63 162 GBP Avril 2026		
Achat 111 114 EUR :	(295)	-
Vente 97 416 GBP Avril 2026		
Achat 616 600 EUR :	(489)	-
Vente 539 436 GBP Avril 2026		
Achat 2 185 574 EUR :	(493)	-
Vente 1 910 823 GBP Avril 2026		
Achat 645 563 EUR :	(146)	-
Vente 564 408 GBP Avril 2026		
Achat 252 700 EUR :	317	-
Vente 220 559 GBP Avril 2026		
Achat 611 200 EUR :	919	-
Vente 533 309 GBP Avril 2026		
Achat 73 400 EUR :	114	-
Vente 64 042 GBP Avril 2026		
Achat 1 713 195 EUR :	4 393	-
Vente 1 493 048 GBP Avril 2026		
Achat 1 020 200 EUR :	3 580	-
Vente 888 139 GBP Avril 2026		
Achat 1 359 130 EUR :	11 137	-
Vente 1 176 828 GBP Avril 2026		
Achat 58 087 EUR :	476	-
vente 50 296 GBP Avril 2026		
Achat 35 128 937 EUR :	290 912	0,01
Vente 30 414 001 GBP Avril 2026		
Achat 1 100 788 EUR :	10 299	-
Vente 951 860 GBP Avril 2026		
Achat 123 545 EUR :	1 156	-
Vente 106 830 GBP Avril 2026		
Achat 2 675 649 EUR :	5 093	-
Vente 2 337 618 GBP Mai 2026		
Achat 9 026 695 EUR :	45 471	-
Vente 7 858 009 GBP Mai 2026		
Achat 1 331 641 EUR :	7 325	-
Vente 1 158 617 GBP Mai 2026		
Achat 914 400 EUR :	5 594	-
Vente 795 025 GBP Mai 2026		
Achat 259 681 EUR :	1 780	-
Vente 225 588 GBP Mai 2026		
Achat 510 700 EUR :	3 502	-
Vente 443 651 GBP Mai 2026		

Absolute Return Fund

Portefeuille au 31 mars 2026 (suite)

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

Contrats de change à terme (suite)

Achat 338 246 EUR :	2 506	-
Vente 293 651 GBP Mai 2026		
Achat 1 236 708 EUR :	9 717	-
Vente 1 073 104 GBP Mai 2026		
Achat 470 200 EUR :	4 066	-
Vente 407 626 GBP Mai 2026		
Achat 391 226 EUR :	3 805	-
Vente 338 740 GBP Mai 2026		
Achat 545 934 EUR :	5 384	-
Vente 472 618 GBP Mai 2026		
Achat 338 572 EUR :	3 859	-
Vente 292 584 GBP Mai 2026		
Achat 3 652 233 GBP :	7 139	-
Vente 3 859 308 CHF Avril 2026		
Achat 3 512 GBP :	13	-
Vente 3 704 CHF Avril 2026		
Achat 510 806 GBP :	9 022	-
Vente 529 188 CHF Mai 2026		
Achat 1 888 850 GBP :	33 668	-
Vente 1 956 502 CHF Mai 2026		
Achat 8 810 196 GBP :	(31 462)	-
Vente 75 585 152 DKK Avril 2026		
Achat 60 455 GBP :	384	-
Vente 68 726 EUR Avril 2026		
Achat 851 264 GBP :	1 922	-
Vente 971 717 EUR Avril 2026		
Achat 7 610 GBP :	14	-
Vente 8 690 EUR Avril 2026		
Achat 734 717 GBP :	1 377	-
Vente 839 000 EUR Avril 2026		
Achat 6 885 240 GBP :	6 923	-
Vente 7 869 358 EUR Avril 2026		
Achat 358 349 GBP :	245	-
Vente 409 700 EUR Avril 2026		
Achat 437 662 GBP :	281	-
Vente 500 400 EUR Avril 2026		
Achat 192 445 GBP :	(111)	-
Vente 220 300 EUR Avril 2026		
Achat 565 885 GBP :	(333)	-
Vente 647 800 EUR Avril 2026		
Achat 320 992 GBP :	(189)	-
Vente 367 458 EUR Avril 2026		
Achat 738 336 GBP :	(772)	-
Vente 845 600 EUR Avril 2026		
Achat 35 982 GBP :	(79)	-
Vente 41 256 EUR Avril 2026		
Achat 629 536 GBP :	(1 375)	-
Vente 721 814 EUR Avril 2026		
Achat 104 227 074 GBP :	(995 135)	(0,04)
Vente 120 382 830 EUR Avril 2026		
Achat 105 748 GBP :	(1 148)	-
Vente 122 298 EUR Avril 2026		
Achat 268 330 GBP :	(49)	-
Vente 306 520 EUR Mai 2026		
Achat 9 306 314 GBP :	(33 641)	-
Vente 10 667 317 EUR Mai 2026		
Achat 591 455 GBP :	(2 363)	-
Vente 678 210 EUR Mai 2026		

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

Contrats de change à terme (suite)

Achat 123 311 GBP :	(1 068)	-
Vente 142 056 EUR Mai 2026		
Achat 116 470 GBP :	(1 059)	-
Vente 134 233 EUR Mai 2026		
Achat 205 470 GBP :	(1 952)	-
Vente 236 900 EUR Mai 2026		
Achat 142 485 GBP :	(1 371)	-
Vente 164 300 EUR Mai 2026		
Achat 249 099 GBP :	(2 627)	-
Vente 287 500 EUR Mai 2026		
Achat 400 634 GBP :	(4 306)	-
Vente 462 489 EUR Mai 2026		
Achat 153 556 GBP :	(1 691)	-
Vente 177 310 EUR Mai 2026		
Achat 1 075 916 GBP :	(12 178)	-
Vente 1 242 730 EUR Mai 2026		
Achat 1 144 761 GBP :	(44 809)	-
Vente 1 568 671 USD Avril 2026		
Achat 26 408 824 GBP :	(1 002 189)	(0,05)
Vente 36 146 545 USD Avril 2026		
Achat 1 800 245 GBP :	(60 928)	-
Vente 2 454 305 USD Avril 2026		
Achat 522 438 GBP :	(17 658)	-
Vente 712 218 USD Avril 2026		
Achat 36 647 GBP :	(1 185)	-
Vente 49 889 USD Avril 2026		
Achat 1 756 579 GBP :	(43 600)	-
Vente 2 373 873 USD Avril 2026		
Achat 243 182 GBP :	(5 858)	-
Vente 328 405 USD Avril 2026		
Achat 112 056 GBP :	(2 678)	-
Vente 151 297 USD Avril 2026		
Achat 224 595 GBP :	(5 367)	-
Vente 303 247 USD Avril 2026		
Achat 1 743 577 GBP :	(35 556)	-
Vente 2 346 119 USD Avril 2026		
Achat 992 130 GBP :	(19 524)	-
Vente 1 334 055 USD Avril 2026		
Achat 1 698 323 GBP :	(23 952)	-
Vente 2 271 142 USD Avril 2026		
Achat 1 304 152 GBP :	(26 847)	-
Vente 1 755 045 USD Mai 2026		
Achat 21 712 GBP :	(320)	-
Vente 29 051 USD Mai 2026		
Achat 1 457 563 GBP :	(18 250)	-
Vente 1 945 996 USD Mai 2026		
Achat 3 708 990 GBP : Vente 4 951 883 USD Mai 2026	(46 440)	-
Achat 747 825 GBP :	(8 820)	-
Vente 997 707 USD Mai 2026		
Achat 55 460 748 GBP :	(643 999)	(0,02)
Vente 73 979 329 USD Mai 2026		
Achat 4 684 832 GBP :	(48 394)	-
Vente 6 241 199 USD Mai 2026		
Achat 485 436 GBP :	(4 293)	-
Vente 645 753 USD Mai 2026		
Achat 209 038 GBP :	(1 829)	-
Vente 278 047 USD Mai 2026		

Absolute Return Fund

Portefeuille au 31 mars 2026 (suite)

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

Contrats de change à terme (suite)

Achat 1 391 653 GBP :	(10 990)	-
Vente 1 849 516 USD Mai 2026		
Achat 200 878 GBP :	(1 586)	-
Vente 266 968 USD Mai 2026		
Achat 408 860 GBP :	(1 621)	-
Vente 541 255 USD Mai 2026		
Achat 501 544 GBP :	(22)	-
Vente 661 361 USD Mai 2026		
Achat 188 674 SEK :	(302)	-
Vente 15 355 GBP Mai 2026		
Achat 2 673 335 USD :	72 884	-
Vente 1 954 386 GBP Avril 2026		
Achat 6 224 405 USD :	164 485	0,01
Vente 4 555 668 GBP Avril 2026		
Achat 241 156 USD :	6 260	-
Vente 176 615 GBP Avril 2026		
Achat 11 779 194 USD :	305 789	0,01
Vente 8 626 729 GBP Avril 2026		
Achat 2 382 903 USD :	59 011	-
Vente 1 748 016 GBP Avril 2026		
Achat 3 843 609 USD :	91 234	-
Vente 2 823 491 GBP Avril 2026		
Achat 1 591 102 USD :	31 976	-
Vente 1 174 605 GBP Avril 2026		
Achat 1 605 122 USD :	31 330	-
Vente 1 185 882 GBP Avril 2026		
Achat 956 806 USD :	18 676	-
Vente 706 899 GBP Avril 2026		
Achat 6 649 981 USD :	126 158	0,01
Vente 4 916 723 GBP Avril 2026		
Achat 1 510 336 USD :	27 902	-
Vente 1 117 431 GBP Avril 2026		
Achat 600 161 USD :	10 430	-
Vente 444 690 GBP Avril 2026		
Achat 814 923 USD :	11 902	-
Vente 606 079 GBP Avril 2026		
Achat 220 233 USD :	2 316	-
Vente 164 693 GBP Avril 2026		
Achat 542 340 USD :	3 572	-
Vente 407 701 GBP Avril 2026		
Achat 3 958 967 USD :	26 074	-
Vente 2 976 130 GBP Avril 2026		
Achat 849 367 USD :	10 168	-
Vente 633 978 GBP Mai 2026		
Achat 682 605 USD :	8 028	-
Vente 509 649 GBP Mai 2026		
Achat 634 477 USD :	7 462	-
Vente 473 716 GBP Mai 2026		
Achat 62 755 USD :	704	-
Vente 46 889 GBP Mai 2026		
Achat 371 499 USD :	4 167	-
Vente 277 572 GBP Mai 2026		
Achat 457 717 USD :	5 023	-
Vente 342 102 GBP Mai 2026		
Achat 5 028 275 USD :	52 553	-
Vente 3 760 810 GBP Mai 2026		
Achat 11 616 USD :	118	-
Vente 8 691 GBP Mai 2026		

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

Contrats de change à terme (suite)

Achat 596 233 USD :	6 076	-
Vente 446 098 GBP Mai 2026		
Achat 1 558 248 USD :	15 254	-
Vente 1 166 497 GBP Mai 2026		
Achat 13 368 USD :	129	-
Vente 10 008 GBP Mai 2026		
Achat 284 537 USD :	2 615	-
Vente 213 173 GBP Mai 2026		
Achat 266 640 USD :	2 450	-
Vente 199 765 GBP Mai 2026		
Achat 146 395 USD :	1 290	-
Vente 109 734 GBP Mai 2026		
Achat 852 222 USD :	6 582	-
Vente 639 730 GBP Mai 2026		
Achat 829 390 USD :	5 488	-
Vente 623 508 GBP Mai 2026		
Achat 5 265 422 USD :	15 599	-
Vente 3 977 613 GBP Mai 2026		
Achat 1 615 643 USD :	1 055	-
Vente 1 224 223 GBP Mai 2026		
Achat 2 308 288 USD :	1 507	-
Vente 1 749 062 GBP Mai 2026		
	(1 480 449)	(0,07)

Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) 0,87 %

Achat 3 410 297 CHF :	(47 997)	-
Vente 3 271 690 GBP Avril 2026		
Achat 2 868 CHF :	(40)	-
Vente 2 751 GBP Avril 2026		
Achat 1 476 142 EUR :	17 031	-
Vente 1 273 682 GBP Avril 2026		
Achat 35 619 EUR :	411	-
Vente 30 733 GBP Avril 2026		
Achat 161 990 EUR :	1 581	-
Vente 140 060 GBP Avril 2026		
Achat 1 176 022 EUR :	11 481	-
Vente 1 016 812 GBP Avril 2026		
Achat 433 909 EUR :	4 236	-
Vente 375 166 GBP Avril 2026		
Achat 129 030 EUR :	1 260	-
Vente 111 562 GBP Avril 2026		
Achat 1 219 072 EUR :	11 536	-
Vente 1 054 399 GBP Avril 2026		
Achat 8 109 300 EUR :	76 740	-
Vente 7 013 892 GBP Avril 2026		
Achat 316 718 EUR :	2 997	-
Vente 273 936 GBP Avril 2026		
Achat 3 519 409 EUR :	32 756	-
Vente 3 044 554 GBP Avril 2026		
Achat 3 896 436 EUR :	36 265	-
Vente 3 370 711 GBP Avril 2026		
Achat 38 153 EUR :	355	-
Vente 33 005 GBP Avril 2026		
Achat 241 813 EUR :	2 251	-
Vente 209 187 GBP Avril 2026		
Achat 46 981 EUR :	431	-
Vente 40 649 GBP Avril 2026		
Achat 2 538 046 EUR :	23 264	-
Vente 2 195 960 GBP Avril 2026		

Absolute Return Fund

Portefeuille au 31 mars 2026 (suite)

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

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

Achat 1 354 850 778 EUR :	12 182 926	0,60
Vente 1 172 475 236 GBP Avril 2026		
Achat 304 011 087 EUR :	2 733 692	0,14
Vente 263 088 362 GBP Avril 2026		
Achat 86 164 109 EUR :	774 795	0,04
Vente 74 565 617 GBP Avril 2026		
Achat 154 293 182 EUR :	1 387 417	0,07
Vente 133 523 882 GBP Avril 2026		
Achat 2 215 273 EUR :	19 274	-
Vente 1 917 722 GBP Avril 2026		
Achat 757 864 EUR :	6 594	-
Vente 656 070 GBP Avril 2026		
Achat 129 469 EUR :	1 126	-
Vente 112 079 GBP Avril 2026		
Achat 1 334 113 EUR :	11 180	-
Vente 1 155 345 GBP Avril 2026		
Achat 64 771 EUR :	543	-
Vente 56 092 GBP Avril 2026		
Achat 90 113 EUR :	747	-
Vente 78 046 GBP Avril 2026		
Achat 1 577 240 EUR :	13 083	-
Vente 1 366 028 GBP Avril 2026		
Achat 209 EUR : Vente 181 GBP Avril 2026	2	-
Achat 539 117 EUR :	4 289	-
Vente 467 105 GBP Avril 2026		
Achat 50 433 EUR :	401	-
Vente 43 696 GBP Avril 2026		
Achat 1 455 825 EUR :	10 102	-
Vente 1 262 846 GBP Avril 2026		
Achat 625 574 EUR :	4 341	-
Vente 542 650 GBP Avril 2026		
Achat 695 058 EUR :	3 899	-
Vente 603 848 GBP Avril 2026		
Achat 296 404 EUR :	1 663	-
Vente 257 508 GBP Avril 2026		
Achat 638 EUR :	3	-
Vente 555 GBP Avril 2026		
Achat 608 183 EUR :	3 101	-
Vente 528 684 GBP Avril 2026		
Achat 5 225 452 GBP :	(69 871)	-
Vente 6 056 069 EUR Avril 2026		
Achat 56 032 GBP :	(749)	-
Vente 64 939 EUR Avril 2026		
Achat 320 394 GBP :	(3 505)	-
Vente 370 432 EUR Avril 2026		
Achat 8 767 GBP :	(93)	-
Vente 10 133 EUR Avril 2026		
Achat 42 125 GBP :	(446)	-
Vente 48 687 EUR Avril 2026		
Achat 5 637 GBP :	(57)	-
Vente 6 512 EUR Avril 2026		
Achat 1 337 GBP :	(13)	-
Vente 1 544 EUR Avril 2026		
Achat 12 147 GBP :	(118)	-
Vente 14 026 EUR Avril 2026		
Achat 32 309 GBP :	(309)	-
Vente 37 304 EUR Avril 2026		
Achat 2 305 GBP :	(22)	-
Vente 2 661 EUR Avril 2026		

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

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

Achat 1 005 296 GBP :	(9 231)	-
Vente 1 160 279 EUR Avril 2026		
Achat 37 685 GBP :	(301)	-
Vente 43 443 EUR Avril 2026		
Achat 13 069 GBP :	(105)	-
Vente 15 066 EUR Avril 2026		
Achat 294 GBP :	(2)	-
Vente 338 EUR Avril 2026		
Achat 189 254 GBP :	(1 222)	-
Vente 217 841 EUR Avril 2026		
Achat 597 664 GBP :	(3 506)	-
Vente 687 537 EUR Avril 2026		
Achat 166 539 GBP :	(977)	-
Vente 191 582 EUR Avril 2026		
Achat 77 GBP : Vente 101 USD Avril 2026	-	-
Achat 34 299 GBP :	(133)	-
Vente 45 405 USD Avril 2026		
Achat 10 352 GBP :	(40)	-
Vente 13 704 USD Avril 2026		
Achat 997 GBP :	(8)	-
Vente 1 325 USD Avril 2026		
Achat 382 GBP :	(4)	-
Vente 509 USD Avril 2026		
Achat 442 895 GBP : S	(4 524)	-
Vente 590 000 USD Avril 2026		
Achat 7 674 GBP :	(90)	-
Vente 10 238 USD Avril 2026		
Achat 1 832 258 GBP :	(25 669)	-
Vente 2 450 000 USD Avril 2026		
Achat 4 866 GBP :	(68)	-
Vente 6 507 USD Avril 2026		
Achat 13 413 GBP :	(197)	-
Vente 17 948 USD Avril 2026		
Achat 185 GBP :	(3)	-
Vente 248 USD Avril 2026		
Achat 9 093 GBP :	(134)	-
Vente 12 167 USD Avril 2026		
Achat 8 834 GBP :	(130)	-
Vente 11 821 USD Avril 2026		
Achat 1 909 GBP :	(28)	-
Vente 2 554 USD Avril 2026		
Achat 1 829 166 GBP :	(27 570)	-
Vente 2 448 430 USD Avril 2026		
Achat 200 601 GBP :	(3 024)	-
Vente 268 514 USD Avril 2026		
Achat 365 742 JPY :	9	-
Vente 1 737 GBP Avril 2026		
Achat 19 143 USD :	13	-
Vente 14 504 GBP Avril 2026		
Achat 1 000 000 USD :	2 934	-
Vente 755 404 GBP Avril 2026		
Achat 21 569 178 USD :	75 943	-
Vente 16 280 776 GBP Avril 2026		
Achat 51 808 365 USD :	182 412	0,01
Vente 39 105 820 GBP Avril 2026		
Achat 24 638 684 USD :	86 750	-
Vente 18 597 690 GBP Avril 2026		
Achat 11 426 609 USD :	40 232	-
Vente 8 624 996 GBP Avril 2026		

Absolute Return Fund

Portefeuille au 31 mars 2026 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente GBP	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (suite)		
Achat 54 294 247 USD :	191 165	0,01
Vente 40 982 206 GBP Avril 2026		
Achat 17 362 189 USD :	61 130	-
Vente 13 105 271 GBP Avril 2026		
Achat 2 697 USD :	10	-
Vente 2 036 GBP Avril 2026		
Achat 138 871 USD :	822	-
Vente 104 489 GBP Avril 2026		
Achat 24 000 USD :	156	-
Vente 18 044 GBP Avril 2026		
Achat 2 541 506 USD :	16 578	-
Vente 1 910 742 GBP Avril 2026		
Achat 248 USD : Vente 187 GBP Avril 2026	2	-
Achat 74 250 USD :	493	-
Vente 55 814 GBP Avril 2026		
Achat 11 827 USD :	78	-
Vente 8 890 GBP Avril 2026		
Achat 3 145 USD :	24	-
Vente 2 361 GBP Avril 2026		
Achat 121 336 USD :	930	-
Vente 91 083 GBP Avril 2026		
Achat 1 138 500 USD :	10 006	-
Vente 853 362 GBP Avril 2026		
Achat 4 362 USD :	38	-
Vente 3 270 GBP Avril 2026		
Achat 1 420 791 USD :	12 487	-
Vente 1 064 953 GBP Avril 2026		
Achat 90 000 USD :	841	-
Vente 67 409 GBP Avril 2026		
Achat 2 037 USD :	19	-
Vente 1 525 GBP Avril 2026		
Achat 35 668 USD :	348	-
Vente 26 701 GBP Avril 2026		
Achat 14 914 USD :	145	-
Vente 11 164 GBP Avril 2026		
Achat 3 296 USD :	32	-
Vente 2 467 GBP Avril 2026		
Achat 1 452 USD :	14	-
Vente 1 087 GBP Avril 2026		
Achat 204 780 USD :	1 997	-
Vente 153 296 GBP Avril 2026		
Achat 223 338 USD :	2 515	-
Vente 166 851 GBP Avril 2026		
Achat 100 000 USD :	1 126	-
Vente 74 708 GBP Avril 2026		
	17 870 836	0,87
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	1 952 331 492	95,47
Autres actifs nets	92 720 790	4,53
Total de l'actif net	2 045 052 282	100,00

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

Description des titres	Achats	Échéances/ Ventes
	GBP	GBP
Canada		
Bank of Nova Scotia 3,90 % 10/06/2026	22 500 000	-
Bank of Nova Scotia 4,06 % 10/02/2026	25 000 000	25 000 000
Bank of Nova Scotia 4,13 % 20/11/2025	-	25 000 000
Finlande		
Nordea Bank 4,14 % 15/04/2026	21 500 000	-
Nordea Bank 4,40 % 14/10/2025	-	21 500 000
France		
BNP Paribas 3,76 % 02/07/2026	30 500 000	-
BNP Paribas 4,05 % 02/03/2026	23 000 000	23 000 000
BNP Paribas 4,14 % 05/12/2025	23 000 000	23 000 000
Crédit Agricole 4,31 % 01/10/2025	-	23 000 000
Japon		
Sumitomo Mitsui 3,835 % 10/06/2026	35 000 000	-
Sumitomo Mitsui 3,905 % 05/05/2026	22 000 000	-
Singapour		
United Overseas Bank 4,02 % 13/05/2026	22 000 000	-
Suède		
Handelsbanken 4,15 % 15/01/2026	-	21 000 000
Émirats Arabes Unis		
First Abu Dhabi Bank 4,13 % 17/02/2026	25 000 000	25 000 000
Royaume-Uni		
UK Treasury 0,00 % 19/01/2026	-	25 000 000
UK Treasury 3,50 % 22/10/2025	-	35 000 000

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.

Dynamic Trend Fund

Rapport sur les investissements pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

Gestionnaires de fonds d'investissement

Mark Richardson et Rob Shimell

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 4,12 % (net), ou 5,33 % (brut), sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que le Secured Overnight Financing Rate s'est adjugé 1,95 %, et l'Indice Cible + 4 % en dollars, 3,97 %.

Les actions mondiales, mesurées par l'indice MSCI World, ont légèrement reculé en dollar au cours de la période sous revue. L'apaisement des tensions commerciales et l'assouplissement de la politique monétaire de la Fed ont dans un premier temps permis aux indices boursiers d'atteindre des sommets dans le monde entier. La période a néanmoins été marquée par des épisodes de volatilité, notamment liés aux tensions géopolitiques. L'escalade du conflit au Moyen-Orient en mars, après que les États-Unis et Israël ont frappé l'Iran, qui a riposté par des attaques dans toute la région, a provoqué une forte hausse des prix de l'énergie et un effondrement des actions mondiales en mars.

Sur le marché obligataire, les rendements des obligations d'État de référence à 10 ans ont augmenté (les cours ont baissé, reflétant leur relation inverse). En février, les bons du Trésor américain ont connu leur meilleur mois depuis un an, le rendement de référence à 10 ans ayant atteint son plus bas niveau depuis fin 2024. Cependant, les taux des bons du Trésor américain ont fortement augmenté en mars, atteignant leur plus haut niveau depuis le milieu de l'année 2025, les prévisions d'inflation à la hausse ayant réduit les chances d'une baisse des taux d'intérêt. Le rendement des gilts britanniques à 10 ans a atteint son plus haut niveau depuis 18 ans, en raison des anticipations selon lesquelles la Banque d'Angleterre pourrait resserrer sa politique monétaire de manière agressive afin de contenir les pressions inflationnistes liées à la hausse des prix de l'énergie. Le rendement des obligations d'État japonaises à 10 ans a également grimpé en flèche, sous l'effet des anticipations de poursuite du resserrement des conditions d'emprunt par la BoJ et des inquiétudes suscitées par l'augmentation des emprunts publics.

Les prix des matières premières ont fortement augmenté au cours de cette période, sous l'effet notamment de la forte hausse des cours du pétrole et des métaux précieux. Tous les sous-secteurs ont enregistré des gains, à l'exception des matières premières agricoles. Les prix du pétrole ont bondi lorsque le conflit au Moyen-Orient a perturbé l'approvisionnement énergétique. Les références pétrolières mondiales, le West Texas Intermediate et le Brent Crude, ont dépassé les 100 USD le baril en mars, terminant la période en hausse de plus de 60 %. Le cours au comptant de l'or a atteint un niveau record et s'est globalement apprécié, l'incertitude commerciale et géopolitique ayant stimulé la demande d'actifs considérés comme des valeurs refuges, même si les cours ont fortement baissé en mars. Le cours du cuivre a atteint un niveau record en janvier, porté par une forte demande industrielle, tandis que les craintes d'une pénurie d'approvisionnement et la constitution de stocks en prévision d'éventuels droits de douane américains ont également soutenu les prix. Toutefois, ce métal de base a perdu un peu de terrain en mars, dans un contexte marqué par des craintes liées au ralentissement de la croissance économique et à des stocks élevés. En mars, les prix de l'aluminium ont atteint leur plus haut niveau en quatre ans après les attaques iraniennes contre deux grandes fonderies du Golfe du Moyen-Orient. Les matières premières agricoles ont été les plus touchées, les prix du cacao et du café Arabica ayant enregistré des baisses importantes au cours des deux premiers mois de 2026.

Sur les marchés des changes, le dollar américain s'est raffermi face à un panier de devises majeures. En mars, le dollar américain a enregistré sa meilleure performance mensuelle depuis juillet 2025 dans un contexte d'incertitude géopolitique et économique.

Au niveau des actifs, les principaux contributeurs à la performance du fonds ont été les positions longues globales sur les métaux précieux et l'énergie. Parmi les principaux freins à la performance figuraient les positions sur les obligations d'État et les céréales.

Au niveau des positions individuelles, les principaux contributeurs à la performance du fonds ont été les positions longues sur les contrats à terme sur l'argent, l'or et l'étain. Les principaux freins ont été la position courte sur un métal de base et la position longue sur le tourteau de soja.

À la fin de la période sous revue, le fonds détenait globalement des positions longues nettes sur les métaux précieux, les céréales, les indices boursiers, les obligations d'État et l'énergie, ainsi que des positions courtes nettes sur les matières premières agricoles, les métaux de base et les taux d'intérêt. Le positionnement dans le secteur de l'élevage est resté pratiquement inchangé. La principale position longue du fonds reposait sur les métaux précieux.

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

Dynamic Trend Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

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

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

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

Le compartiment est géré activement et fait référence au taux Secured Overnight Financing Rate, car il constitue la base de l'Objectif de Performance du Compartiment et du niveau au-dessus duquel des commissions de performance peuvent être facturées (le cas échéant). Le Gestionnaire d'Investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le fonds et n'est pas limité par un indice de référence.

Stratégie

Le Gestionnaire d'investissement applique une stratégie systématique (fondée sur des règles) de suivi des tendances, qui vise à tirer parti des tendances sur un large éventail d'actifs en combinant des positions d'investissement synthétiques longues et courtes afin d'obtenir des rendements positifs faiblement corrélés aux actifs traditionnels, tout en s'efforçant de préserver le capital et de gérer les risques. La stratégie consiste à prendre des positions longues sur les actifs dont la tendance est positive et des positions courtes sur ceux qui accusent une tendance défavorable, en s'appuyant sur un modèle de renversement de tendance et de points d'inflexion sur les marchés. Bien que fondées sur le modèle de signalisation, toutes les décisions d'investissement sont évaluées et exécutées par le Gestionnaire d'investissement, qui détermine activement le positionnement du portefeuille.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		Du lancement au 30 sept. 2025 %	Six mois jusqu'au 31 mars 2026 %
Dynamic Trend Fund	H2 USD (Net)	10,44	4,12
Secured Overnight Financing Rate		1,68	1,95
Dynamic Trend Fund	H2 USD (Brut)	10,98	5,33
Secured Overnight Financing Rate + 4 %		3,21	3,97

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

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

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

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

Dynamic Trend Fund

État de l'actif net

Au 31 mars 2026

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	18 518 418
Liquidités en banque	12	4 266 245
Intérêts et dividendes à recevoir		5 408
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	611 074
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	185 600
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	-
Contrats de swap à la valeur de marché	3	174 391
Autres éléments d'actif		-
Remises sur commission de gestion		77
Total de l'actif		23 761 213
Passif		
Découvert bancaire	12	58
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		284 650
Rachats à payer		-
Moins-value latente sur les CFD	3	-
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	438 478
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	28 317
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		-
Total du passif		751 503

Actif net à la fin de la période 23 009 710

Compte d'exploitation

Pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	-
Produit des intérêts obligataires	3	92 127
Revenu des organismes de placement collectif	3	34 093
Revenus des produits dérivés	3	25 813
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	22 454
Total des revenus		174 487
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	119 299
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	3 504
Droits de garde	6	3 546
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	-
Commissions du dépositaire	6	897
Charges sur produits dérivés	3	1 221
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	57 731
Impôts (« taxe d'abonnement »)	7	3 379
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	11 767
Total des charges		201 344
Charge nette des investissements		(26 857)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	178 099
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats sur différence	3	-
Moins-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	(502 367)
Plus-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	1 702 194
Plus-value/Moins-value nette réalisée sur les contrats d'option	3	-
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	106 213
Moins-value de change nette réalisée		(7 866)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		1 476 273
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(216 053)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	92 110
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	(579 216)
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	200 621
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		(29 311)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(531 849)

Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations 917 567

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

Dynamic Trend Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

	USD	Notes	USD
Actif net au début de la période	22 095 614		-
Charge nette des investissements	(26 857)		(3 427)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	1 476 273	10	(44)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(531 849)	11	-
Actif net à la fin de la période			23 009 710

Transactions sur actions

Pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

	A2 USD	E2 USD	G2 USD	H2 USD	I2 USD
Actions en circulation au début de la période	300,00	300,00	300,00	999 600,00	999 500,00
Actions émises pendant la période	-	-	-	-	-
Actions rachetées pendant la période	-	(300,00)	-	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	300,00	.*	300,00	999 600,00	999 500,00
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	11,47	s.o.	11,55	11,50	11,51

* La catégorie d'actions a été fermée au cours de la période.

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 sept. 2024	Au 30 sept. 2025	Au 31 mars 2026
	s.o.	EUR 18 804 858	EUR 19 970 136
	s.o.	USD 22 095 614	USD 23 009 710
A2 USD	s.o.	11,03	11,47
E2 USD	s.o.	11,08	s.o.*
G2 USD	s.o.	11,07	11,55
H2 USD	s.o.	11,04	11,50
I2 USD	s.o.	11,05	11,51

* La catégorie d'actions a été fermée au cours de la période.

Total des frais sur encours (TER)

	30 sept. 2024	30 sept. 2025	31 mars 2026
A2 USD	s.o.	2,66%	1,83%
E2 USD	s.o.	1,49%	s.o.*
G2 USD	s.o.	1,77%	0,96%
H2 USD	s.o.	2,36%	1,51%
I2 USD	s.o.	2,18%	1,36%

* La catégorie d'actions a été fermée au cours de la période.

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

Le TER comprend les commissions de performance au 31 mars 2026.

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

Dynamic Trend Fund

Portefeuille au 31 mars 2026

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

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

Organismes de placement collectif 7,61 %

Irlande 7,61 %		
1 750 590 Deutsche Global Liquidity Managed Dollar Fund Platinum Class	1 750 590	7,61

Obligations 72,87 %

Belgique 19,97 %

Obligations à taux fixe 19,97 %

EUR 1 000 000 Belgique (Royaume de) 0,00 % 09/04/2026	1 151 643	5,01
EUR 1 000 000 Belgique (Royaume de) 0,00 % 14/05/2026	1 149 333	4,99
EUR 2 000 000 Belgique (Royaume de) 0,00 % 11/06/2026	2 294 739	9,97
	4 595 715	19,97

Pays-Bas 23,95 %

Obligations à taux fixe 23,95 %

EUR 800 000 Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 29/04/2026	920 339	4,00
EUR 2 000 000 Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 28/05/2026	2 296 914	9,98
EUR 2 000 000 Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 29/06/2026	2 292 444	9,97
	5 509 697	23,95

États-Unis 28,95 %

Obligations à taux fixe 28,95 %

USD 1 500 000 FHLB 0,00 % 06/04/2026	1 499 093	6,51
USD 800 000 FHLB 0,00 % 06/05/2026	797 087	3,46
USD 2 000 000 FHLB 0,00 % 22/05/2026	1 989 479	8,65
USD 1 300 000 FHLB 0,00 % 22/06/2026	1 288 923	5,60
USD 1 100 000 FHLB 0,00 % 17/07/2026	1 087 834	4,73
	6 662 416	28,95

Investissements en valeurs mobilières 18 518 418 80,48

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

Dérivés 2,19 %¹

Contrats à terme standardisés 0,76 %

(77) CBT US 2 Year Note Juin 2026	6 717	0,03
7 CBT US 5 Year Note Juin 2026	(2 102)	(0,01)
26 CBT US 10 Year Note Juin 2026	(11 000)	(0,05)
9 CBT US Long Bond Juin 2026	(3 313)	(0,01)
3 CBT US Ultra Long Bond Juin 2026	219	-
(166) CME 3 Month SOFR Septembre 2026	53 675	0,23
(109) CME 3 Month SOFR Décembre 2026	45 562	0,20
(88) CME 3 Month SOFR Mars 2027	12 337	0,05
(63) CME 3 Month SOFR Juin 2027	(19 872)	(0,09)
51 CME Dollar australien Juin 2026	(122 238)	(0,53)
7 CME Livre sterling Juin 2026	(2 189)	(0,01)
(3) CME Dollar canadien Juin 2026	1 106	-
(3) CME E-mini NASDAQ 100 Juin 2026	51 910	0,23
2 CME Euro FX Juin 2026	(279)	-
(34) CME Yen japonais Juin 2026	(441)	-
1 CME Dollar néo-zélandais Juin 2026	216	-

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

Contrats à terme standardisés (suite)

(7) CME S&P 500 E-Mini Juin 2026	41 566	0,18
(2) CME S&P Mid 400 E-Mini Juin 2026	4 127	0,02
11 CME Franc suisse Juin 2026	(42 683)	(0,19)
(8) EUX Euro Bobl Juin 2026	461	-
9 EUX Euro BTP Juin 2026	(25 429)	(0,11)
15 EUX Euro Bund Juin 2026	(9 367)	(0,04)
3 EUX Euro Buxl Juin 2026	2 028	0,01
24 EUX Euro OAT Juin 2026	(71 020)	(0,31)
(130) EUX Euro Schatz Juin 2026	67 577	0,29
(5) EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Juin 2026	2 374	0,01
4 EUX Swiss Market Index Juin 2026	(6 222)	(0,03)
(4) HKG Hang Seng Index Avril 2026	13 317	0,06
(66) ICE 3 Month Euro Euribor Décembre 2026	57 668	0,25
(58) ICE 3 Month Euro Euribor Mars 2027	34 286	0,15
(58) ICE 3 Month Euro Euribor Juin 2027	286	-
(54) ICE 3 Month Euro Euribor Septembre 2027	(9 546)	(0,04)
(43) ICE 3 Month SONIA Septembre 2026	26 772	0,12
(29) ICE 3 Month SONIA Décembre 2026	(13 143)	(0,06)
(26) ICE 3 Month SONIA Mars 2027	(11 899)	(0,05)
(28) ICE 3 Month SONIA Juin 2027	(8 280)	(0,04)
22 ICE FTSE 100 Index Juin 2026	(7 363)	(0,03)
18 ICE Long Gilt Juin 2026	(5 274)	(0,02)
12 MSCI Emerging Markets Index Juin 2026	(25 828)	(0,11)
(2) MSE 3 Month CORRA Septembre 2026	(215)	-
23 MSE 3 Month CORRA Décembre 2026	(8 580)	(0,04)
36 MSE 3 Month CORRA Mars 2027	(12 459)	(0,05)
62 MSE 3 Month CORRA Juin 2027	3 852	0,02
41 MSE Canada 10 Year Bond Juin 2026	12 797	0,06
5 MSE S&P/TSX 60 Index Juin 2026	11 369	0,05
(9) OSE Japan 10 Year Bond Juin 2026	63 386	0,28
5 OSE TOPIX Index Juin 2026	(18 595)	(0,08)
(105) SFE 90-Day Bank Bill Décembre 2026	37 971	0,17
(72) SFE 90-Day Bank Bill Mars 2027	28 265	0,12
(48) SFE 90-Day Bank Bill Juin 2027	12 166	0,05
(31) SFE 90-Day Bank Bill Septembre 2027	4 560	0,02
(49) SFE Australia 3 Year Bond Juin 2026	7 913	0,03
(3) SFE Australia 10 Year Bond Juin 2026	(1 141)	-
(4) SFE SPI 200 Index Juin 2026	6 591	0,03
	172 596	0,76

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

Swaps 0,76 %

Swaps sur rendement total 0,76 %

22 506 180 TRS 0,00 % Goldman Sachs - Sell Fixed USD Mai 2026	174 391	0,76
---	---------	------

Dynamic Trend Fund

Portefeuille au 30 septembre 2025 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme 0,67 %		
Achat 112 138 AUD :	(2 070)	(0,01)
Vente 78 857 USD Avril 2026		
Achat 222 132 AUD :	(3 223)	(0,01)
Vente 155 328 USD Avril 2026		
Achat 68 302 CAD :	(381)	-
Vente 49 365 USD Avril 2026		
Achat 368 052 CAD :	(4 378)	(0,02)
Vente 268 333 USD Avril 2026		
Achat 122 141 CAD :	(1 637)	(0,01)
Vente 89 233 USD Avril 2026		
Achat 177 695 CAD :	(2 831)	(0,01)
Vente 130 268 USD Avril 2026		
Achat 62 692 CAD :	(1 211)	(0,01)
Vente 46 171 USD Avril 2026		
Achat 219 139 CAD :	(4 504)	(0,02)
Vente 161 664 USD Avril 2026		
Achat 61 274 CHF :	(981)	-
Vente 77 405 USD Avril 2026		
Achat 33 702 CHF :	(817)	-
Vente 42 852 USD Avril 2026		
Achat 111 221 CHF :	(2 761)	(0,01)
Vente 141 481 USD Avril 2026		
Achat 1 104 CHF :	(43)	-
Vente 1 420 USD Avril 2026		
Achat 28 149 EUR :	(191)	-
Vente 32 656 USD Avril 2026		
Achat 48 906 EUR :	(251)	-
Vente 56 655 USD Avril 2026		
Achat 90 286 EUR :	(250)	-
Vente 104 378 USD Avril 2026		
Achat 1 971 865 EUR :	104	-
Vente 2 274 085 USD Avril 2026		
Achat 29.687 EUR :	8	-
Vente 34 231 USD Avril 2026		
Achat 77 287 EUR :	23	-
Vente 89 114 USD Avril 2026		
Achat 89 912 GBP :	(2 456)	(0,01)
Vente 121 020 USD Avril 2026		
Achat 500 300 HKD :	(98)	-
Vente 63 982 USD Avril 2026		
Achat 161 241 USD :	5 977	0,03
Vente 226 747 AUD Avril 2026		
Achat 290 084 USD :	10 054	0,04
Vente 408 953 AUD Avril 2026		
Achat 216 582 USD :	3 579	0,01
Vente 311 068 AUD Avril 2026		
Achat 158 824 USD :	1 419	0,01
Vente 219 481 CAD Avril 2026		
Achat 121 209 USD :	1 981	0,01
Vente 166 248 CAD Avril 2026		
Achat 165 040 USD :	2 862	0,01
Vente 226 137 CAD Avril 2026		
Achat 699 384 USD :	19 222	0,08
Vente 948 401 CAD Avril 2026		
Achat 6 063 USD :	26	-
Vente 4 840 CHF Avril 2026		
Achat 6 869 USD :	107	-
Vente 5 422 CHF Avril 2026		

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente USD	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)		
Achat 23 624 USD :	438	-
Vente 18 590 CHF Avril 2026		
Achat 54 205 USD :	1 030	-
Vente 42 634 CHF Avril 2026		
Achat 10 222 USD :	202	-
Vente 8 034 CHF Avril 2026		
Achat 64 011 USD :	1 301	0,01
Vente 50 279 CHF Avril 2026		
Achat 17 168 USD :	435	-
Vente 13 416 CHF Avril 2026		
Achat 81 969 USD :	2 951	0,01
Vente 63 353 CHF Avril 2026		
Achat 10 760 807 USD :	123 749	0,54
Vente 9 223 000 EUR Avril 2026		
Achat 1 684 USD :	10	-
Vente 1 452 EUR Avril 2026		
Achat 145 325 USD :	156	-
Vente 125 871 EUR Avril 2026		
Achat 2 294 310 USD : Vente 1 989 514 EUR Avril 2026	(234)	-
Achat 174 927 USD :	3 542	0,01
Vente 129 968 GBP Avril 2026		
Achat 52 345 USD :	1 049	-
Vente 38 900 GBP Avril 2026		
Achat 27 264 USD :	404	-
Vente 20 369 GBP Avril 2026		
Achat 94 204 USD :	1 364	0,01
Vente 70 404 GBP Avril 2026		
Achat 4 597 USD :	63	-
Vente 3 438 GBP Avril 2026		
Achat 118 511 USD :	920	-
Vente 89 174 GBP Avril 2026		
Achat 27 712 USD :	24	-
Vente 20 997 GBP Avril 2026		
Achat 26 186 USD :	48	-
Vente 204 700 HKD Avril 2026		
Achat 114 963 USD :	332	-
Vente 897 715 HKD Avril 2026		
Achat 9 137 USD :	26	-
Vente 71 350 HKD Avril 2026		
Achat 212 752 USD :	2 194	0,01
Vente 33 434 423 JPY Avril 2026		
	157 283	0,67
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	19 022 688	82,67
Autres actifs nets	3 987 022	17,33
Total de l'actif net	23 009 710	100,00

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

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

Dynamic Trend Fund

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

Description des titres	Achats	Échéances/ Ventes
	USD	USD
Belgique		
Belgique (Royaume de) 0,00 % 13/11/2025	-	1 739 272
Belgique (Royaume de) 0,00 % 12/02/2026	1 725 934	1 778 926
Belgique (Royaume de) 0,00 % 11/06/2026	2 358 354	-
Pays-Bas		
Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 27/11/2025	-	1 738 478
Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 29/01/2026	-	1 552 715
Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 26/02/2026	2 314 770	2 360 291
Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 30/03/2026	2 293 897	2 304 078
Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 28/05/2026	2 345 298	-
Pays-Bas (Royaume des) 0,00 % 29/06/2026	2 292 716	-
États-Unis		
Fannie Mae 0,00 % 30/10/2025	-	1 500 000
FHLB 0,00 % 06/02/2026	1 979 513	2 000 000
FHLB 0,00 % 11/03/2026	1 481 401	1 500 000
FHLB 0,00 % 06/04/2026	1 482 051	-
FHLB 0,00 % 22/05/2026	1 979 175	-
Freddie Mac Pool 0,00 % 08/12/2025	-	1 500 000

Global Multi-Strategy Fund

Rapport sur les investissements pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

Gestionnaires de fonds d'investissement

David Elms et Carlo Castronovo

Au cours de la période sous revue, le fonds s'est adjugé 1,65 % (net), ou 2,24 % (brut) sur la base de la catégorie H2 en euros, alors que l'indice Euro Short Term Rate (€STR) s'est adjugé 0,98 % et l'indice cible + 7 %, 4,44 %, en euros.

C'est la stratégie Risk Transfer qui a créé le plus de valeur au cours de la période sous revue. La plupart des autres stratégies ont affiché des performances positives, même si les stratégies Fixed Income, Currency and Commodity Relative Value (FICC RV) et Equity Market Neutral ont pesé sur le résultat.

L'excellente performance de la stratégie Risk Transfer s'explique par les positions sur les opérations de pension sur actions. Vers la fin de l'année 2025, la combinaison de plusieurs facteurs — notamment l'allègement des pressions sur les bilans bancaires, l'intervention d'investisseurs opportunistes tirant parti du profil de rendement attractif des opérations de pension et les anticipations d'une déréglementation bancaire radicale — a entraîné une baisse du coût du financement par capitaux propres. Au premier trimestre 2026, la stratégie a également bénéficié d'une contribution positive issue de la stratégie de dispersion inverse sur l'indice S&P 500, la corrélation implicite des indices ayant nettement augmenté en raison du conflit au Moyen-Orient.

La performance positive de la stratégie Event Driven a été tirée par les sous-stratégies Fusions-acquisitions (M&A) et Structure du capital, tandis qu'il est encourageant de constater que les volumes de fusions-acquisitions ont continué à progresser par rapport aux niveaux les plus bas enregistrés pendant la pandémie de Covid-19. La sous-stratégie actions de la stratégie Price Pressure a également bénéficié d'une intensification de l'activité, même si la sous-stratégie obligataire a partiellement compensé cet effet. Dans le cadre de la stratégie Convertible Arbitrage, certains facteurs spécifiques et certaines couvertures de crédit ont contribué à améliorer les rendements.

La stratégie FICC RV a pesé sur les résultats en raison de la faiblesse de la sous-stratégie axée sur l'alpha des matières premières au début du conflit opposant l'Iran aux États-Unis. La stratégie Equity Market Neutral a également pesé sur les rendements, principalement en raison d'une exposition longue aux valeurs cycliques du marché britannique.

Dans ce contexte géopolitique, économique et de marché incertain, les thèmes clés à l'origine de l'amélioration de l'activité dans les stratégies d'investissement sont restés fondamentalement inchangés. L'activité liée aux pressions sur les cours des actions est restée soutenue, les introductions en bourse, les placements secondaires et les transactions en bloc se poursuivant sur le marché, tandis que les émissions d'obligations convertibles se sont étendues à l'Europe. Comme on pouvait s'y attendre, les écarts liés aux fusions-acquisitions se sont légèrement creusés en fin de période, le rythme des opérations de rachat se maintenant. Nous sommes donc convaincus que la dynamique positive va se poursuivre.

Nous estimons également que la stratégie Equity Market Neutral offre des opportunités très intéressantes, car notre processus axé sur la valeur permet de tirer parti de la réaction excessive des cours boursiers face à la menace que représente l'intelligence artificielle ou à l'impact du conflit au Moyen-Orient. Il est important de noter que, dans ce contexte d'incertitude, les stratégies de couverture, telles que la dispersion inversée au sein de la stratégie de transfert de risque et la sous-stratégie systématique de position longue sur la volatilité au sein de la stratégie de protection, ont donné des résultats conformes aux attentes. Parallèlement, la sous-stratégie de suivi de tendance évolue sur ce marché fluctuant, prête à s'aligner sur toute tendance à plus long terme.

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

Global Multi-Strategy Fund

Objectif et politique d'investissement

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

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

Le fonds investit dans un portefeuille d'actifs internationaux comprenant des actions de sociétés, des obligations de qualité investment grade et non investment grade émises par des gouvernements et des entreprises (y compris des obligations convertibles, des obligations convertibles conditionnées (Coco) et des titres en difficulté), ainsi que des devises, et fait un usage intensif de produits dérivés (instruments financiers complexes), y compris des swaps à rendement total, pour prendre des positions « longues » et « courtes » sur des sociétés et des obligations dont le Gestionnaire pense que leur valeur va soit augmenter (positions longues) soit baisser (positions courtes), ce qui signifie que le fonds peut tirer profit de l'un ou l'autre scénario.

Le fonds peut investir jusqu'à 10 % de ses actifs nets dans des CoCo. Le fonds peut investir jusqu'à 10 % de son actif net dans des sociétés d'acquisition ad hoc (SPAC). Le fonds investira une part importante de ses actifs en espèces et en instruments du marché monétaire en raison de la détention de produits dérivés ou à des fins de répartition des actifs. Le fonds peut également prendre des expositions longues ou courtes sur d'autres catégories d'actifs, comme les matières premières, et peut détenir d'autres fonds (tels que des OPC et des fonds cotés en bourse). Les allocations entre les catégories d'actifs seront effectuées à la discrétion du Gestionnaire d'Investissement et le compartiment ne doit pas nécessairement être investi dans toutes les catégories d'actifs à la fois. Il applique une approche d'investissement non restreinte, sans contraintes régionales ou sectorielles.

Le fonds est géré activement et se réfère au taux €STR, car ce dernier constitue la base de l'objectif de performance du fonds et le niveau au-dessus duquel des commissions de performance peuvent être facturées (le cas échéant). Pour les catégories d'actions couvertes en devises, le taux correspondant à la devise de la catégorie d'actions concernée est utilisé comme base de comparaison des performances et pour le calcul des commissions de performance. Le Gestionnaire d'Investissement a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le fonds et n'est pas limité par un indice de référence.

Stratégie

Le Gestionnaire d'investissement adopte une approche multi-stratégie, en utilisant une gamme variée de styles d'investissement, de techniques, d'actifs, de tailles d'entreprise, d'échéances et de marchés dans le but de fournir un rendement positif. Les positions longues peuvent être détenues au moyen d'une combinaison d'investissements directs et/ou d'instruments dérivés, tandis que les positions courtes sont réalisées entièrement par le biais d'instruments dérivés. L'utilisation d'instruments dérivés est étendue et forme une partie importante de la stratégie d'investissement.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		1 an jusqu'au 30 sept. 2021	1 an jusqu'au 30 sept. 2022	1 an jusqu'au 30 sept. 2023	1 an jusqu'au 30 sept. 2024	1 an jusqu'au 30 sept. 2025	Six mois jusqu'au 31 mars 2026
		%	%	%	%	%	%
Global Multi-Strategy Fund	H2 EUR (Net)	4,54	0,21	1,44	0,92	2,90	1,65
€STR*		0,00*	0,13*	3,20*	4,59*	2,71**	0,98
Global Multi-Strategy Fund	H2 EUR (Brut)	6,27***	1,54***	2,59***	2,08	4,11	2,24
€STR + 7 %*		7,00*	7,13*	10,42*	11,93*	9,89**	4,44

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.

* Le 30 avril 2025, le fonds a changé de taux de référence, passant de l'Euro Main Refinancing Rate à l'€STR. Les performances antérieures au 30 avril 2025 concernent le précédent indice de référence du fonds.

** La performance est un mélange de l'ancien et du nouvel indice de référence.

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

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

Global Multi-Strategy Fund

État de l'actif net

Au 31 mars 2026

	Notes	EUR
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	385 239 736
Liquidités en banque	12	167 513 070
Intérêts et dividendes à recevoir		2 916 556
Souscriptions à recevoir		665 351
Produits à recevoir sur les investissements vendus		7 470 073
Plus-value latente sur les CFD	3	22 013 357
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	17 718 261
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	3	1 269 044
Contrats d'options achetées à la valeur de marché	3	20 756 379
Contrats de swap à la valeur de marché	3	1 554 058
Autres éléments d'actif		36 822
Remises sur commission de gestion		1 144
Total de l'actif		627 153 851
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		5 403 991
Impôts et charges à payer		1 049 207
Rachats à payer		2 500 365
Moins-value latente sur les CFD	3	22 149 462
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés	3	102 503 948
Moins-value latente sur les contrats de change à terme	3	10 131 283
Contrats d'options vendues à la valeur de marché	3	1 946 448
Contrats de swap à la valeur de marché	3	3 503 116
Dividendes à payer aux actionnaires		-
Intérêts et dividendes à payer sur CFD		1 552 799
Total du passif		150 740 619
Actif net à la fin de la période		476 413 232

Compte d'exploitation

Pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

	Notes	EUR
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	772 412
Produit des intérêts obligataires	3	795 697
Revenu des organismes de placement collectif	3	278 418
Revenus des produits dérivés	3	4 275 167
Intérêts perçus sur les CFD	3	6 181 952
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	413 432
Total des revenus		12 717 078
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	1 518 331
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	98 114
Droits de garde	6	42 706
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	1 390
Commissions du dépositaire	6	16 179
Charges sur produits dérivés	3	3 624 317
Intérêts payés sur les CFD	3	7 779 524
Commissions de performance	6	1 218
Impôts (« taxe d'abonnement »)	7	29 373
Amortissement des frais d'établissement	6	-
Autres frais	6	84 540
Total des charges		13 195 692
Charge nette des investissements		(478 614)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée		
Plus-value nette réalisée sur les placements en titres	3	42 360 096
Moins-value nette réalisée sur les CFD	3	(11 645 755)
Plus-value nette réalisée sur les contrats à terme standardisés	3	96 295 295
Plus-value nette réalisée sur les contrats de swap	3	869 361
Moins-value nette réalisée sur les options	3	(10 957 802)
Plus-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	8 145 469
Plus-value de change nette réalisée		223 624
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		125 290 288
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	(22 919 687)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des CFD	3	(2 104 433)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats à terme	3	(88 407 834)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de swap	3	(691 495)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats d'options	3	11 144 023
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des contrats de change à terme	3	(7 359 607)
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette de change		305 888
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		(110 033 145)
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		14 778 529

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

Global Multi-Strategy Fund

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

	EUR		Notes	EUR
Actif net au début de la période	476 804 907	Produit des actions émises		55 875 804
Charge nette des investissements	(478 614)	Paielements des rachats d'actions		(71 062 872)
Plus-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	125 290 288	Régularisation nette (payée)/reçue	10	16 864
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	(110 033 145)	Distributions de dividendes	11	-
		Actif net à la fin de la période		476 413 232

Transactions sur actions

Pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HSEK	A2 HUSD	E2 EUR	E2 HGBP
Actions en circulation au début de la période	104 058,69	249,60	137 180,31	260 069,60	802 696,85	781 612,59
Actions émises pendant la période	29 855,65	-	83 678,65	10 514,86	-	-
Actions rachetées pendant la période	(8 591,15)	-	(58 898,03)	(61 678,46)	(18 683,00)	-
Actions en circulation à la fin de la période	125 323,19	249,60	161 960,93	208 906,00	784 013,85	781 612,59
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	10,82	9,81	101,67	11,74	11,46	12,37
	E2 HNOK	E2 HUSD	F2 HUSD	FP2 HUSD	G2 EUR	G2 HCHF
Actions en circulation au début de la période	250,00	41 745,24	250,00	250,00	266 556,15	3 566 993,90
Actions émises pendant la période	-	-	-	-	40 887,00	544 620,00
Actions rachetées pendant la période	-	(0,08)	-	-	(66 321,91)	(249 153,50)
Actions en circulation à la fin de la période	250,00	41 745,16	250,00	250,00	241 121,24	3 862 460,40
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	122,72	12,50	12,12	10,85	11,30	10,11
	G2 HGBP	G2 HJPY	G2 HUSD	H2 EUR	H2 HCHF	H2 HGBP
Actions en circulation au début de la période	456 964,80	3 088 372,23	1 644 374,53	37 737,59	249,60	1 466 274,74
Actions émises pendant la période	18 518,87	-	92 259,34	4 500,00	-	260 557,80
Actions rachetées pendant la période	(65 522,23)	(3 088 054,59)	(396 233,53)	(17,75)	-	(88 813,09)
Actions en circulation à la fin de la période	409 961,44	317,64	1 340 400,34	42 219,84	249,60	1 638 019,45
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	12,33	1 074,90	12,36	11,07	9,97	11,37
	H2 HUSD	I2 EUR	I2 HCHF	I2 HGBP	I2 HJPY	I2 HNOK
Actions en circulation au début de la période	91 287,02	695 387,10	39 895,60	12 011 984,86	1 363 886,67	250,00
Actions émises pendant la période	-	820 497,25	-	2 347 569,76	-	-
Actions rachetées pendant la période	(22 298,28)	(111 261,01)	-	(536 026,40)	(325 570,15)	-
Actions en circulation à la fin de la période	68 988,74	1 404 623,34	39 895,60	13 823 528,22	1 038 316,52	250,00
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	12,12	11,13	9,99	12,11	1 095,82	119,37
	I2 HSGD	I2 HUSD	P2 EUR	P2 HUSD	X2 HUSD	Z2 EUR
Actions en circulation au début de la période	265,68	1 311 183,29	25 686,52	27 000,41	68 141,14	450,00
Actions émises pendant la période	-	94 298,93	186,37	-	-	-
Actions rachetées pendant la période	-	(470 686,01)	(1 885,11)	(10 454,94)	(41 475,53)	-
Actions en circulation à la fin de la période	265,68	934 796,21	23 987,78	16 545,47	26 665,61	450,00
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	16,83	12,16	10,66	11,59	11,06	11,94
	Z2 HAUD	Z2 HJPY	Z2 HNZD	Z2 HUSD		
Actions en circulation au début de la période	12 959 513,23	1 722 203,57	549 659,33	4 773 067,72		
Actions émises pendant la période	81 232,97	-	37 527,05	-		
Actions rachetées pendant la période	(3 599 829,64)	-	(12 116,38)	-		
Actions en circulation à la fin de la période	9 440 916,56	1 722 203,57	575 070,00	4 773 067,72		
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	12,64	1 095,25	11,43	13,13		

Global Multi-Strategy Fund

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

			Valeur nette d'inventaire par action		
Au	Au	Au	Au	Au	Au
30 sept. 2024	30 sept. 2025	31 mars 2026	30 sept. 2024	30 sept. 2025	31 mars 2026
EUR 607 371 812	EUR 476 804 907	EUR 476 413 232			
			A2 EUR	10,41	10,67
			A2 HCHF	9,76	9,78
			A2 HSEK	98,13	100,40
			A2 HUSD	10,96	11,47
			E2 EUR	10,85	11,24
			E2 HGBP	11,37	12,02
			E2 HNOK	113,01	119,25
			E2 HUSD	11,48	12,14
			F2 HUSD	11,26	11,82
			FP2 HUSD	s.o.	10,59
			G2 EUR	10,72	11,10
			G2 HCHF	9,93	10,04
			G2 HGBP	11,37	11,99
			G2 HJPY	1 052,23	1 063,66
			G2 HUSD	11,38	12,02
			H2 EUR	10,57	10,89
			H2 HCHF	9,85	9,92
			H2 HGBP	10,55	11,08
			H2 HUSD	11,23	11,81
			I2 EUR	10,61	10,94
			I2 HCHF	9,86	9,93
			I2 HGBP	11,23	11,80
			I2 HJPY	1 078,05	1 086,10
			I2 HNOK	110,68	116,21
			I2 HSGD	16,12	16,61
			I2 HUSD	11,26	11,84
			P2 EUR	10,27	10,52
			P2 HUSD	10,85	11,33
			X2 HUSD	10,40	10,83
			Z2 EUR	11,22	11,69
			Z2 HAUD	11,59	12,26
			Z2 HJPY	1 061,85	1 080,27
			Z2 HNZD	10,59	11,16
			Z2 HUSD	11,98	12,73

Global Multi-Strategy Fund

Total des frais sur encours (TER)

	30 sept. 2024	30 sept. 2025	31 mars 2026
A2 EUR	1,64%	1,67%	1,66%
A2 HCHF	1,64%	1,64%	1,62%*
A2 HSEK	1,64%	1,67%	1,66%
A2 HUSD	1,64%	1,67%	1,66%
E2 EUR	0,59%	0,61%	0,60%
E2 HGBP	0,59%	0,61%	0,60%
E2 HNOK	0,59%	0,52%	0,59%
E2 HUSD	0,59%	0,61%	0,60%
F2 HUSD	1,24%	1,25%	1,24%
FP2 HUSD	s.o.	1,25%	1,30%
G2 EUR	0,74%	0,76%	0,75%
G2 HCHF	0,74%	0,76%	0,75%
G2 HGBP	0,74%	0,76%	0,75%
G2 HJPY	0,74%	0,76%	0,74%
G2 HUSD	0,74%	0,76%	0,75%
H2 EUR	1,15%	1,18%	1,16%
H2 HCHF	1,14%	1,11%	1,09%*
H2 HGBP	1,14%	1,18%	1,16%
H2 HUSD	1,14%	1,17%	1,15%
I2 EUR	1,09%	1,11%	1,10%
I2 HCHF	1,09%	1,11%	1,10%
I2 HGBP	1,08%	1,11%	1,10%
I2 HJPY	1,09%	1,11%	1,10%
I2 HNOK	1,09%	1,07%	1,04%*
I2 HSGD	1,09%	1,06%	1,03%*
I2 HUSD	1,09%	1,11%	1,10%
P2 EUR	1,79%	1,81%	1,80%
P2 HUSD	1,79%	1,81%	1,79%
X2 HUSD	2,14%	2,17%	2,15%
Z2 EUR	0,09%	0,07%	0,05%*
Z2 HAUD	0,09%	0,11%	0,10%
Z2 HJPY	0,09%	0,11%	0,10%
Z2 HNZD	0,08%	0,12%	0,10%
Z2 HUSD	0,09%	0,11%	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'AMAS.

Le TER comprend les commissions de performance au 31 mars 2026.

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

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 31 mars 2026

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 21,94 %

Australie 3,52 %

1 865 437	Insignia Financial	5 272 750	1,11
329 323	Liontown Resources	333 285	0,07
3 586 831	National Storage REIT	5 906 046	1,24
1 815 832	Qube	5 245 876	1,10
		16 757 957	3,52

Belgique 0,26 %

49 110	Shurgard Self Storage	1 226 522	0,26
--------	-----------------------	-----------	------

Danemark 0,56 %

74	AP Moller - Maersk « B »	159 388	0,03
40 661	Novo Nordisk « B »	1 263 902	0,27
24 410	Novonesis	1 247 038	0,26
		2 670 328	0,56

Allemagne 0,97 %

35 799	Bayer	1 406 722	0,29
20 358	Fielmann	886 591	0,19
31 305	flatexDEGIRO	926 941	0,19
54 941	Jungheinrich Actions privilégiées	1 409 236	0,30
		4 629 490	0,97

Irlande 0,35 %

186 344	AIB	1 677 096	0,35
---------	-----	-----------	------

Italie 0,14 %

20 835	Interpump	677 138	0,14
--------	-----------	---------	------

Japon 2,58 %

2 135	Japan Hotel REIT Investment	870 635	0,18
105 700	Makino Milling Machine	6 614 016	1,38
22 500	Nintendo	1 077 715	0,23
33 700	Toyota Industries	3 751 400	0,79
		12 313 766	2,58

Pays-Bas 1,34 %

112 608	InPost	1 700 944	0,36
99 136	JDE Peet's	3 157 481	0,66
23 340	Wolters Kluwer	1 512 432	0,32
		6 370 857	1,34

Suisse 0,23 %

19 653	dormakaba	1 079 377	0,23
--------	-----------	-----------	------

Royaume-Uni 1,62 %

493 670	3i Infrastructure	1 882 880	0,40
5 215	Breedon	17 780	-
1 666 903	Cordiant Digital Infrastructure	1 936 387	0,41
30 923	lbstock	35 781	0,01
103 363	JTC	1 539 069	0,32
150 000	Just	375 539	0,08
91	National Grid	1 322	-
532 695	Rosebank Industries	1 917 410	0,40
		7 706 168	1,62

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

États-Unis 10,37 %

9 438	Abiomed ¹	13 106	-
50 915	Air Lease	2 869 422	0,60
247 397	Amicus Therapeutics	3 103 718	0,65
19 896	Arcellx	1 982 941	0,42
2 300	Atrium Therapeutics	26 679	0,01
9 394	Chart Industries	1 685 644	0,35
305 610	Clearwater Analytics	6 271 576	1,32
462	Coinbase Global	70 009	0,01
133 314	Day One Biopharmaceuticals	2 480 099	0,52
171	Dianthus Therapeutics	12 446	-
189 543	DigitalBridge	2 539 126	0,53
20 721	Electronic Arts	3 664 641	0,77
13 649	Forgent Power Solutions	346 672	0,07
858	GlobalFoundries	33 130	0,01
857	Guardian Pharmacy	28 037	0,01
172	H2O America	8 759	-
39 230	Hologic	2 572 135	0,54
5 143	Medline	198 653	0,04
51 400	NextEra Energy	2 237 864	0,47
8 387	NRG Energy	1 064 165	0,22
151 252	Onestream	3 149 863	0,66
81 600	Oracle	3 222 340	0,68
19 966	Pershing Square	892 564	0,19
61 314	Pershing Square Tontine « A » ²	-	-
14 200	PPL	630 444	0,13
147 442	ProAssurance	3 163 933	0,66
81 922	Sealed Air	2 990 827	0,63
199 705	Semrush	2 070 355	0,43
4 868	SM Energy	131 797	0,03
52 473	STAAR Surgical	852 534	0,18
27 944	Viper Energy	1 139 751	0,24
		49 453 230	10,37

Organismes de placement collectif 9,68 %

46 108 190	Deutsche Global Liquidity Managed Euro Fund Platinum Class	46 108 190	9,68
------------	--	------------	------

Obligations 49,24 %

Australie 0,72 %

Obligations à taux fixe 0,72 %

USD	4 451 000	IREN 1,00 % 01/06/2033	3 427 468	0,72
-----	-----------	------------------------	-----------	------

Chine 14,76 %

Obligations à taux fixe 14,76 %

HKD	51 000 000	Alibaba 0,00 % 09/07/2032	5 850 302	1,23
USD	9 572 000	Alibaba 0,50 % 01/06/2031	11 537 097	2,42
EUR	8 800 000	ANTA Sports Products 0,00 % 05/12/2029	8 575 809	1,80
USD	7 200 000	Baidu 0,00 % 12/03/2032	5 714 602	1,20
HKD	75 000 000	China Pacific Assurance 0,00 % 18/09/2030	8 443 564	1,77
HKD	66 000 000	Chow Tai Fook Jewellery 0,375 % 30/06/2030	7 088 774	1,49
HKD	62 000 000	Hansoh Pharmaceutical 0,00 % 03/02/2033	6 556 202	1,38
HKD	38 000 000	Ping An Assurance 0,00 % 11/06/2030	4 951 122	1,04
USD	9 000 000	Ping An Assurance 0,875 % 22/07/2029	11 591 675	2,43
			70 309 147	14,76

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 31 mars 2026 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
France 14,03 %			
Obligations à taux fixe 14,03 %			
EUR	10 000 000 France (Gouvernement de) 0,00 % 15/04/2026	9 991 463	2,10
EUR	10 000 000 France (Gouvernement de) 0,00 % 22/04/2026	9 987 571	2,10
EUR	10 000 000 France (Gouvernement de) 0,00 % 29/04/2026	9 983 676	2,10
EUR	10 000 000 France (Gouvernement de) 0,00 % 13/05/2026	9 975 566	2,09
EUR	10 000 000 France (Gouvernement de) 0,00 % 27/05/2026	9 966 529	2,09
EUR	10 000 000 France (Gouvernement de) 0,00 % 24/06/2026	9 947 880	2,09
EUR	7 000 000 Schneider Electric 1,25 % 23/09/2033	6 968 557	1,46
		66 821 242	14,03

Allemagne 0,73 %			
Obligations à taux fixe 0,73 %			
EUR	3 200 000 RAG-Stiftung 1,875 % 16/11/2029	3 461 173	0,73

Italie 2,51 %			
Obligations à taux fixe 2,51 %			
EUR	5 200 000 Saipem 2,875 % 11/09/2029	11 960 370	2,51

Japon 2,87 %			
Obligations à taux fixe 2,87 %			
JPY	200 000 000 Kobe Steel 0,00 % 14/12/2028	1 136 088	0,24
JPY	530 000 000 Kobe Steel 0,00 % 13/12/2030	3 100 988	0,65
JPY	90 000 000 Nippon Steel 0,00 % 14/02/2029	501 113	0,11
JPY	410 000 000 Nippon Steel 0,00 % 14/02/2031	2 298 225	0,48
JPY	1 110 000 000 Nissan Motor 1,00 % 15/07/2031	6 626 985	1,39
		13 663 399	2,87

Pays-Bas 0,10 %			
Obligations à taux fixe 0,10 %			
USD	593 000 Nebius 2,625 % 15/03/2033	481 006	0,10

Nouvelle-Zélande 0,98 %			
Obligations à taux fixe 0,98 %			
USD	5 930 000 Xero 1,625 % 12/06/2031	4 692 456	0,98

Afrique du Sud 2,13 %			
Obligations à taux fixe 2,13 %			
USD	11 200 000 Sasol Financing 4,50 % 08/11/2027	10 157 904	2,13

Corée du Sud 2,82 %			
Obligations à taux fixe 2,82 %			
USD	5 900 000 HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering 0,00 % 31/05/2031	5 133 413	1,08
USD	4 300 000 KCC 1,75 % 10/07/2030	3 890 579	0,81
USD	800 000 SK Hynix 1,75 % 11/04/2030	4 429 763	0,93
		13 453 755	2,82

États-Unis 7,59 %			
Obligations à taux fixe 7,59 %			
USD	2 598 000 Akamai Technologies 1,125 % 15/02/2029	2 580 737	0,54
USD	3 093 000 AST SpaceMobile 2,00 % 15/01/2036	2 842 125	0,60
USD	1 947 000 AST SpaceMobile 2,25 % 15/04/2036	1 634 038	0,34
USD	4 464 000 Coinbase Global 0,00 % 01/10/2029	3 401 641	0,71

Nombre de titres		Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Obligation à taux fixe (suite)			
USD	7 751 000 DoorDash 0,00 % 15/05/2030	6 141 837	1,29
USD	1 251 000 Duke Energy 3,00 % 15/03/2029	1 093 072	0,23
USD	6 407 000 Etsy 1,00 % 15/06/2030	5 377 136	1,13
USD	257 000 Liberty Energy 0,00 % 01/03/2032	227 227	0,05
USD	5 824 000 Live Nation Entertainment 2,875 % 15/10/2031	5 142 189	1,08
USD	3 960 000 Lyft 0,00 % 15/09/2030	3 240 721	0,68
USD	2 526 000 Super Micro Computer 0,00 % 15/06/2030	1 611 101	0,34
USD	5 049 000 Upstart 0,00 % 15/02/2032	2 849 873	0,60
		36 141 697	7,59

Investissements en valeurs mobilières 385 239 736 80,86

Nombre de titres	Engagement ³ EUR	Plus-value/moins- value latente EUR	% de l'Actif net
---------------------	--------------------------------	---	------------------------

Dérivés (16,14 %)⁴			
Contrats de différence (0,03 %)			
Contrats de différence sur devises 0,68 %			
(273 800) ANTA Sports Products	2 293 662	337	-
(1 340 987) Grifols	11 972 334	436 720	0,09
(7 267) HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering	1 417 553	356 954	0,07
(54 000) Ping An Insurance 'A'	355 228	(395)	-
(1 454 500) Ping An Insurance 'B'	9 568 119	596 266	0,13
347 671 Rio Tinto (UK Listing)	27 628 843	1 383 076	0,29
(9 673) SK Hynix	4 426 027	1 027 774	0,21
205 000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	9 808 670	(618 975)	(0,13)
(27 000) Trip.com	1 137 864	31 947	0,01
(13 929) Xero	623 478	42 619	0,01
	69 231 778	3 256 323	0,68

CFD sur actions (0,71 %)			
49 981 Aalberts	1 483 936	(80 469)	(0,02)
(18 937) ABB	1 293 265	68 519	0,01
114 892 Aberforth Smaller Companies Trust	1 901 402	(118 643)	(0,02)
65 771 ABN AMRO Bank DR	1 783 381	(32 557)	(0,01)
(5 756) Acciona	1 281 286	-	-
(22 534) Accor	914 317	12 957	-
74 977 Adecco	1 537 418	(11 742)	-
11 985 adidas	1 641 046	(44 045)	(0,01)
(28 219) Admiral	1 017 667	48 768	0,01
(140 299) Aegon	872 660	(14 591)	-
(36 461) Aena	930 302	18 048	-
(22 648) Ahold Delhaize	912 714	(6 342)	-
(18 530) AIB	166 770	(1 019)	-
(116 421) Airtel Africa	459 025	45 170	0,01
(12 669) Akamai Technologies	1 262 715	(87 740)	(0,02)
34 534 Akzo Nobel	1 699 245	(88 504)	(0,02)
(13 315) Alcon	852 085	28 043	0,01

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 31 mars 2026 (suite)

Nombre de titres	Engagement ³ EUR	Plus-value/moins- value latente EUR	% de l'Actif net
CFD sur actions (suite)			
(74 673) Alibaba ADR	8 134 467	695 738	0,15
(5 198 000) Alibaba Health Information Technology	2 678 549	71 927	0,02
19 836 Alleima	133 415	(2 203)	-
(247) Alphabet « A »	61 646	1 343	-
248 Alphabet « C »	61 723	(865)	-
(31 541) Alstom	765 342	(26 968)	(0,01)
(19 163) Amadeus IT	932 759	48 770	0,01
27 285 American Woodmark	942 490	(5 210)	-
(17 762) Amrize	835 187	11 606	-
22 803 Amundi	1 672 030	(22 233)	-
35 264 Anglo American	1 282 831	23 990	0,01
27 758 Anheuser-Busch InBev	1 657 430	(103 537)	(0,02)
(32 042) Antofagasta	1 219 713	83 110	0,02
(2 851) AP Moller - Maersk « A »	6 001 486	663 864	0,14
2 305 AP Moller - Maersk « B »	4 964 720	(587 623)	(0,12)
40 577 Arcadis	1 112 216	(27 998)	(0,01)
(14 692) ArcelorMittal	643 950	19 981	-
31 492 Arkema	1 831 260	61 409	0,01
209 412 Ashmore	506 906	(240)	-
(777) ASML	869 152	58 430	0,01
(22 577) Assa Abloy « B »	690 195	17 998	-
(47 812) Associated British Foods	1 026 700	2 052	-
(42 253) AST SpaceMobile	3 037 858	471 062	0,10
(6 469) AstraZeneca	1 087 688	(21 397)	-
(869 933) Atlas Copco « A »	12 926 714	404 207	0,08
953 152 Atlas Copco « B »	12 571 993	(297 421)	(0,06)
(89 246) Auto Trader	479 455	22 880	-
17 350 Autoliv	1 555 798	20 154	-
344 912 AVI Global Trust	954 312	(30 429)	(0,01)
(57 221) Aviva	393 264	30 846	0,01
(65 102) Babcock International	863 190	154 607	0,03
(20 322) BAE Systems	511 804	30 352	0,01
110 911 Balfour Beatty	959 966	(16 185)	-
(142 541) Banco Santander	1 352 928	14 610	-
(125 137) Banco Santander ADR	1 226 710	(32 039)	(0,01)
112 847 Bank of Ireland	1 741 511	11 003	-
368 783 Barclays	1 643 654	(18 255)	-
179 454 Barratt Redrow	534 515	(56 994)	(0,01)
19 014 BASF	994 052	65 028	0,01
12 141 BAWAG	1 563 761	95 914	0,02
36 371 Bayer	1 429 198	(33 279)	(0,01)
41 088 BB Biotech	1 971 495	(88 480)	(0,02)
(61 778) BBVA	1 127 449	(7 413)	-
4 572 BE Semiconductor Industries	818 274	(43 320)	(0,01)
115 839 Beazley	1 679 097	(21 788)	-
57 145 Bechtle	1 667 491	(47 680)	(0,01)
(8 750) Beiersdorf	666 400	(14 000)	-
(1 110) Belimo	761 589	47 656	0,01

Nombre de titres	Engagement ³ EUR	Plus-value/moins- value latente EUR	% de l'Actif net
CFD sur actions (suite)			
115 363 Bellway	2 434 027	(442 673)	(0,09)
29 913 Berkeley	1 176 672	(74 692)	(0,02)
12 867 BioMerieux	1 178 617	(34 741)	(0,01)
(31 487) Black Hills	1 896 397	38 325	0,01
97 000 BlackRock World Mining Trust	978 610	(43 682)	(0,01)
(11 568) BMW	897 677	20 360	-
(10 254) BNP Paribas	830 369	50 245	0,01
149 995 Bodycote	1 047 612	(61 000)	(0,01)
(15 438) Boliden	682 785	192 057	0,04
(77 865) BP	540 358	(27 564)	(0,01)
501 686 Breedon	1 710 481	(204 867)	(0,04)
(17 609) Brenntag	1 010 228	(135 237)	(0,03)
390 564 Bridgepoint	1 026 760	(54 981)	(0,01)
(5 163) Brink's	464 520	(10 662)	-
(20 529) British American Tobacco	1 026 868	40 765	0,01
(603 935) BT	1 455 329	65 319	0,01
73 828 Bunzl	1 904 543	(42 248)	(0,01)
(71 459) Burberry	890 023	(33 736)	(0,01)
53 676 Bureau Veritas	1 380 010	(95 187)	(0,02)
22 804 Buzzi	981 484	18 243	-
345 039 Bytes Technology	1 091 101	(76 721)	(0,02)
14 878 Capgemini	1 496 727	(66 207)	(0,01)
(534 481) Carnival	12 012 076	(373 420)	(0,08)
534 481 Carnival ADR	11 961 049	345 588	0,07
(94 563) Carrefour	1 504 261	(2 600)	-
(33 730) Cellnex Telecom	933 984	66 785	0,01
(447 275) Centrica	1 087 545	(2 304)	-
(1 042 800) China Pacific Insurance	3 683 591	278 169	0,06
(1 590 600) Chow Tai Fook Jewellery	1 914 846	(6 163)	-
10 677 CIE Financière Riche- mont 'A'	1 598 039	17 010	-
(29 120) Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	849 722	19 510	-
651 127 Coats	598 035	(51 792)	(0,01)
(5 456) Coca-Cola Europacific Partners	429 302	47 770	0,01
(29 353) Coca-Cola HBC	1 426 759	97 760	0,02
(4 440) Coinbase Global	672 817	129 916	0,03
13 250 Coloplast	775 316	(34 843)	(0,01)
1 543 Comet	411 805	(20 165)	-
75 909 Conduit	364 235	(20 199)	-
(16 329) Continental	971 249	35 572	0,01
794 350 Convatec	1 959 183	(154 890)	(0,03)
(32 314) Coursera	163 364	6 871	-
(17 485) Covivio	895 669	80 123	0,02
25 268 Cranswick	1 513 921	(27 473)	(0,01)
38 061 Croda International	1 226 673	71 440	0,01
(31 037) CSG	724 559	164 962	0,03
(14 922) CTS Eventim	743 862	247 367	0,05

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 31 mars 2026 (suite)

Nombre de titres	Engagement ³ EUR	Plus-value/moins- value latente EUR	% de l'Actif net	Nombre de titres	Engagement ³ EUR	Plus-value/moins- value latente EUR	% de l'Actif net
CFD sur actions (suite)				CFD sur actions (suite)			
46 846 CVS	599 955	(53 325)	(0,01)	114 275 Gamma Communications	929 247	(189 567)	(0,04)
7 300 CyberArk Software	285 105	285 105	0,06	346 464 GB	796 030	(3 948)	-
(22 142) Daimler Truck	917 564	5 978	-	(15 564) GEA	946 291	39 688	0,01
24 892 Danone	1 715 806	(104 297)	(0,02)	(2 076) Geberit	1 194 437	48 208	0,01
283 548 Davide Campari-Milano	1 737 866	6 522	-	480 205 Genuit	1 573 215	(32 616)	(0,01)
9 024 DCC	478 495	15 510	-	32 209 Genus	874 579	(109 087)	(0,02)
(31 264) Demant	807 067	(28 032)	(0,01)	387 895 Glencore	2 511 180	184 016	0,04
133 598 Derwent London	2 399 047	(200 303)	(0,04)	115 074 GN Store Nord	1 550 742	(69 298)	(0,01)
72 025 Dessault Systemes	1 244 592	(59 781)	(0,01)	1 482 953 GPE « A »	4 807 431	(496 443)	(0,10)
4 712 Deutsche Boerse	1 179 885	(2 827)	-	189 832 GPE « B »	615 397	19 010	-
(119 963) Deutsche Lufthansa	864 453	81 575	0,02	1 851 111 Grifols ADR	12 868 705	(16 066)	-
38 767 Deutsche Post	1 731 722	388	-	(216 890) Haleon	927 762	52 749	0,01
248 987 DFS Furniture	343 384	(105 429)	(0,02)	(22 483) Halma	977 551	(1 287)	-
134 399 Diageo	2 147 707	(73 743)	(0,02)	(474 000) Hansoh Pharmaceutical « A »	1 860 633	(143 417)	(0,03)
(5 342) D'ieteren	844 837	79 329	0,02	(22 000) Hansoh Pharmaceutical « B »	86 358	(7 063)	-
(19 595) Diploma	1 337 179	(209 127)	(0,04)	1 469 675 Hays	560 289	(20 016)	-
100 804 discoverIE	620 115	(49 032)	(0,01)	(73 217) HEICO	17 437 082	1 131 420	0,24
(12 258) DoorDash	1 597 032	193 530	0,04	94 686 HEICO « A »	17 362 160	(1 141 863)	(0,24)
(15 365) dsm-firmenich	944 179	(28 118)	(0,01)	4 739 Heidelberg Materials	843 187	47 035	0,01
(17 861) Dufry	911 509	(16 398)	-	(75 033) Heineken « A »	4 976 189	303 133	0,06
(2 905) Duke Energy	330 107	4 989	-	101 341 Heineken « B »	6 214 737	(483 903)	(0,10)
181 896 Dunelm	1 632 651	(126 332)	(0,03)	21 781 Henkel	1 347 155	(68 610)	(0,01)
(7 248) Eiffage	950 756	24 971	0,01	(32 771) Henkel Actions sans droit de vote	2 174 028	104 867	0,02
337 006 Elementis	577 398	(16 585)	-	(89 313) Hennes & Mauritz	1 419 089	38 651	0,01
68 288 Elis	1 663 496	(90 140)	(0,02)	(299) Hermes	483 109	67 798	0,01
(21 330) Elisa	893 300	13 041	-	66 489 Hexagon	544 818	(63 665)	(0,01)
(1 415) EMS-Chemie	950 987	(8 024)	-	699 000 HICL Infrastructure	949 607	(3 276)	-
271 429 Enav	1 401 931	12 214	-	53 255 Hill & Smith	1 284 529	(4 122)	-
(9 833) Endeavour Mining	502 035	11 591	-	(5 956) Holcim	417 689	(5 725)	-
(33 250) Endesa	1 198 496	(8 146)	-	(28 008) Holmen	868 090	(1 531)	-
(200 899) Enel	1 884 935	107 180	0,02	(106 648) Howden Joinery	965 789	42 415	0,01
55 034 Engie	1 524 717	(27 792)	(0,01)	(14 807) Hyundai Motor	3 739 975	476 120	0,10
(50 024) ENI	1 241 471	(73 660)	(0,02)	25 071 Hyundai Motor Actions privilégiées	3 256 802	(449 519)	(0,09)
(23 817) Epiroc « A »	495 817	17 793	-	6 098 Hyundai Motor Preference Actions privilégiées 2ème tranche	802 516	(98 970)	(0,02)
(26 414) EQT	691 262	(8 302)	-	1 304 016 Ibstock	1 508 863	(32 333)	(0,01)
(47 044) Ericsson « B »	454 531	(6 525)	-	108 003 ICG	1 879 481	(41 409)	(0,01)
29 566 Essity	652 940	(46 774)	(0,01)	7 558 IMCD	677 121	137 660	0,03
(40 503) ETSY	1 756 574	167 817	0,04	8 524 IMI	246 722	(15 121)	-
(13 829) Eurofins Scientific	864 451	(4 010)	-	82 238 Imperial Brands	2 877 762	(148 241)	(0,03)
(148 831) Evonik Industries	2 497 384	(272 422)	(0,06)	180 000 Inchcape	1 545 590	(98 370)	(0,02)
64 600 Experian	1 921 193	(129 755)	(0,03)	(16 833) Industria de Diseño Textil	831 045	34 171	0,01
(164 114) Fastighets AB Balder « B »	826 088	83 993	0,02	262 336 Industrivarden « A »	11 104 154	(334 606)	(0,07)
(36 323) FDJ UNITED	914 250	7 628	-	(424 214) Industrivarden « C »	17 855 637	453 611	0,10
333 000 Fidelity European Values	1 450 156	(80 035)	(0,02)	39 510 Infineon Technologies	1 497 231	(66 262)	(0,01)
(323 600) Fox « A »	16 397 576	(23 872)	(0,01)	188 777 Informa	1 614 581	(25 711)	(0,01)
359 346 Fox « B »	16 549 728	110 716	0,02	(64 435) ING	1 424 497	29 479	0,01
29 598 Fresenius	1 305 420	(69 111)	(0,01)				
(9 434) Fresnillo	356 848	15 440	-				
54 438 Galp Energia	1 143 470	(9 527)	-				
(4 451) Games Workshop	901 413	(18 594)	-				

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 31 mars 2026 (suite)

Nombre de titres	Engagement ³ EUR	Plus-value/moins- value latente EUR	% de l'Actif net	Nombre de titres	Engagement ³ EUR	Plus-value/moins- value latente EUR	% de l'Actif net
CFD sur actions (suite)				CFD sur actions (suite)			
(8 900) InterContinental Hotels	1 006 864	21 628	-	(128 963) Melrose Industries	741 828	13 284	-
(201 611) International Consolidated Airlines	807 257	11 883	-	731 206 Mercantile Investment Trust	2 002 200	14 645	-
(648 000) International Public Partnerships	950 036	(5 664)	-	(18 308) Mercedes-Benz	956 776	16 894	-
(48 711) Investment AB Latour	895 342	6 435	-	144 000 Merchants Trust	966 599	(32 138)	(0,01)
(68 033) IREN	2 023 207	513 404	0,11	16 294 Merck	1 752 420	(54 585)	(0,01)
1 102 333 ITV	946 530	(99 353)	(0,02)	(10 105) Metlen Energy & Metals	337 254	39 662	0,01
(285 148) J Sainsbury	1 106 007	42 099	0,01	(31 218) Metso	460 075	10 068	-
1 772 476 JD Sports Fashion	1 432 799	(4 770)	-	(16 400) Moncler SpA	843 124	20 172	-
(43 977) Jeronimo Martins SGPS	904 607	57 610	0,01	162 203 Mondi	1 566 442	16 708	-
75 046 Johnson Matthey	1 628 907	(16 749)	-	(2 637) Munich Re	1 420 288	39 028	0,01
213 744 JPMorgan Japanese Investment Trust	1 718 526	(140 662)	(0,03)	142 672 Murray Income Trust	1 442 650	10 614	-
(15 278) Julius Baer	959 554	9 034	-	(195 000) Murray International Trust	753 782	26 223	0,01
2 301 841 Just	5 762 875	32 931	0,01	(67 285) National Grid	977 420	70 655	0,01
210 393 KBC Ancora	14 759 069	(347 148)	(0,07)	(35 346) Naturgy Energy	916 522	(9 290)	-
(148 240) KBC Bank	15 494 786	292 774	0,06	32 800 NCR Atleos	1 240 455	2 909	-
(26 006) Kemira	490 213	6 592	-	(2 263) Nebius	203 712	33 331	0,01
239 029 Kenvue	3 575 459	(93 179)	(0,02)	(33 458) Neste	928 961	32 287	0,01
3 865 Kering	991 856	34 882	0,01	222 100 News « A »	4 802 632	110 837	0,02
23 827 Kerry « A »	1 630 362	(1 787)	-	(192 900) News « B »	4 771 412	(189 182)	(0,04)
(34 958) Kimberly-Clark	2 927 209	102 088	0,02	409 967 Nexi	1 303 900	144 103	0,03
(141 955) Kingfisher	461 002	48 984	0,01	(6 248) Next	906 011	9 296	-
7 370 Knorr-Bremse	715 627	(17 320)	-	(19 724) NextEra Energy	1 590 391	(6 419)	-
(201 900) Kobe Steel	2 081 457	132 641	0,03	(259 563) NIBE Industrier	909 259	(111 381)	(0,02)
(26 721) Kongsberg Gruppen	982 611	(11 249)	-	(280 500) Nippon Steel	881 342	25 773	0,01
69 207 Koninklijke Philips	1 615 637	(85 471)	(0,02)	(1 751 200) Nissan Motor	3 188 959	142 347	0,03
(4 827) Kuehne + Nagel	939 084	(49 919)	(0,01)	98 846 Nokia	671 757	(66 029)	(0,01)
317 657 Land Securities	2 011 387	(144 078)	(0,03)	(100 498) Nordea Bank Abp	1 482 094	115 321	0,02
764 407 Legal & General	2 154 352	(37 736)	(0,01)	11 100 Norfolk Southern	2 767 808	(38 679)	(0,01)
9 201 Legrand	1 212 002	(48 712)	(0,01)	(121 911) Norsk Hydro	1 113 087	(97 269)	(0,02)
(114 099) Liberty Global	1 197 726	1 396	-	32 130 Northwestern Energy	1 837 664	(33 349)	(0,01)
117 650 Liberty Global 'C'	1 197 222	(6 060)	-	(6 707) Novartis	875 661	6 520	-
(2 402) Libery Eneregy	60 050	1 151	-	168 599 OCI	578 126	(8 936)	-
(37 368) Lifco	966 186	9 151	-	(15 770) OMV	991 145	(33 117)	(0,01)
(15 304) Live Nation Entertainment	2 026 554	42 697	0,01	(19 581) Oracle	2 500 040	128 817	0,03
(783 911) Lloyds Bank	828 551	34 542	0,01	(90 735) Orkla	983 456	(24 657)	(0,01)
24 853 London Stock Exchange	2 521 583	5 973	-	195 442 OSB	1 162 594	(94 396)	(0,02)
(471 475) LondonMetric Property	979 110	76 893	0,02	21 610 Oxford Instruments	594 202	(17 931)	-
2 926 Lonza	1 595 633	52 461	0,01	19 838 Pandora	1 205 542	51 768	0,01
(3 030) L'Oréal	1 059 364	8 408	-	149 937 Paragon Banking	1 233 396	(93 783)	(0,02)
(95) Lotus Bakeries	925 775	48 925	0,01	(1 061) Partners	969 595	(31 162)	(0,01)
3 273 LVMH	1 515 644	(30 030)	(0,01)	(88 622) Pearson	1 003 629	13 186	-
(99 856) Lyft	1 153 079	34 370	0,01	(11 390) Pernod Ricard	731 921	47 382	0,01
(88 534) Magnum Ice Cream	1 125 356	64 081	0,01	12 472 Pershing Square	557 550	(30 547)	(0,01)
255 146 Man	735 001	(4 380)	-	(27 969) Persimmon	342 112	42 494	0,01
401 509 Marks & Spencer	1 558 486	(94 433)	(0,02)	(608 500) Petrobras ADS	10 955 795	(626 920)	(0,13)
(140 520) Masterbrand	1 014 075	(12 806)	-	674 400 Petrobras 'B'	10 968 747	529 436	0,11
				(494 000) Ping An Insurance C	3 249 673	196 479	0,04
				103 735 Plastic Omnium	1 552 394	33 714	0,01
				(407 000) Polar Capital Global Financials Trust	980 533	6 987	-

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 31 mars 2026 (suite)

Nombre de titres	Engagement ³ EUR	Plus-value/moins- value latente EUR	% de l'Actif net
------------------	--------------------------------	---	------------------------

CFD sur actions (suite)			
(24 788) Porsche	959 048	(38 174)	(0,01)
74 364 Poste Italienne	1 498 063	(115 636)	(0,02)
(12 138) PPL	402 368	2 476	-
144 807 Prudential	1 720 708	(89 024)	(0,02)
20 913 Publicis	1 481 268	(85 116)	(0,02)
(24 293) Raiffeisen Bank International	881 350	40 326	0,01
(36 036) Randstad	805 765	103 423	0,02
21 655 Rathbones	492 957	(25 032)	(0,01)
19 208 Reckitt Benckiser	1 118 743	(64 149)	(0,01)
(60 793) Red Eléctrica	884 842	44 075	0,01
207 385 RELX	5 878 026	(282 366)	(0,06)
60 532 Renault	1 755 125	36 017	0,01
(49 517) Repsol	1 220 594	(22 778)	-
(14 360) Rexel	477 973	(1 795)	-
(288 512) Rio Tinto (cotation en Australie)	27 716 489	(1 102 760)	(0,23)
12 161 Rio Tinto (UK Listing)	966 415	25 958	0,01
3 104 Roche	1 055 214	(30 676)	(0,01)
37 101 ROCKWOOL	872 696	(27 102)	(0,01)
(71 207) Rolls-Royce	922 336	93 925	0,02
374 560 Rotork	1 340 495	28 873	0,01
138 376 RS	886 484	(62 161)	(0,01)
535 000 Ruffer Investment Company	1 875 192	(36 657)	(0,01)
62 537 Ryanair	1 498 074	(73 614)	(0,02)
(12 301) Saab	688 501	81 755	0,02
(3 781) Safran	1 056 222	96 605	0,02
143 711 Sage	1 378 155	(35 692)	(0,01)
22 361 Saint-Gobain	1 566 835	(24 373)	(0,01)
(2 893 195) Saipem	11 319 625	(1 604 277)	(0,34)
(19 207) Salmar	970 738	48 344	0,01
(124 417) Sampo	1 145 258	45 163	0,01
(85 230) Samsung Electronics	8 077 350	732 707	0,15
125 860 Samsung Electronics Actions privilégiées	8 126 665	(947 216)	(0,20)
28 401 Sandvik	920 507	21 279	-
23 107 Sanofi	1 910 833	134 136	0,03
(5 678) Sartorius Stedim Biotech	944 251	45 992	0,01
127 224 Scandinavian Tobacco	1 163 698	(7 662)	-
(4 867) Schneider Electric	1 115 881	103 062	0,02
184 747 Schroders	1 215 268	5 815	-
139 000 Scottish Mortgage Investment Trust	1 895 504	(29 274)	(0,01)
140 510 SEGRO	1 035 479	(185 418)	(0,04)
(38 812) Severn Trent	1 370 811	40 423	0,01
(13 093) SGS	1 189 150	69 151	0,01
2 350 000 Shaftesbury Capital	3 430 553	(238 027)	(0,05)
(13 323) Shell	546 304	(13 920)	-
15 867 Siltronic	826 671	(103 136)	(0,02)
12 085 Skanska « B »	277 567	(1 545)	-
(57 876) SKF	1 180 595	(14 764)	-

Nombre de titres	Engagement ³ EUR	Plus-value/moins- value latente EUR	% de l'Actif net
------------------	--------------------------------	---	------------------------

CFD sur actions (suite)			
75 727 Smith & Nephew	1 027 251	(57 419)	(0,01)
1 344 Smiths	35 087	(1 738)	-
86 405 Smurfit Westrock	2 935 565	(1 321)	-
25 962 Société Générale	1 603 154	(99 954)	(0,02)
31 973 Sodexo	1 409 050	(10 551)	-
(4 037) Sofina	840 907	77 107	0,02
17 644 SOITEC	912 195	(170 794)	(0,04)
28 161 SPIE	1 206 136	(93 548)	(0,02)
(11 310) Spirax	863 708	3 560	-
2 654 423 SSAB « A »	17 786 938	1 380 876	0,29
(2 686 479) SSAB « B »	17 989 503	(1 444 055)	(0,30)
(49 370) SSE	1 465 995	83 908	0,02
582 672 SSP	1 167 019	(2 228)	-
(56 189) St James's Place	756 748	86 334	0,02
225 734 Standard Life	1 752 276	(54 900)	(0,01)
51 126 STMicroelectronics	1 462 204	(32 721)	(0,01)
(88 802) Stora Enso	891 794	25 975	0,01
(10 278) Straumann	910 171	(333)	-
24 439 Sunbelt Rentals	1 327 197	(222 365)	(0,05)
(23 387) Sunrise Communications	1 195 035	(14 398)	-
(28 420) Super Micro Computer	561 762	215 455	0,05
(60 870) Svenska Cellulosa	605 168	14 735	-
86 407 Svenska Handelsbanken « A »	970 251	(131 264)	(0,03)
24 175 Swatch « I »	4 529 567	(35 902)	(0,01)
(118 325) Swatch « N »	4 441 039	8 946	-
25 568 Symrise	1 872 345	(20 199)	-
(34 116) Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	10 011 049	233 173	0,05
(233 260) Telefonica	885 338	(40 237)	(0,01)
(487 682) Telia	2 135 127	(5 110)	-
18 641 Temenos	1 386 705	(148 486)	(0,03)
723 000 Templeton Emerging Markets Investment Trust	2 035 585	(157 220)	(0,03)
(44 732) Tenaris	1 141 561	(63 072)	(0,01)
(208 826) Tesco	1 130 476	43 498	0,01
15 232 TotalEnergies	1 231 583	97 104	0,02
279 953 TR Property Investment Trust	972 433	(64 933)	(0,01)
213 998 Trainline	555 725	59 516	0,01
(828 784) Transocean	4 768 972	(35 965)	(0,01)
(27 888) Trelleborg	890 287	6 860	-
(220 243) Tritax Big Box REIT	356 424	11 348	-
52 959 UBS	1 757 172	43 365	0,01
40 793 Udemy	164 099	(5 488)	-
(9 606) Unibail-Rodamco-Westfield	911 898	19 884	-
(8 063) Unilever	387 511	62 820	0,01
(11 100) Union Pacific	2 337 664	(3 227)	-
108 359 UNIQA Insurance	1 623 218	(21 672)	-

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 31 mars 2026 (suite)

Nombre de titres	Engagement ³ EUR	Plus-value/moins- value latente EUR	% de l'Actif net
------------------	--------------------------------	---	------------------------

CFD sur actions (suite)

(88 966) United Utilities	1 339 208	58 293	0,01
(34 672) UPM-Kymmene	927 649	(20 283)	-
(33 588) Upstart	747 578	64 059	0,01
54 400 Valaris	4 632 380	39 424	0,01
1 242 752 Vanquis Banking	1 605 810	41 548	0,01
(1 679) VAT	877 435	56 126	0,01
31 180 Veolia Environnement	1 018 495	(4 495)	-
(14 140) Verbund	932 180	15 907	-
(795 224) Vodafone	1 031 182	(19 568)	-
73 483 Volvo « B »	2 041 233	(58 371)	(0,01)
71 783 Vonovia	1 547 641	(68 993)	(0,01)
(47 370) Wartsila	1 493 813	53 291	0,01
193 987 Watches of Switzerland	987 315	(33 525)	(0,01)
60 900 Webster Financial	3 671 582	51 534	0,01
28 327 Weir	906 794	(15 395)	-
122 454 XPS Pensions	406 081	(15 767)	-
(20 465) Yara International	1 028 575	(14 040)	-
(2 835) Zurich Insurance	1 718 705	(15 616)	-
	834 938 737	(3 392 428)	(0,71)

Contrats à terme standardisés (17,79 %)

(86) Cboe VIX Avril 2026	(85 462)	(0,02)
(45) Cboe VIX Mai 2026	(30 770)	(0,01)
(2) Cboe VIX Juin 2026	(2 886)	-
(545) CBT US 2 Year Note Juin 2026	365 696	0,08
(147) CBT US 5 Year Note Juin 2026	(6 519)	-
76 CBT US 10 Year Note Juin 2026	51 198	0,01
28 CBT US Long Bond Juin 2026	(9 764)	-
10 CBT US Ultra Long Bond Juin 2026	759	-
(491) CME 3 Month SOFR Septembre 2026	141 175	0,03
(322) CME 3 Month SOFR Décembre 2026	116 754	0,02
(261) CME 3 Month SOFR Mars 2027	32 123	0,01
(187) CME 3 Month SOFR Juin 2027	(50 094)	(0,01)
170 CME Adjusted Interest Rate S&P 500 Total Return Juin 2026	(910 710)	(0,19)
(340) CME Adjusted Interest Rate S&P 500 Total Return Décembre 2027	7 545 869	1,58
151 CME Dollar australien Juin 2026	(328 780)	(0,07)
20 CME Livre sterling Juin 2026	(6 457)	-
(10) CME Dollar canadien Juin 2026	2 529	-
2 CME E-mini NASDAQ 100 Juin 2026	27 050	0,01
(22) CME E-Mini Russell 2000 Juin 2026	1 578	-
7 CME Euro FX Juin 2026	1 396	-
(100) CME Yen japonais Juin 2026	72	-
4 CME Dollar néo-zélandais Juin 2026	753	-
176 CME S&P 500 E-Mini Juin 2026	(1 010 740)	(0,21)
(5) CME S&P Mid 400 E-Mini Juin 2026	(6 693)	-
34 CME Franc suisse Juin 2026	(111 833)	(0,02)
(77) EUX Euro Bobl Juin 2026	(20 828)	-
28 EUX Euro BTP Juin 2026	45 461	0,01
45 EUX Euro Bund Juin 2026	(17 614)	-
8 EUX Euro Buxl Juin 2026	5 320	-

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

Contrats à terme standardisés (suite)

70 EUX Euro OAT Juin 2026	(28 128)	(0,01)
(492) EUX Euro Schatz Juin 2026	262 041	0,05
1 365 EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Décembre 2026	448 662	0,09
865 EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Décembre 2027	1 748 301	0,37
637 EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Décembre 2028	946 128	0,20
(3 201) EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Décembre 2026	2 649 896	0,56
(5 021) EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Décembre 2027	(20 084 572)	(4,22)
(9 746) EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Décembre 2028	(36 229 992)	(7,60)
(2 887) EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Décembre 2029	(6 182 492)	(1,30)
13 602 EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Juin 2026	(23 794 676)	(4,99)
7 089 EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Juin 2026	(13 235 534)	(2,78)
(162) Indice EUX Euro Stoxx Europe 600 Juin 2026	73 137	0,02
(2) EUX Swiss Market Index Juin 2026	(4 666)	-
(13) HKG Hang Seng Index Avril 2026	34 521	0,01
(195) ICE 3 Month Euro Euribor Décembre 2026	150 701	0,03
(173) ICE 3 Month Euro Euribor Mars 2027	91 479	0,02
(173) ICE 3 Month Euro Euribor Juin 2027	725	-
(160) ICE 3 Month Euro Euribor Septembre 2027	(23 019)	-
(126) ICE 3 Month SONIA Septembre 2026	76 531	0,02
(85) ICE 3 Month SONIA Décembre 2026	(34 005)	(0,01)
(76) ICE 3 Month SONIA Mars 2027	(29 106)	(0,01)
(83) ICE 3 Month SONIA Juin 2027	(20 978)	-
(121) ICE FTSE 100 Index Juin 2026	(151 649)	(0,03)
(1 199) ICE FTSE 250 Index Juin 2026	2 181 015	0,46
54 ICE Long Gilt Juin 2026	1 121	-
2 MSCI Emerging Markets Index Juin 2026	(3 905)	-
(6) MSE 3 Month CORRA Septembre 2026	(560)	-
67 MSE 3 Month CORRA Décembre 2026	(24 269)	(0,02)
106 MSE 3 Month CORRA Mars 2027	(31 730)	(0,01)
184 MSE 3 Month CORRA Juin 2027	12 169	-
122 MSE Canada 10 Year Bond Juin 2026	35 612	0,01
14 MSE S&P/TSX 60 Index Juin 2026	23 684	(0,01)
(28) OSE Japan 10 Year Bond Juin 2026	111 216	0,02
(11) OSE Nikkei 225 Juin 2026	129 417	0,03
(66) OSE Nikkei 225 Mini Juin 2026	94 285	0,02
5 OSE TOPIX Index Juin 2026	(23 104)	-
(311) SFE 90-Day Bank Bill Décembre 2026	101 681	0,02
(213) SFE 90-Day Bank Bill Mars 2027	71 735	0,02
(142) SFE 90-Day Bank Bill Juin 2027	32 063	0,01
(92) SFE 90-Day Bank Bill Septembre 2027	12 060	-
(145) SFE Australia 3 Year Bond Juin 2026	21 265	-

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 31 mars 2026 (suite)

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

Contrats à terme standardisés (suite)

(10) SFE Australia 10 Year Bond Juin 2026	(2 413)	-
(15) SFE SPI 200 Index Juin 2026	30 189	0,01
(52) SGX 10 Year Mini JGB Juin 2026	40 894	0,01
	(84 785 687)	(17,79)

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

Options 3,95 %

10 Cboe S&P 500 Index Call 6250 Juin 2026	404 615	0,08
10 Cboe S&P 500 Index Call 6825 Septembre 2026	211 985	0,04
11 Cboe S&P 500 Index Call 6900 Mars 2027	398 488	0,08
10 Cboe S&P 500 Index Call 7000 Décembre 2026	234 116	0,05
22 Cboe S&P 500 Index Put 3750 Juin 2026	15 180	-
22 Cboe S&P 500 Index Put 4100 Septembre 2026	55 563	0,01
22 Cboe S&P 500 Index Put 4150 Mars 2027	118 191	0,02
22 Cboe S&P 500 Index Put 4200 Décembre 2026	92 510	0,02
15 Cboe S&P 500 Index Put 4400 Juin 2026	18 551	-
16 Cboe S&P 500 Index Put 4775 Septembre 2026	71 237	0,02
15 Cboe S&P 500 Index Put 4850 Mars 2027	142 683	0,03
15 Cboe S&P 500 Index Put 4900 Décembre 2026	114 758	0,02
11 Cboe S&P 500 Index Put 5000 Juin 2026	24 058	0,02
12 Cboe S&P 500 Index Put 5450 Septembre 2026	106 023	0,02
12 Cboe S&P 500 Index Put 5500 Mars 2027	200 745	0,04
10 Cboe S&P 500 Index Put 5600 Juin 2026	47 561	0,01
12 Cboe S&P 500 Index Put 5600 Décembre 2026	178 197	0,04
9 Cboe S&P 500 Index Put 6125 Septembre 2026	168 837	0,04
10 Cboe S&P 500 Index Put 6200 Mars 2027	301 465	0,06
(3) Cboe S&P 500 Index Put 6250 Juin 2026	(39 563)	(0,01)
10 Cboe S&P 500 Index Put 6300 Décembre 2026	285 800	0,06
(3) Cboe S&P 500 Index Put 6825 Septembre 2026	(116 802)	(0,02)
(3) Cboe S&P 500 Index Put 6900 Mars 2027	(153 423)	(0,03)
(2) Cboe S&P 500 Index Put 7000 Décembre 2026	(103 037)	(0,02)
104 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5300 Juin 2026	389 480	0,08

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

Options (suite)

96 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5400 Septembre 2026	389 760	0,08
(7) EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5550 Avril 2026	(3 528)	-
(7) EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5600 Avril 2026	(1 974)	-
(6) EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5650 Avril 2026	(852)	-
(6) EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5700 Avril 2026	(390)	-
99 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5700 Décembre 2026	307 791	0,06
(6) EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5750 Avril 2026	(168)	-
(6) EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5800 Avril 2026	(72)	-
110 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5800 Mars 2027	360 800	0,08
(6) EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5850 Avril 2026	(30)	-
(6) EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5900 Avril 2026	(12)	-
(6) EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5950 Avril 2026	(6)	-
213 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3200 Juin 2026	16 401	-
214 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3300 Septembre 2026	48 792	0,01
220 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3400 Décembre 2026	88 660	0,02
217 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3500 Mars 2027	128 681	0,03
160 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3700 Juin 2026	24 320	0,01
160 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3800 Septembre 2026	64 960	0,01
159 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4000 Décembre 2026	121 158	0,03
158 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4100 Mars 2027	171 588	0,04
124 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4200 Juin 2026	37 696	0,01
(12) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4400 Avril 2026	(12)	-
119 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4400 Septembre 2026	98 532	0,02
(11) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4450 Avril 2026	(11)	-
(11) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4500 Avril 2026	(11)	-
(11) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4550 Avril 2026	(11)	-
120 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4600 Décembre 2026	174 480	0,04
(11) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4650 Avril 2026	(11)	-
(10) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4700 Avril 2026	(10)	-
121 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4700 Mars 2027	235 829	0,05
(10) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4750 Avril 2026	(10)	-

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 31 mars 2026 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Options (suite)		
95 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4800 Juin 2026	73 055	0,02
(10) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4850 Avril 2026	(10)	-
(10) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4900 Avril 2026	(10)	-
96 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4900 Septembre 2026	147 648	0,03
(8) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4950 Avril 2026	(8)	-
(8) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5000 Avril 2026	(8)	-
(8) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5050 Avril 2026	(8)	-
(8) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5100 Avril 2026	(8)	-
(8) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5150 Avril 2026	(8)	-
(8) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5200 Avril 2026	(16)	-
94 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5200 Décembre 2026	261 602	0,05
(7) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5250 Avril 2026	(35)	-
(7) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5300 Avril 2026	(77)	-
(26) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5300 Juin 2026	(46 904)	(0,01)
94 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5300 Mars 2027	327 684	0,07
(7) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5350 Avril 2026	(182)	-
(7) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5400 Avril 2026	(413)	-
(16) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5400 Septembre 2026	(46 256)	(0,01)
(7) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5450 Avril 2026	(875)	-
(7) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5500 Avril 2026	(1 694)	-
(20) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5700 Décembre 2026	(94 420)	(0,02)
(31) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5800 Mars 2027	(172 422)	(0,04)
45 FTSE 100 Index Call 8900 Juin 2026	706 872	0,15
40 FTSE 100 Index Call 9300 Septembre 2026	514 109	0,11
43 FTSE 100 Index Call 9800 Décembre 2026	432 341	0,09
46 FTSE 100 Index Call 10500 Mars 2027	295 613	0,06
108 FTSE 100 Index Put 5600 Juin 2026	6 798	-
111 FTSE 100 Index Put 5600 Septembre 2026	20 326	-
113 FTSE 100 Index Put 5800 Décembre 2026	37 505	0,01
82 FTSE 100 Index Put 6400 Juin 2026	9 854	-
86 FTSE 100 Index Put 6400 Septembre 2026	26 575	0,01
101 FTSE 100 Index Put 6400 Mars 2027	54 907	0,01
83 FTSE 100 Index Put 6800 Décembre 2026	49 872	0,01
65 FTSE 100 Index Put 7200 Juin 2026	14 507	-
81 FTSE 100 Index Put 7200 Mars 2027	74 627	0,02

Nombre de titres	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Options (suite)		
63 FTSE 100 Index Put 7400 Septembre 2026	36 773	0,01
63 FTSE 100 Index Put 7800 Décembre 2026	70 661	0,01
53 FTSE 100 Index Put 8000 Juin 2026	22 747	-
49 FTSE 100 Index Put 8400 Septembre 2026	57 763	0,01
59 FTSE 100 Index Put 8400 Mars 2027	120 195	0,03
49 FTSE 100 Index Put 8800 Décembre 2026	107 114	0,02
(3) FTSE 100 Index Put 8900 Juin 2026	(2 901)	-
1 FTSE 100 Index Put 9300 Septembre 2026	2 415	-
47 FTSE 100 Index Put 9400 Mars 2027	189 884	0,04
(3) FTSE 100 Index Put 9800 Décembre 2026	(13 528)	-
(8) FTSE 100 Index Put 10500 Mars 2027	(67 755)	(0,01)
4 NASDAQ 100 Index Call 22600 Juin 2026	679 982	0,14
3 NASDAQ 100 Index Call 25000 Septembre 2026	291 146	0,06
3 NASDAQ 100 Index Call 25500 Décembre 2026	359 311	0,08
3 NASDAQ 100 Index Call 25600 Mars 2027	460 399	0,10
6 NASDAQ 100 Index Put 14400 Juin 2026	18 825	-
5 NASDAQ 100 Index Put 15000 Septembre 2026	54 938	0,01
6 NASDAQ 100 Index Put 15500 Décembre 2026	124 066	0,03
4 NASDAQ 100 Index Put 16000 Juin 2026	19 840	-
5 NASDAQ 100 Index Put 16000 Mars 2027	154 898	0,03
4 NASDAQ 100 Index Put 17500 Septembre 2026	86 304	0,02
4 NASDAQ 100 Index Put 18000 Mars 2027	197 343	0,04
4 NASDAQ 100 Index Put 18100 Décembre 2026	159 017	0,03
2 NASDAQ 100 Index Put 18200 Juin 2026	20 561	-
3 NASDAQ 100 Index Put 20000 Septembre 2026	131 578	0,03
4 NASDAQ 100 Index Put 20500 Juin 2026	97 170	0,02
4 NASDAQ 100 Index Put 20500 Mars 2027	343 914	0,07
4 NASDAQ 100 Index Put 20700 Décembre 2026	301 821	0,06
(1) NASDAQ 100 Index Put 22600 Juin 2026	(55 259)	(0,01)
3 NASDAQ 100 Index Put 22600 Septembre 2026	273 870	0,06
3 NASDAQ 100 Index Put 23000 Mars 2027	433 087	0,09
3 NASDAQ 100 Index Put 23200 Décembre 2026	401 751	0,08
(1) NASDAQ 100 Index Put 25500 Décembre 2026	(217 704)	(0,05)
(1) NASDAQ 100 Index Put 25600 Mars 2027	(237 098)	(0,05)

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 31 mars 2026 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net	Nombre de titres	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Options (suite)			Swaps d'indices sur défaut de crédit (suite)		
21 OSE Nikkei 225 Index Call 37750 Juin 2026	1 590 714	0,33	2 500 000 CDX 5,00 % iTraxx-Crossover - À payer EUR Juin 2031	(157 114)	(0,02)
21 OSE Nikkei 225 Index Call 43500 Sep- tembre 2026	1 087 207	0,23	24 400 000 CDX 5,00 % NAHY - À payer USD Juin 2031	(1 025 104)	(0,22)
22 OSE Nikkei 225 Index Call 50250 Décembre 2026	660 104	0,14		(2 192 402)	(0,46)
25 OSE Nikkei 225 Index Call 54000 Mars 2027	598 731	0,13	Swaps de défaut de crédit 0,03 %		
44 OSE Nikkei 225 Index Put 22750 Juin 2026	16 563	-	9 200 000 CDS 1,00 % Sasol Financing - À payer USD Décembre 2027	105 710	0,02
43 OSE Nikkei 225 Index Put 26000 Sep- tembre 2026	57 942	0,01	1 200 000 CDS 1,00 % Sasol Financing - À payer USD Décembre 2027	13 874	0,01
31 OSE Nikkei 225 Index Put 26500 Juin 2026	19 787	-	800 000 CDS 1,00 % Sasol Financing - À payer USD Décembre 2027	9 250	-
44 OSE Nikkei 225 Index Put 30000 Décembre 2026	148 823	0,03		128 834	0,03
25 OSE Nikkei 225 Index Put 30250 Juin 2026	26 731	0,01	Swaps de taux d'intérêt 0,00 %		
32 OSE Nikkei 225 Index Put 30500 Sep- tembre 2026	74 193	0,02	47 400 000 IRS 2,7605 % HKD HIBOR 3 mois - À Recevoir flottant - HKD	9 954	-
41 OSE Nikkei 225 Index Put 33000 Mars 2027	229 263	0,05	37 200 000 IRS 2,7800 % HKD HIBOR 3 mois - À Recevoir flottant - HKD	5 780	-
19 OSE Nikkei 225 Index Put 34000 Juin 2026	31 096	0,01	26 100 000 IRS 2,8655 % HKD HIBOR 3 mois - À Recevoir flottant - HKD	(2 429)	-
25 OSE Nikkei 225 Index Put 34750 Sep- tembre 2026	93 424	0,02	21 700 000 IRS 2,8905 % HKD HIBOR 3 mois - À Recevoir flottant - HKD	(3 925)	-
32 OSE Nikkei 225 Index Put 35000 Décembre 2026	185 047	0,04		9 380	-
(6) OSE Nikkei 225 Index Put 37750 Juin 2026	(16 366)	-	Swaps OIS (0,02 %)		
31 OSE Nikkei 225 Index Put 38000 Mars 2027	290 882	0,06	95 817 960 OIS 1,9713 % ESTER 1 jour - À recevoir fixe - EUR	(13 238)	-
18 OSE Nikkei 225 Index Put 39250 Sep- tembre 2026	110 963	0,02	191 635 920 OIS 1,9723 % ESTER 1 jour - À recevoir fixe - EUR	(26 051)	(0,01)
24 OSE Nikkei 225 Index Put 40000 Décembre 2026	225 199	0,05	191 635 920 OIS 1,9723 % ESTER 1 jour - À recevoir fixe - EUR	(26 051)	(0,01)
(5) OSE Nikkei 225 Index Put 43500 Sep- tembre 2026	(48 962)	(0,01)	95 817 960 OIS 1,9753 % ESTER 1 jour - À recevoir fixe - EUR	(12 403)	-
24 OSE Nikkei 225 Index Put 43500 Mars 2027	382 315	0,08	95 817 960 OIS 1,9758 % ESTER 1 jour - À recevoir fixe - EUR	(12 298)	-
20 OSE Nikkei 225 Index Put 45250 Décembre 2026	325 688	0,07	95 817 960 OIS 1,9783 % ESTER 1 jour - À recevoir fixe - EUR	(11 769)	-
19 OSE Nikkei 225 Index Put 48500 Mars 2027	480 948	0,10		(101 810)	(0,02)
(6) OSE Nikkei 225 Index Put 50250 Décembre 2026	(153 024)	(0,03)	Swaps à rendement total (0,08 %)		
(9) OSE Nikkei 225 Index Put 54000 Mars 2027	(350 564)	(0,07)	57 832 150 TRS Goldman Sachs - À vendre fixe USD Juin 2026	483 289	0,10
	18 809 931	3,95	58 065 750 TRS Goldman Sachs - À vendre fixe USD Mars 2027	(1 059 415)	(0,22)
			71 262 585 TRS Goldman Sachs - À vendre fixe USD Mars 2027	215 178	0,04
				(360 948)	(0,08)
Swaps (0,41 %)			Swaps de variance 0,06 %		
Swaps de corrélation 0,02 %			156 000 VRS 5,45 % - A recevoir S&P 500 Index Avril 2026	19 191	-
22 700 CRS 27,85 % - Citi Novembre 2026	106 110	0,02	156 000 VRS 5,45 % - A recevoir S&P 500 Index Avril 2026	16 503	-
22 700 CRS 27,85 % - UBS Novembre 2026	(7 368)	-	238 000 VRS 12,10 % - À recevoir S&P 500 Index Février 2027	140 338	0,03
23 250 CRS 61,50 % - Euro Stoxx 50 Décembre 2026	2 780	-	223 000 VRS 12,10 % - À recevoir S&P 500 Index Mars 2027	115 454	0,03
	101 522	0,02		291 486	0,06
Swaps d'indices sur défaut de crédit (0,46 %)					
12 700 000 CDX 1,00 % iTraxx-Crossover - À payer EUR Juin 2031	(174 604)	(0,04)			
55 600 000 CDX 1,00 % NAIG - À payer USD Juin 2031	(835 580)	(0,18)			

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 31 mars 2026 (suite)

Nombre de titres	Valeur de marché EUR	% de l'Actif net
Swaps de volatilité 0,04 %		
263 921 VLS 16,75 % - À payer S&P 500 Index Juin 2026	310 647	0,07
220 501 VLS 18,55 % - À payer S&P 500 Index Juin 2026	(25 736)	(0,01)
203 000 VLS 19,95 % - À payer S&P 500 Index Juin 2026	(110 031)	(0,02)
	174 880	0,04

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

Contrats de change à terme (0,53 %)		
Achat 444 361 AUD :	(1 558)	-
Vente 265 384 EUR Avril 2026		
Achat 605 376 AUD :	(2 122)	-
Vente 361 547 EUR Avril 2026		
Achat 218 063 AUD :	(1 539)	-
Vente 131 008 EUR Avril 2026		
Achat 983 124 AUD :	(8 900)	-
Vente 592 601 EUR Avril 2026		
Achat 244 744 AUD :	(4 179)	-
Vente 149 488 EUR Avril 2026		
Achat 384 700 AUD :	(7 196)	-
Vente 235 600 EUR Avril 2026		
Achat 255 300 AUD :	(4 941)	-
Vente 156 518 EUR Avril 2026		
Achat 260 600 CAD :	(17)	-
Vente 162 065 EUR Avril 2026		
Achat 144 300 CAD :	(495)	-
Vente 90 225 EUR Avril 2026		
Achat 113 600 CAD :	(532)	-
Vente 71 172 EUR Avril 2026		
Achat 357 400 CAD :	(1 973)	-
Vente 224 215 EUR Avril 2026		
Achat 247 700 CAD :	(2 747)	-
Vente 156 775 EUR Avril 2026		
Achat 104 000 CAD :	(1 268)	-
Vente 65 938 EUR Avril 2026		
Achat 747 100 CAD :	(10 218)	-
Vente 474 787 EUR Avril 2026		
Achat 644 400 CAD :	(9 239)	-
Vente 409 946 EUR Avril 2026		
Achat 2 388 CHF :	(24)	-
Vente 2 607 EUR Avril 2026		
Achat 5 310 254 CHF :	(63 440)	(0,01)
Vente 5 806 203 EUR Avril 2026		
Achat 730 111 CHF :	(8 741)	-
Vente 798 318 EUR Avril 2026		
Achat 3 045 002 CHF :	(48 720)	(0,01)
Vente 3 341 731 EUR Avril 2026		
Achat 2 980 706 CHF :	(54 711)	(0,01)
Vente 3 278 188 EUR Avril 2026		
Achat 46 750 CHF :	(1 272)	-
Vente 51 830 EUR Avril 2026		
Achat 75 732 DKK :	(1)	-
Vente 10 137 EUR Avril 2026		

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

Contrats de change à terme (suite)		
Achat 44 331 EUR :	(1)	-
Vente 74 669 AUD Avril 2026		
Achat 77 424 EUR :	569	-
Vente 129 447 AUD Avril 2026		
Achat 197 213 EUR :	1 449	-
Vente 329 725 AUD Avril 2026		
Achat 621 668 EUR :	7 280	-
Vente 1 034 810 AUD Avril 2026		
Achat 15 300 135 EUR :	358 163	0,08
Vente 25 166 664 AUD Avril 2026		
Achat 683 080 EUR :	18 237	-
Vente 1 119 791 AUD Avril 2026		
Achat 117 487 EUR :	3 137	-
Vente 192 600 AUD Avril 2026		
Achat 757 820 EUR :	24 368	0,01
Vente 1 235 348 AUD Avril 2026		
Achat 3 698 EUR :	121	-
Vente 6 024 AUD Avril 2026		
Achat 2 176 152 EUR :	81 327	0,02
Vente 3 528 300 AUD Avril 2026		
Achat 144 955 EUR :	5 417	-
Vente 235 023 AUD Avril 2026		
Achat 79 745 EUR :	462	-
Vente 127 500 CAD Avril 2026		
Achat 234 331 EUR :	1 643	-
Vente 374 200 CAD Avril 2026		
Achat 255 834 EUR :	2 953	-
Vente 406 672 CAD Avril 2026		
Achat 373 340 EUR :	5 203	-
Vente 592 024 CAD Avril 2026		
Achat 1 972 408 EUR :	31 825	0,01
Vente 3 120 766 CAD Avril 2026		
Achat 384 534 EUR :	6 649	-
Vente 607 700 CAD Avril 2026		
Achat 207 056 EUR :	3 593	-
Vente 327 200 CAD Avril 2026		
Achat 152 965 EUR :	3 416	-
Vente 240 500 CAD Avril 2026		
Achat 370 791 EUR :	8 886	-
Vente 582 000 CAD Avril 2026		
Achat 3 148 EUR :	-	-
Vente 2 911 CHF Avril 2026		
Achat 47 688 EUR :	500	-
Vente 43 634 CHF Avril 2026		
Achat 46 451 EUR :	507	-
Vente 42 484 CHF Avril 2026		
Achat 45 873 EUR :	885	-
Vente 41 600 CHF Avril 2026		
Achat 38 251 EUR :	870	-
Vente 34 566 CHF Avril 2026		
Achat 6 648 135 EUR :	164 740	0,03
Vente 5 995 108 CHF Avril 2026		
Achat 5 826 052 EUR :	151 248	0,03
Vente 5 247 414 CHF Avril 2026		
Achat 13 738 EUR :	357	-
Vente 12 374 CHF Avril 2026		
Achat 655 718 EUR :	(8)	-
Vente 4 899 271 DKK Avril 2026		

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 31 mars 2026 (suite)

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)		
Achat 478.252 EUR :	65	-
Vente 3 572 781 DKK Avril 2026		
Achat 2 815 719 EUR :	1 306	-
Vente 21 027 940 DKK Avril 2026		
Achat 1 271 EUR :	-	-
Vente 1 111 GBP Avril 2026		
Achat 12 639 931 EUR :	112 061	0,02
Vente 10 957 020 GBP Avril 2026		
Achat 5 639 758 EUR :	53 306	0,01
Vente 4 885 976 GBP Avril 2026		
Achat 643 658 EUR :	6 642	-
Vente 557 141 GBP Avril 2026		
Achat 2 389 258 EUR :	24 656	0,01
Vente 2 068 108 GBP Avril 2026		
Achat 786 863 EUR :	8 346	-
Vente 680 900 GBP Avril 2026		
Achat 1 262 126 EUR :	14 029	-
Vente 1 091 600 GBP Avril 2026		
Achat 297 087 EUR :	3 906	-
Vente 256 420 GBP Avril 2026		
Achat 31 731 169 EUR :	(277 523)	(0,06)
Vente 289 104 881 HKD Avril 2026		
Achat 1 124 105 EUR :	(4 097)	-
Vente 10 190 000 HKD Avril 2026		
Achat 37 286 EUR :	(79)	-
Vente 337 483 HKD Avril 2026		
Achat 32 885 EUR :	(56)	-
Vente 297 524 HKD Avril 2026		
Achat 37 668 EUR :	(2)	-
Vente 340 235 HKD Avril 2026		
Achat 18 640 EUR :	5	-
Vente 168 315 HKD Avril 2026		
Achat 114 306 EUR :	159	-
Vente 1 030 990 HKD Avril 2026		
Achat 2 030 161 EUR :	3 368	-
Vente 18 306 146 HKD Avril 2026		
Achat 31 945 846 EUR :	(38 542)	(0,01)
Vente 5 857 459 210 JPY Avril 2026		
Achat 1 476 321 EUR :	(503)	-
Vente 270 458 035 JPY Avril 2026		
Achat 3 778 643 EUR :	(1 287)	-
Vente 692 237 108 JPY Avril 2026		
Achat 270 117 EUR :	110	-
Vente 3 033 633 NOK Avril 2026		
Achat 74 836 EUR :	(887)	-
Vente 87 332 USD Avril 2026		
Achat 256 804 793 EUR :	(2 988 972)	(0,63)
Vente 299 625 161 USD Avril 2026		
Achat 1 079 532 EUR :	(5 164)	-
Vente 1 251 000 USD Avril 2026		
Achat 124 629 EUR :	(596)	-
Vente 144 424 USD Avril 2026		
Achat 865 387 EUR :	(3 843)	-
Vente 1 002 500 USD Avril 2026		
Achat 3 744 057 EUR :	(16 627)	-
Vente 4 337 269 USD Avril 2026		
Achat 136 291 EUR :	(605)	-
Vente 157 885 USD Avril 2026		

Nombre de titres	Plus-value/ moins-value latente EUR	% de l'Actif net
Contrats de change à terme (suite)		
Achat 577 833 EUR :	(498)	-
Vente 667 000 USD Avril 2026		
Achat 30 496 EUR :	(25)	-
Vente 35 200 USD Avril 2026		
Achat 2 775 989 EUR :	(2 267)	-
Vente 3 204 216 USD Avril 2026		
Achat 222 465 EUR :	14	-
Vente 256 557 USD Avril 2026		
Achat 841 302 EUR :	251	-
Vente 970 000 USD Avril 2026		
Achat 232 096 EUR :	590	-
Vente 267 000 USD Avril 2026		
Achat 2 472 049 EUR :	14 100	-
Vente 2 834 800 USD Avril 2026		
Achat 3 079 545 EUR :	18 569	-
Vente 3 530 283 USD Avril 2026		
Achat 48 114 GBP :	(9)	-
Vente 55 021 EUR Avril 2026		
Achat 756 200 GBP :	(5 072)	-
Vente 869 684 EUR Avril 2026		
Achat 1 787 058 GBP :	(13 178)	-
Vente 2 056 437 EUR Avril 2026		
Achat 249 758 GBP :	(2 282)	-
Vente 287 847 EUR Avril 2026		
Achat 2 762 704 GBP :	(26 655)	(0,01)
Vente 3 185 433 EUR Avril 2026		
Achat 954 600 GBP :	(9 367)	-
Vente 1 100 823 EUR Avril 2026		
Achat 2 419 857 GBP :	(24 239)	-
Vente 2 791 018 EUR Avril 2026		
Achat 400 577 GBP :	(4 208)	-
Vente 462 214 EUR Avril 2026		
Achat 185 600 GBP :	(2 010)	-
Vente 214 219 EUR Avril 2026		
Achat 396 700 GBP :	(4 556)	-
Vente 458 129 EUR Avril 2026		
Achat 589 500 GBP :	(7 602)	-
Vente 681 616 EUR Avril 2026		
Achat 406 000 GBP :	(5 322)	-
Vente 469 528 EUR Avril 2026		
Achat 147 006 HKD :	141	-
Vente 16 135 EUR Avril 2026		
Achat 575 134 HKD :	296	-
Vente 63 381 EUR Avril 2026		
Achat 1 203 307 HKD :	478	-
Vente 132 748 EUR Avril 2026		
Achat 936 298 HKD :	173	-
Vente 103 491 EUR Avril 2026		
Achat 8 206 798 HKD :	1 516	-
Vente 907 112 EUR Avril 2026		
Achat 426 555 HKD :	42	-
Vente 47 185 EUR Avril 2026		
Achat 151 908 HKD :	(4)	-
Vente 16 823 EUR Avril 2026		
Achat 177 948 HKD :	(23)	-
Vente 19 725 EUR Avril 2026		
Achat 179 595 HKD :	(32)	-
Vente 19 916 EUR Avril 2026		

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 31 mars 2026 (suite)

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

Contrats de change à terme (suite)		
Achat 41 214 HKD :	(8)	-
Vente 4 571 EUR Avril 2026		
Achat 721 861 HKD :	(365)	-
Vente 80 287 EUR Avril 2026		
Achat 184 924 HKD :	(113)	-
Vente 20 587 EUR Avril 2026		
Achat 119 791 HKD :	(112)	-
Vente 13 375 EUR Avril 2026		
Achat 469 793 HKD :	(440)	-
Vente 52 454 EUR Avril 2026		
Achat 39 961 782 JPY :	1 424	-
Vente 216 786 EUR Avril 2026		
Achat 66 787 146 JPY :	1 781	-
Vente 362 907 EUR Avril 2026		
Achat 25 124 545 JPY :	670	-
Vente 136 521 EUR Avril 2026		
Achat 120 435 094 JPY :	2 354	-
Vente 655 276 EUR Avril 2026		
Achat 41 292 376 JPY :	682	-
Vente 224 793 EUR Avril 2026		
Achat 27 118 233 JPY :	253	-
Vente 147 825 EUR Avril 2026		
Achat 341 270 027 JPY :	2 771	-
Vente 1 860 718 EUR Avril 2026		
Achat 15 285 809 JPY :	10	-
Vente 83 458 EUR Avril 2026		
Achat 95 674 152 JPY :	(1 202)	-
Vente 523 627 EUR Avril 2026		
Achat 10 728 714 NOK :	(1 281)	-
Vente 956 184 EUR Avril 2026		
Achat 181 167 PLN :	(342)	-
Vente 42 475 EUR Avril 2026		
Achat 10 005 913 SEK :	(13 868)	-
Vente 925 547 EUR Avril 2026		
Achat 4 532 895 SEK :	(13 153)	-
Vente 426 163 EUR Avril 2026		
Achat 3 741 250 USD :	18 755	-
Vente 3 225 143 EUR Avril 2026		
Achat 1 772 475 USD :	7 837	-
Vente 1 529 009 EUR Avril 2026		
Achat 840 900 USD :	3 718	-
Vente 725 395 EUR Avril 2026		
Achat 3 187 423 USD :	14 094	-
Vente 2 749 601 EUR Avril 2026		
Achat 3 154 606 USD :	12 913	-
Vente 2 722 327 EUR Avril 2026		
Achat 9 770 024 USD :	19 930	-
Vente 8 451 293 EUR Avril 2026		
Achat 1 865 623 USD :	2 779	-
Vente 1 614 833 EUR Avril 2026		
Achat 181.685 USD :	129	-
Vente 157 403 EUR Avril 2026		
Achat 1 884 955 USD :	(168)	-
Vente 1 634 541 EUR Avril 2026		
Achat 574 231 USD :	(51)	-
Vente 497 946 EUR Avril 2026		
Achat 5 161 390 USD :	(463)	-
Vente 4 475 711 EUR Avril 2026		

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

Contrats de change à terme (suite)		
Achat 4 065 731 USD :	(994)	-
Vente 3 526 238 EUR Avril 2026		
Achat 95 894 444 USD :	(28 147)	(0,01)
Vente 83 174 631 EUR Avril 2026		
Achat 1 629 376 USD :	(478)	-
Vente 1 413 249 EUR Avril 2026		
Achat 320 909 USD :	(721)	-
Vente 278 969 EUR Avril 2026		
Achat 1 230 279 USD :	(5 306)	-
Vente 1 072 035 EUR Avril 2026		
Achat 1 089 966 USD :	(4 701)	-
Vente 949 770 EUR Avril 2026		
Achat 1 117 773 USD :	(5 919)	-
Vente 975 098 EUR Avril 2026		
	(2 519 772)	(0,53)
Contrats de change à terme (catégories d'actions couvertes) (1,33 %)		
Achat 120 337 184 AUD :	(2 240 274)	(0,47)
Vente 73 709 633 EUR Avril 2026		
Achat 6 861 AUD :	(47)	-
Vente 4 122 EUR Avril 2026		
Achat 2 460 CHF :	(67)	-
Vente 2 727 EUR Avril 2026		
Achat 402 235 CHF :	(11 036)	-
Vente 445 887 EUR Avril 2026		
Achat 35 487 034 CHF :	(973 678)	(0,21)
Vente 39 338 206 EUR Avril 2026		
Achat 2 503 CHF :	(69)	-
Vente 2 774 EUR Avril 2026		
Achat 16 941 CHF :	(462)	-
Vente 18 776 EUR Avril 2026		
Achat 4 641 CHF :	(116)	-
Vente 5 133 EUR Avril 2026		
Achat 9 012 CHF :	(221)	-
Vente 9 964 EUR Avril 2026		
Achat 21 378 CHF :	(452)	-
Vente 23 563 EUR Avril 2026		
Achat 872 640 CHF :	(15 941)	-
Vente 959 340 EUR Avril 2026		
Achat 32 750 CHF :	(537)	-
Vente 35 942 EUR Avril 2026		
Achat 2 599 021 CHF :	(41 552)	(0,01)
Vente 2 851 317 EUR Avril 2026		
Achat 7 418 CHF :	(89)	-
Vente 8 108 EUR Avril 2026		
Achat 14 886 CHF :	(175)	-
Vente 16 268 EUR Avril 2026		
Achat 4 250 CHF :	(49)	-
Vente 4 644 EUR Avril 2026		
Achat 457 CHF :	(5)	-
Vente 498 EUR Avril 2026		
Achat 1 179 CHF :	(11)	-
Vente 1 286 EUR Avril 2026		
Achat 91 214 EUR :	3 121	-
Vente 148 328 AUD Avril 2026		
Achat 98 476 EUR :	3 189	-
Vente 160 440 AUD Avril 2026		
Achat 47 926 EUR :	1 506	-
Vente 78 159 AUD Avril 2026		

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 31 mars 2026 (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 50 109 EUR :	1 399	-
Vente 82 017 AUD Avril 2026		
Achat 63 643 EUR :	1 704	-
Vente 104 289 AUD Avril 2026		
Achat 60 682 EUR :	1 447	-
Vente 99 738 AUD Avril 2026		
Achat 52 959 EUR :	793	-
Vente 87 834 AUD Avril 2026		
Achat 17 074 EUR :	203	-
Vente 28 407 AUD Avril 2026		
Achat 42 786 EUR :	316	-
Vente 71 508 AUD Avril 2026		
Achat 75 309 EUR :	442	-
Vente 126 058 AUD Avril 2026		
Achat 58 382 EUR :	341	-
Vente 97 727 AUD Avril 2026		
Achat 121 EUR : Vente 105 GBP Avril 2026	1	-
Achat 1 065 EUR :	11	-
Vente 921 GBP Avril 2026		
Achat 1 204 126 EUR :	11 541	-
Vente 1 042 776 GBP Avril 2026		
Achat 76 325 EUR :	732	-
Vente 66 097 GBP Avril 2026		
Achat 2 907 EUR :	28	-
Vente 2 518 GBP Avril 2026		
Achat 1 957 461 EUR :	3 866	-
Vente 357 858 801 JPY Avril 2026		
Achat 761 EUR :	18	-
Vente 1 500 NZD Avril 2026		
Achat 836 EUR :	20	-
Vente 1 650 NZD Avril 2026		
Achat 2 470 EUR :	45	-
Vente 4 900 NZD Avril 2026		
Achat 750 EUR :	7	-
Vente 1 500 NZD Avril 2026		
Achat 328 EUR :	7	-
Vente 3 520 SEK Avril 2026		
Achat 3 895 EUR :	70	-
Vente 41 984 SEK Avril 2026		
Achat 263 385 EUR :	101	-
Vente 303 574 USD Avril 2026		
Achat 1 506 EUR :	1	-
Vente 1 736 USD Avril 2026		
Achat 23 903 EUR :	(18)	-
Vente 27 582 USD Avril 2026		
Achat 714 000 EUR :	(1 215)	-
Vente 824 661 USD Avril 2026		
Achat 72 342 EUR :	(123)	-
Vente 83 555 USD Avril 2026		
Achat 12 607 EUR :	(54)	-
Vente 14 599 USD Avril 2026		
Achat 4 896 GBP :	(75)	-
Vente 5 674 EUR Avril 2026		
Achat 80 239 GBP :	(1 227)	-
Vente 92 994 EUR Avril 2026		
Achat 58 310 GBP :	(753)	-
Vente 67 440 EUR Avril 2026		
Achat 19 829 GBP :	(248)	-
Vente 22 925 EUR Avril 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 12 943 GBP :	(162)	-
Vente 14 965 EUR Avril 2026		
Achat 107 522 GBP :	(1 323)	-
Vente 124 292 EUR Avril 2026		
Achat 84 GBP : Vente 97 EUR Avril 2026	(1)	-
Achat 68 357 GBP :	(828)	-
Vente 79 006 EUR Avril 2026		
Achat 18 520 289 GBP :	(220 100)	(0,05)
Vente 21 401 072 EUR Avril 2026		
Achat 167 814 611 GBP :	(1 994 350)	(0,42)
Vente 193 917 747 EUR Avril 2026		
Achat 9 658 178 GBP :	(114 780)	(0,02)
Vente 11 160 482 EUR Avril 2026		
Achat 5 209 199 GBP :	(61 907)	(0,01)
Vente 6 019 476 EUR Avril 2026		
Achat 449 GBP : Vente 518 EUR Avril 2026	(5)	-
Achat 51 400 GBP :	(591)	-
Vente 59 375 EUR Avril 2026		
Achat 29 069 GBP :	(322)	-
Vente 33 566 EUR Avril 2026		
Achat 81 969 GBP :	(898)	-
Vente 94 643 EUR Avril 2026		
Achat 8 927 GBP :	(94)	-
Vente 10 304 EUR Avril 2026		
Achat 57 572 GBP :	(605)	-
Vente 66 448 EUR Avril 2026		
Achat 73 835 GBP :	(676)	-
Vente 85 118 EUR Avril 2026		
Achat 8 957 GBP :	(82)	-
Vente 10 326 EUR Avril 2026		
Achat 51 260 GBP :	(378)	-
Vente 59 003 EUR Avril 2026		
Achat 8 922 GBP :	(66)	-
Vente 10 270 EUR Avril 2026		
Achat 14 043 GBP :	(94)	-
Vente 16 155 EUR Avril 2026		
Achat 89 652 GBP :	(602)	-
Vente 103 133 EUR Avril 2026		
Achat 343 590 JPY :	(10)	-
Vente 1 886 EUR Avril 2026		
Achat 1 900 006 905 JPY :	(54 448)	(0,01)
Vente 10 426 822 EUR Avril 2026		
Achat 1 494 476 549 JPY :	(42 827)	(0,01)
Vente 8 201 360 EUR Avril 2026		
Achat 29 847 NOK :	(19)	-
Vente 2 676 EUR Avril 2026		
Achat 30 646 NOK :	(20)	-
Vente 2 748 EUR Avril 2026		
Achat 6 567 624 NZD :	(87 881)	(0,02)
Vente 3 338 872 EUR Avril 2026		
Achat 8 949 NZD :	(117)	-
Vente 4 547 EUR Avril 2026		
Achat 1 295 NZD :	(14)	-
Vente 655 EUR Avril 2026		
Achat 1 402 NZD :	(11)	-
Vente 705 EUR Avril 2026		
Achat 13 901 NZD :	(50)	-
Vente 6 931 EUR Avril 2026		

Global Multi-Strategy Fund

Portefeuille au 31 mars 2026 (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 1 021 061 SEK :	(2 416)	-
Vente 95 447 EUR Avril 2026		
Achat 15 485 706 SEK :	(26 442)	(0,01)
Vente 1 437 375 EUR Avril 2026		
Achat 2 761 SEK :	(2)	-
Vente 253 EUR Avril 2026		
Achat 4 508 SGD :	(43)	-
Vente 3 076 EUR Avril 2026		
Achat 36 598 USD :	(195)	-
Vente 31 936 EUR Avril 2026		
Achat 3 038 USD :	(15)	-
Vente 2 650 EUR Avril 2026		
Achat 16 700 599 USD :	(82 312)	(0,02)
Vente 14 566 455 EUR Avril 2026		
Achat 836 722 USD :	(4 124)	-
Vente 729 799 EUR Avril 2026		
Achat 294 907 USD :	(1 453)	-
Vente 257 221 EUR Avril 2026		
Achat 192 762 USD :	(950)	-
Vente 168 129 EUR Avril 2026		
Achat 2 458 470 USD :	(12 117)	-
Vente 2 144 306 EUR Avril 2026		
Achat 2 720 USD :	(13)	-
Vente 2 372 EUR Avril 2026		
Achat 62 643 144 USD :	(308 748)	(0,06)
Vente 54 638 072 EUR Avril 2026		
Achat 12 179 426 USD :	(60 028)	(0,01)
Vente 10 623 035 EUR Avril 2026		
Achat 522 756 USD :	(2 576)	-
Vente 455 954 EUR Avril 2026		
Achat 122 650 USD :	(275)	-
Vente 106 647 EUR Avril 2026		
Achat 103 638 USD :	(13)	-
Vente 89 896 EUR Avril 2026		
Achat 49 586 USD :	101	-
Vente 42 904 EUR Avril 2026		
	(6 342 467)	(1,33)
Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	308 316 578	64,72
Autres actifs nets	168 096 654	35,28
Total de l'actif net	476 413 232	100,00

¹ Titre valorisé manuellement.

² Titres radiés de la cotation. (Titre de participation qui a été retiré de la bourse en raison de la radiation de la cote parce qu'il est détenu par des personnes privées ou en liquidation).

³ En ce qui concerne les instruments dérivés, les Engagements font référence à la position brute prise par le fonds et sont présentés en valeur absolue.

⁴ Dans le cas des instruments dérivés, la Plus-value/Moins-value latente se rapporte au bénéfice net latent ou à la perte nette latente et est utilisée pour le calcul de la Valeur nette d'inventaire du compartiment.

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

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

Description des titres	Achats EUR	Échéances/ Ventes EUR
France		
France (Gouvernement de) 0,00 % 12/11/2025	-	9 995 713
France (Gouvernement de) 0,00 % 19/11/2025	-	9 991 790
France (Gouvernement de) 0,00 % 26/11/2025	-	9 988 019
France (Gouvernement de) 0,00 % 07/01/2026	-	10 000 000
France (Gouvernement de) 0,00 % 14/01/2026	9 945 877	9 960 613
France (Gouvernement de) 0,00 % 21/01/2026	9 946 120	10 000 000
France (Gouvernement de) 0,00 % 15/04/2026	9 987 872	-
France (Gouvernement de) 0,00 % 22/04/2026	9 985 828	-
France (Gouvernement de) 0,00 % 29/04/2026	9 981 190	-
France (Gouvernement de) 0,00 % 13/05/2026	9 973 139	-
France (Gouvernement de) 0,00 % 27/05/2026	19 912 807	9 959 738
France (Gouvernement de) 0,00 % 24/06/2026	9 944 047	-
Corée du Sud		
SK Hynix 1,75 % 11/04/2030	-	41 508 913
Suisse		
Galderma	11 232 732	12 071 114
États-Unis		
Nvidia	7 123 086	8 704 463

Rapport sur les investissements pour la période du 17 mars 2026 au 31 mars 2026

Gestionnaires de fonds d'investissement

Daniel Sullivan, Darko Kuzmanovic, Mark Richardson, Tal Lomnitzer et Robert Shimell

Au cours de la période sous revue, le compartiment a dégagé un rendement de 0,41 % (net) sur la base de la catégorie H2 en dollars américains, alors que l'indice Bloomberg Commodity en dollars américains s'est 1,28 %.

Les marchés boursiers mondiaux ont reculé au cours du mois de mars, alors que le conflit opposant les États-Unis et Israël à l'Iran s'intensifiait. Le prix du Brent a bondi à plus de 113 USD le baril à la fin du mois. Le choc des prix de l'énergie s'est répercuté sur l'économie mondiale, alimentant les anticipations inflationnistes, mettant les consommateurs sous pression et poussant les gouvernements à intervenir d'urgence.

Le fonds vise à générer des rendements attractifs à long terme tout en offrant une diversification et une protection contre l'inflation ; il est conçu pour compléter les allocations traditionnelles en actions et en obligations.

Ce fonds a été lancé le 17 mars 2026. L'activité de négociation sur la période allant du lancement au 31 mars 2026 aura été conforme au niveau d'activité nécessaire à la constitution du portefeuille.

La demande de matières premières dans l'ensemble de notre univers d'investissement bénéficiera, selon nous, de plusieurs tendances favorables à long terme. La croissance rapide de l'électrification, ainsi que la nécessité de remplacer et d'étendre les infrastructures, entraîneront une accélération de la croissance de la consommation de métaux. Dans les pays en développement, la croissance démographique et l'amélioration constante du niveau de vie devraient, selon nous, entraîner une hausse de la demande en métaux, en énergie et en denrées alimentaires.

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.

Objectif et politique d'investissement

Le fonds vise à offrir un rendement total (une combinaison de croissance du capital et de revenus) sur le long terme.

Objectif de performance : Superperformer l'indice Bloomberg Commodity Index Total Return, après déduction des frais, sur une période de cinq ans.

Le fonds investira ses actifs dans une combinaison d'instruments financiers dérivés et d'actions ou d'instruments liés à actions afin d'obtenir une exposition aux marchés mondiaux des actifs réels tels que les matières premières et les ressources naturelles, y compris jusqu'à 30 % de son actif net dans les marchés émergents. Les actions ou instruments assimilés à des actions seront généralement constitués de sociétés liées aux matières premières et/ou aux ressources naturelles mondiales, de leurs activités connexes, ainsi que d'entreprises fournissant des services à ces secteurs ou y étant exposées, notamment dans les domaines suivants : exploitation minière de métaux précieux, exploitation minière de métaux industriels, élevage, agriculture, énergie et chaîne d'approvisionnement mondiale des matières premières (y compris les fabricants d'équipements, les transformateurs, les raffineurs, les acteurs du stockage, du transport et des services aux collectivités).

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 10 % de la valeur liquidative du Compartiment.

Le fonds recourt largement aux produits dérivés (instruments financiers complexes) pour s'exposer aux marchés mondiaux des matières premières ou y prendre des positions sans investir directement ni prendre livraison de matières premières physiques. Ces produits comprennent, sans s'y limiter, les swaps (y compris les swaps de rendement total), les options, les contrats à terme (y compris les contrats à terme sur indices), les contrats à terme de gré à gré, les contrats sur différence (CFD), les options sur contrats à terme et/ou les produits dérivés dont les actifs sous-jacents sont constitués d'indices de matières premières. Les contrats à terme négociés en bourse et les swaps de rendement total sont au cœur de la stratégie d'investissement du fonds et sont utilisés majoritairement.

Le fonds peut également obtenir une exposition indirecte aux matières premières par le biais d'autres valeurs mobilières éligibles, telles que des titres structurés, des instruments de matières premières cotés en bourse (ETC) et des fonds négociés en bourse (ETF).

Le fonds peut également investir dans d'autres actifs, notamment, mais sans s'y limiter, des liquidités, des équivalents de trésorerie et/ou des instruments du marché monétaire.

Le fonds est géré activement et a pour indice de référence le Bloomberg Commodity Index Total Return, car ce dernier constitue la base de l'objectif de performance du fonds et le niveau au-dessus duquel des commissions de performance peuvent être facturées (le cas échéant). 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 a l'intention d'atteindre son objectif en combinant des positions synthétiques longues et courtes, ainsi que des positions actions long-only pour générer des performances.

Pour la partie dérivée du portefeuille, le Gestionnaire d'Investissement vise à capter de manière systématique les tendances des marchés mondiaux des matières premières, en prenant des positions longues sur les matières premières présentant une tendance positive et des positions courtes sur celles affichant une tendance négative. Pour la composante actions du portefeuille, le Gestionnaire d'Investissement cherche à investir dans des sociétés liées aux matières premières et/ou aux ressources naturelles mondiales, opérant dans les secteurs de l'extraction de métaux précieux, de l'extraction de métaux industriels, de l'élevage, de l'agriculture et de l'énergie, et cotées sur des marchés réglementés à l'échelle mondiale.

Historique des performances

Compartiment et indice de référence		Du lancement au 31 mars 2026
		%
JREAL*	H2 USD (Net)	0,41
Bloomberg Commodity Index		1,28

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.

* Le JREAL a été lancé le 17 mars 2026.

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.

État de l'actif net

Au 31 mars 2026

	Notes	USD
Actif		
Investissement en valeurs mobilières à leur valeur de marché	3	9 153 027
Liquidités en banque	12	860 169
Intérêts et dividendes à recevoir		3 673
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	29 593
Autres éléments d'actif		32 675
Remises sur commission de gestion		8
Total de l'actif		10 079 145
Passif		
Découvert bancaire	12	-
Montants à payer sur les investissements acquis		-
Impôts et charges à payer		37 791
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		-
Total du passif		37 791
Actif net à la fin de la période		10 041 354

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

Compte d'exploitation

Pour la période du 17 mars 2026 au 31 mars 2026

	Notes	USD
Revenus		
Revenus de dividendes (déduction faite de la retenue à la source)	3	3 159
Produit des intérêts obligataires	3	-
Revenu des organismes de placement collectif	3	513
Revenus des produits dérivés	3	-
Intérêts perçus sur les CFD	3	-
Intérêts sur les certificats de dépôt	3	-
Autres revenus	3, 13	8
Total des revenus		3 680
Charges		
Commissions de gestion	6, 14	3 560
Commissions de l'agent administratif et de l'agent de tenue de registre et de transfert	6	363
Droits de garde	6	54
Commissions de services aux actionnaires et de souscription	6, 14	-
Commissions du dépositaire	6	64
Charges sur produits dérivés	3	-
Intérêts payés sur les CFD	3	-
Commissions de performance	6	-
Impôts (« taxe d'abonnement »)	7	710
Amortissement des frais d'établissement	6	253
Autres frais	6	113
Total des charges		5 117
Charge nette des investissements		(1 437)
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/Moins-value nette réalisée sur les contrats de change à terme	3	-
Moins-value de change nette réalisée		(2 821)
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés		(2 821)
Variation nette de l'appréciation/la dépréciation latente		
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente nette des placements	3	16 019
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	29 593
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		-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés		45 612
Augmentation nette de l'actif à la suite des opérations		41 354

Tableau de variation de l'actif net

Pour la période du 17 mars 2026 au 31 mars 2026

	USD	Notes	USD
Actif net au début de la période	- *		10 000 000
Charge nette des investissements	(1 437)		-
Moins-value nette réalisée sur investissements et produits dérivés	(2 821)	10	-
Variation de l'appréciation/la dépréciation latente sur investissements et produits dérivés	45 612	11	-
Actif net à la fin de la période			10 041 354

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

Transactions sur actions

Pour la période du 17 mars 2026 au 31 mars 2026

	A2 USD	E2 USD	G2 USD	H2 USD	I2 USD
Actions en circulation au début de la période*	-	-	-	-	-
Actions émises pendant la période	50 000,00	50 000,00	50 000,00	425 000,00	425 000,00
Actions rachetées pendant la période	-	-	-	-	-
Actions en circulation à la fin de la période	50 000,00	50 000,00	50 000,00	425 000,00	425 000,00
Soit une valeur nette d'inventaire par action de :	10,04	10,04	10,04	10,04	10,04

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

Valeur nette d'inventaire – tableau récapitulatif

	Valeur nette d'inventaire par action		
	Au 30 sept. 2024	Au 30 sept. 2025	Au 31 mars 2026*
	s.o.	s.o.	EUR 8 714 895
	s.o.	s.o.	USD 10 041 354

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

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

Total des frais sur encours (TER)

	30 sept. 2024	30 sept. 2025	31 mars 2026
A2 USD	s.o.	s.o.	1,82% *
E2 USD	s.o.	s.o.	0,63% *
G2 USD	s.o.	s.o.	0,88% *
H2 USD	s.o.	s.o.	1,41% *
I2 USD	s.o.	s.o.	1,23% *

* 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 compartiment au 31 mars 2026.

Portefeuille au 31 mars 2026

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 39,30 %		
Australie 3,04 %		
Énergie 0,78 %		
14 427 Santos	78 605	0,78

Matériaux 2,26 %		
5 556 Lynas Rare Earths	72 093	0,72
2 250 OceanaGold	70 860	0,70
23 820 PLS	84 021	0,84
	226 974	2,26

Canada 10,03 %		
Énergie 0,57 %		
531 Cameco	57 706	0,57

Matériaux 9,46 %		
378 Agnico Eagle Mines	76 745	0,77
1 846 Barrick Mining	75 344	0,75
9 724 Capstone Copper	73 024	0,73
5 452 Equinox Gold	78 809	0,79
4 080 IAMGOLD	76 724	0,77
8 753 Ivanhoe Mines	74 450	0,74
2 224 K92 Mining	37 554	0,37
1 525 Nutrien	114 577	1,14
1 958 OR Royalties	75 547	0,75
2 138 Pan American Silver	116 788	1,16
824 Torex Gold Resources	37 559	0,37
860 Wheaton Precious Metals	112 776	1,12
	949 897	9,46

Finlande 0,40 %		
Matériaux 0,40 %		
1 314 UPM-Kymmene	40 507	0,40

France 1,71 %		
Énergie 1,71 %		
1 839 TotalEnergies	171 324	1,71

Irlande 0,78 %		
Industrie 0,78 %		
1 972 Smurfit Westrock	78 594	0,78

Norvège 1,66 %		
Consommation de base 0,77 %		
3 426 Mowi	77 271	0,77

Énergie 0,89 %		
17 258 Var Energi	89 524	0,89

Suède 1,61 %		
Industrie 0,78 %		
2 098 Sandvik	78 348	0,78

Matériaux 0,83 %		
10 852 SSAB « B »	83 729	0,83

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

Royaume-Uni 3,24 %		
Matériaux 3,24 %		
825 AngloGold Ashanti	80 409	0,80
11 289 Glencore	84 207	0,84
1 751 Rio Tinto	160 328	1,60
	324 944	3,24

États-Unis 16,83 %		
Consommation de base 1,18 %		
935 Bunge Global	118 909	1,18

Énergie 6,35 %		
497 Chevron	102 802	1,02
962 ConocoPhillips	126 950	1,27
1 668 Devon Energy	83 892	0,84
871 EOG Resources	125 899	1,25
941 Exxon Mobil	159 627	1,59
2 855 Uranium Energy	38 514	0,38
	637 684	6,35

Industrie 1,85 %		
329 Deere	185 334	1,85

Matériaux 6,65 %		
1 203 Alcoa	79 765	0,79
949 CF Industries	123 261	1,23
494 Corteva	41 360	0,41
2 048 Freeport-McMoRan	120 412	1,20
4 109 Mosaic	104 759	1,04
1 072 Newmont	116 028	1,16
455 Steel Dynamics	81 920	0,82
	667 505	6,65

Immobilier 0,80 %		
3 277 Weyerhaeuser REIT	80 073	0,80

Organismes de placement collectif 4,98 %		
500 000 Deutsche Global Liquidity Managed Dollar Fund Platinum Class	500 000	4,98

Obligations 46,87 %		
États-Unis 46,87 %		
Obligations à taux fixe 46,87 %		
800 000 USD Fannie Mae 0,00 % 14/08/2026	788 788	7,86
800 000 USD FHLB 0,00 % 15/05/2026	796 358	7,93
800 000 USD FHLB 0,00 % 17/06/2026	793 591	7,90
750 000 USD FHLB 0,00 % 14/09/2026	737 045	7,34
800 000 USD US Treasury 0,00 % 14/04/2026	798 855	7,96
800 000 USD US Treasury 0,00 % 14/07/2026	791 462	7,88
	4 706 099	46,87

Investissements en valeurs mobilières	9 153 027	91,15
--	------------------	--------------

Portefeuille au 31 mars 2026 (suite)

Nombre de titres		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Dérivés 0,30 %¹			
Swaps 0,30 %			
Swaps sur rendement total 0,30 %			
9 998 990	TRS Goldman Sachs - À vendre fixe USD Mars 2027	29 593	0,30
	Investissements en valeurs mobilières et produits dérivés	9 182 620	91,45
	Autres actifs nets	858 734	8,55
	Total de l'actif net	10 041 354	100,00

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

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

Dix principales modifications apportées au portefeuille de titres pour la période du 17 mars 2026 au 31 mars 2026

Description des titres	Achats USD	Ventes USD
France		
TotalEnergies	158 258	-
Royaume-Uni		
Rio Tinto	158 977	-
États-Unis		
Deere	188 935	-
Exxon Mobil	149 450	-
Fannie Mae 0,00 % 14/08/2026	788 242	-
FHLB 0,00 % 15/05/2026	795 408	-
FHLB 0,00 % 17/06/2026	792 764	-
FHLB 0,00 % 14/09/2026	736 668	-
US Treasury 0,00 % 14/04/2026	797 904	-
US Treasury 0,00 % 14/07/2026	790 615	-

Aucune vente n'a été effectuée au cours de la période.

Notes aux états financiers

Au 31 mars 2026

1. Informations générales

La Société est une société d'investissement à capital variable (SICAV) constituée en société anonyme de droit luxembourgeois. La Société a été constituée au Luxembourg le 26 septembre 2000 et est agréée comme organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) aux termes de la partie 1 de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif, telle qu'amendée (la « Loi »).

Au 31 mars 2026, la Société comprenait les neuf compartiments actifs suivants :

Compartiments investis en Actions

Continental European Fund
Emerging Markets Fund
Global Select Fund
Pan European Fund
Pan European Small and Mid-Cap Fund

Compartiments à Solutions Alternatives

Absolute Return Fund
Dynamic Trend Fund
Global Multi-Strategy Fund
JREAL

Catégories d'actions lancées et clôturées durant la période allant du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

Compartiments investis en Actions

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de lancement
Pan European Fund	SC2 EUR	31 mars 2026

Aucune catégorie d'actions n'a été fermée au cours de l'exercice.

Compartiments à Solutions Alternatives

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de lancement
JREAL	A2 USD	17 mars 2026
JREAL	E2 USD	17 mars 2026
JREAL	G2 USD	17 mars 2026
JREAL	H2 USD	17 mars 2026
JREAL	I2 USD	17 mars 2026

Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de clôture
Dynamic Trend Fund	E2 USD	12 décembre 2025

Compartiments investis en Actions

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

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

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

Compartiments à Solutions Alternatives

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

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

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 mars 2026

1. Informations générales (suite)

Compartiments à Solutions Alternatives (suite)

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

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

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

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

Placements de sous-fonds

Au 31 mars 2026, il n'y avait pas de placements interfonds.

2. Présentation des états financiers

Les états financiers ci-joints présentent la situation financière, y compris les actifs et passifs de la Société et de chacun des compartiments conformément aux exigences légales et réglementaires luxembourgeoises relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers. Ils sont établis dans la devise de référence de chaque compartiment telle qu'indiquée dans le prospectus. Les états financiers cumulés de la Société sont établis en euros.

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

3. Importantes politiques de comptabilité

Résumé des principales méthodes comptables de la Société :

Évaluation des titres de placement

Les investissements du portefeuille de chaque compartiment, les valeurs mobilières cotées ou négociées en bourse seront évaluées en fonction du dernier cours disponible auprès de la bourse des valeurs à la date de calcul de la Valeur nette d'inventaire (VNI). La bourse est normalement le marché principal pour ces actifs. La valeur des actifs négociés sur tout autre marché réglementé est fondée sur le dernier cours disponible à 23 h 59, heure de Luxembourg, sauf pour le Emerging Markets Fund pour lequel elle est fondée sur le prix à 8 h 00, heure de Luxembourg, le dernier jour d'évaluation de l'exercice (31 mars 2026) et conformément aux règles exposées dans le prospectus. Pour les besoins des états financiers, les investissements ont été évalués sur le marché concerné ou au prix négocié au 31 mars 2026.

Les taux de change utilisés pour l'évaluation des investissements de chaque compartiment sont ceux calculés au point d'évaluation à compter de l'heure limite de négociation du jour de négociation concerné.

Tous les autres actifs, y compris les titres sujets à restrictions et les titres qui ne sont pas facilement négociables, seront évalués d'une manière jugée appropriée par les Administrateurs pour refléter leur juste valeur. La Société se réserve le droit d'utiliser des techniques de juste valeur lorsque les marchés sous-jacents sont fermés aux négociations, à l'heure d'évaluation du compartiment et dès lors que les derniers cours de marché disponibles ne peuvent pas représenter avec précision la juste valeur des participations du compartiment compte tenu des conditions de marché en vigueur.

Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à leur dernière VNI déterminée et disponible ou, si ce cours n'est pas représentatif de la juste valeur marchande de ces actifs, au cours tel que déterminé par les Administrateurs sur une base juste et équitable. Les parts ou actions d'un OPC à capital fixe coté en bourse sont évaluées au dernier cours de bourse connu.

Dans le cas d'instruments à court terme, la valeur de l'instrument en fonction du coût d'acquisition net est progressivement alignée sur le prix de rachat de celle-ci. En cas de modifications importantes des conditions de marché, la base d'évaluation est ajustée aux nouveaux rendements du marché.

En raison des variations temporelles de certains marchés, les cours attribués à certains investissements ne reflètent pas nécessairement les cours de clôture du même jour civil que le jour de transaction concerné.

Toute différence entre le coût des titres en portefeuille à la date d'arrêté des comptes et leur valeur de marché à cette même date est constatée dans le Compte d'exploitation et dans l'État de l'actif net.

Les gains et pertes réalisés découlant des contrats de change à terme sont constatés dans le Compte d'exploitation et dans le Tableau de variation de l'actif net.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 mars 2026

3. Importantes politiques de comptabilité (suite)

Investissements en Private Placement

Un placement privé désigne une alternative privée à l'émission d'une valeur mobilière offerte au public comme moyen de lever des capitaux. Dans un placement privé, la vente de titres est effectuée directement par l'émetteur à un nombre choisi d'investisseurs sans qu'il y ait d'offre publique par l'intermédiaire d'une banque d'investissement.

En règle générale, lorsque le compartiment investit par le biais d'un placement privé, il s'engage à investir un montant déterminé de capitaux dans la société privée bénéficiaire, en une série de tranches. Les engagements de capitaux pour les clôtures initiales et futures éventuelles sont déclenchés à la réalisation de conditions ou à la survenance d'événements définis.

Le compartiment comptabilise les achats d'investissements dans les états financiers pour les tranches clôturées ou devenues des opérations obligatoires avant la fin de 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 SPAC ou d'entités similaires qui regroupent des fonds pour rechercher des opportunités d'acquisition potentielles. Tant qu'une acquisition n'est pas réalisée, une SPAC investit généralement ses actifs (hormis une partie conservée pour couvrir les dépenses) dans des titres du gouvernement américain, des titres de fonds du marché monétaire et des liquidités. Si une acquisition répondant aux exigences de la SPAC n'est pas réalisée dans un délai prédéfini (généralement deux ans), les fonds investis sont restitués aux actionnaires de la SPAC. Étant donné que les SPAC et les entités similaires sont, par essence, des sociétés inactives (blank check companies) sans historique d'exploitation ni activité courante autre que la recherche d'acquisitions, la valeur des titres d'une SPAC dépend particulièrement de la capacité de l'équipe de direction de la SPAC à identifier et à réaliser en temps voulu une acquisition rentable. Certaines SPAC peuvent rechercher des acquisitions uniquement dans certains secteurs ou certaines régions, ce qui peut accroître la volatilité de leurs cours. Dans la mesure où la SPAC est investie en espèces ou en titres similaires dans l'attente d'une opportunité d'acquisition, la capacité d'un compartiment à atteindre son objectif d'investissement peut être affectée négativement. En outre, certaines SPAC peuvent être négociées sur le marché hors cote (OTC) et considérées comme illiquides et/ou soumises à des restrictions à la revente.

Contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués au taux à terme applicable à la date de l'État de l'actif net pour la période allant jusqu'à l'échéance. Les gains ou pertes résultant des contrats de change à terme sont comptabilisés dans le Compte d'exploitation et le Tableau de variation de l'actif net. Les contrats de change à terme ouverts sont indiqués dans l'état du portefeuille à la juste valeur.

Les gains et pertes latents découlant des contrats de change à terme sont constatés dans le Compte d'exploitation et dans l'État de l'actif net.

Contrats de change à terme sur catégories d'actions couvertes

Les contrats de change à terme sur catégories d'actions couvertes sont repris dans l'état du portefeuille à la juste valeur. Les gains/(pertes) nets sur les contrats de change à terme sur les catégories d'actions couvertes sont répartis entre le revenu couvert sur les contrats de change à terme dans le compte de recettes et les contrats de change à terme sur les catégories d'actions couvertes dans le Compte d'exploitation et dans le Tableau de variation de l'actif net, reflétant les éléments de revenu et de capital des catégories d'actions couvertes.

Les gains ou pertes non réalisés résultant de contrats de change à terme sur des catégories d'actions couvertes sont comptabilisés dans l'État de l'actif net.

Contrats à terme standardisés sur instruments financiers

Les contrats financiers à terme (Futures) sont évalués au cours de la bourse au point d'évaluation à la date de l'État de l'actif net du 31 mars 2026. Les dépôts de garantie se font en espèces à la conclusion de chaque contrat à terme standardisé sur instruments financiers. Au cours de la période pendant laquelle le contrat à terme est en cours, les fluctuations de sa valeur sont constatées quotidiennement comme gains ou pertes latent(e)s, à la valeur du marché dans l'état de l'actif net, afin de refléter la valeur de marché du contrat à la fin de chaque jour de négociation. Les dépôts de couverture sont reçus ou effectués, selon que le contrat a produit des gains ou pertes latentes. Ils sont portés au compte sur marge des contrats à terme standardisés dans l'État de l'actif net. À la clôture du contrat, le compartiment comptabilise un gain ou une perte dans le Compte d'exploitation et dans le Tableau de variation de l'actif net représentant la différence entre le produit (ou le coût) de la transaction de clôture et celui de la transaction d'ouverture.

Les contrats à terme standardisés sur instruments financiers ouverts sont indiqués dans l'état du portefeuille à la juste valeur.

Contrats sur différence

Les variations de la valeur des contrats sur différence sont inscrites dans l'état de l'actif net en tant que plus-values ou moins-values latentes en application de la méthode d'évaluation « à la valeur de marché » (« marking-to-market ») à la date du bilan, en se fondant sur les cours fournis par des services de cotation indépendants, lesquels reposent sur les cours de clôture des titres sous-jacents auprès des bourses de valeurs reconnues. Lorsqu'un contrat est clôturé, la différence entre le produit (ou le coût) de l'opération de clôture et l'opération initiale est enregistrée comme une plus-value ou une moins-value réalisée dans l'état des opérations et l'état de variation de l'actif net.

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

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 mars 2026

3. Importantes politiques de comptabilité (suite)

Options

Lorsqu'un compartiment achète une option, il paye une prime et une somme égale à cette prime est comptabilisée comme placement. Lorsqu'un compartiment vend une option, il reçoit une prime et une somme égale à cette prime est comptabilisée comme élément de passif. L'investissement ou l'engagement est ajusté quotidiennement afin de refléter la valeur de marché de l'option alors en vigueur. Si une option expire sans avoir été levée, le compartiment réalise un gain ou une perte à hauteur de la prime reçue ou payée.

Contrats de swap

Les compartiments à solutions alternatives peuvent investir dans des contrats de swap, à l'exception des total return swaps dans lesquels seuls le Global Multi-Strategy Fund, le Dynamic Trend Fund et le JREAL peuvent investir. Les gains et pertes découlant des contrats de swap sont constatés dans le Compte d'exploitation et dans le Tableau de variation de l'actif net. Les primes reçues découlant des swaps d'indices sur défaut de crédit sont comptabilisées dans la rubrique « Revenus dérivés » ou « Frais dérivés » du Compte d'exploitation. Les contrats de swap sont conclus de gré à gré et évalués à leur juste valeur de marché, telle que calculée de bonne foi selon les procédures déterminées par la Société de gestion, puis ratifiés par les Administrateurs.

Plus-values et moins-values réalisées sur la vente d'investissements

Les gains et pertes réalisés sur la vente d'investissements sont calculés selon la méthode du coût moyen.

Revenus

Les distributions des OPC et les dividendes à recevoir sur les actions de capital cotées et les actions non représentatives du capital cotées sont constatés en produits, dès lors que le titre est coté à un cours ex-dividende. Les dividendes sur les titres non cotés sont constatés en produits lorsque le dividende est annoncé.

Les intérêts bancaires et intérêts sur les marges générés sur les positions en instruments dérivés sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les intérêts sur marges positifs sont présentés à la section « Revenus des produits dérivés » et les intérêts sur marges négatifs sont présentés à la section « Charges sur produits dérivés » dans le Compte d'exploitation.

Les intérêts obligataires et les intérêts sur certificats de dépôt sont cumulés quotidiennement.

Les positions longues détenues sur des contrats sur différence sont soumises à des frais de financement. Les intérêts sont calculés et facturés quotidiennement selon la valeur du contrat. De même, si des positions courtes sont détenues, ces intérêts seront payés ou perçus et enregistrés en tant qu'« Intérêts perçus/Intérêts payés sur les contrats de différence » au sein du Compte d'exploitation, selon leur nature et peuvent être influencés par la politique monétaire mise en œuvre dans chaque juridiction.

Les dividendes spéciaux sont constatés en revenus ou capital selon leur nature et les circonstances.

Les produits des intérêts, fonds de placement immobilier (FPI) et dividendes sont déclarés nets de toute retenue d'impôt à la source, le cas échéant.

Des frais de dividendes ou des crédits sont utilisés pour s'assurer que les contrats sur différence reflètent la valeur de l'action sous-jacente lorsqu'un dividende est annoncé. Si une position longue est détenue, un paiement sera reçu à la date ex-dividende et sera reporté dans la rubrique « Revenus dérivés » du Compte d'exploitation. Si une position courte est détenue, les frais sont déduits à la date ex-dividende et reportés dans la rubrique « Frais dérivés » du Compte d'exploitation.

Lorsque le compartiment investit dans un OPC, les remises sur frais de gestion susceptibles d'être consenties par des Sous-gestionnaires d'investissement sont constatées au moment où le droit est acquis, en revenu ou en capital, selon le traitement des frais de gestion imputés sur les OPC sous-jacents. Les rabais sur les commissions de gestion du capital figurent dans le Compte d'exploitation sous la rubrique « Gain net réalisé sur les titres de placement » et les rabais sur les commissions de gestion des revenus sous la rubrique « Autres revenus ». Les remises à recevoir sur les frais de souscription ou de rachat ainsi que sur les commissions de gestion figurent dans l'État des actifs nets sous la rubrique « Autres actifs ».

Les revenus issus des plus-values/moins-values réalisées et non réalisées sur les contrats de change à terme couverts sont alloués à la fois au capital et aux revenus de la catégorie d'actions sur la base de la répartition capital/revenus du jour précédent.

Prêt de titres

La Société a conclu un programme de prêt de titres avec J.P. Morgan SE, agissant en tant qu'Agent de prêt de titres aux fins de gestion efficace de portefeuille et de génération de revenus supplémentaires. Dans le cadre de cet accord, les compartiments peuvent réinvestir des garanties et conclure des accords de prise en pension.

L'Agent de prêt de titres s'assurera de la réception d'une garantie de valeur et de qualité suffisantes avant ou au moment du mouvement de la garantie prêtée. Celle-ci sera alors conservée pendant toute la durée de l'opération de prêt et ne sera restituée qu'une fois l'actif prêté reçu ou restitué au fonds concerné. L'Agent de prêts de titres surveille et gère également tous les aspects opérationnels des actifs pendant qu'ils sont prêtés.

Les revenus issus du prêt de titres ont été perçus dans le Compte d'exploitation sous la rubrique « Autres revenus ».

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 mars 2026

3. Importantes politiques de comptabilité (suite)

Devises de référence

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

Les transactions réalisées dans toute devise autre que l'euro, qui est la devise de référence de la Société, sont converties aux taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les actifs et passifs sont convertis au taux de change en vigueur à la date de l'état de l'actif net.

Lorsque la devise de référence d'un compartiment n'est pas l'euro, la différence entre l'actif net à l'ouverture converti au taux de change en vigueur au début de 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 intégralement protégées contre toutes les fluctuations des devises.

4. Ajustement de swing pricing

La Société applique une politique de swing pricing, dont le seuil est fixé par les Administrateurs. Le facteur d'ajustement maximum appliqué au cours de l'exercice était un swing de 37 pb appliqué le 13 octobre 2025 au Global Multi-Strategy Fund.

Les Administrateurs ont mis en œuvre une politique de swing pricing afin de protéger les actionnaires existants des effets de dilution qu'ils peuvent subir en raison de l'activité de négociation d'autres Investisseurs dans un fonds particulier. La politique de swing pricing donne aux Administrateurs le pouvoir d'appliquer un ajustement du swing price à la VNI par action afin de couvrir les coûts de négociation et de préserver la valeur des actifs sous-jacents d'un fonds particulier.

Les compartiments opèrent un mécanisme de swing pricing partiel, où la VNI par action ne variera que lorsqu'un seuil prédéterminé (le seuil de variation) sera dépassé chaque jour de négociation. Le seuil de variation est approuvé par les Administrateurs à leur discrétion afin de s'assurer que ces flux, qui représenteraient une dilution importante dans un compartiment particulier, sont saisis. Les Administrateurs peuvent décider d'ajuster le mécanisme de swing pricing dans des circonstances exceptionnelles afin de protéger les intérêts des actionnaires restants.

Si la transaction nette d'un Jour de Transaction est supérieure au seuil de variation, la VNI par action sera ajustée à la hausse ou à la baisse en fonction du total net des transactions d'un Jour de Transaction donné. La VNI par action augmentera lorsqu'il y aura des flux entrants nets dans le compartiment et diminuera lorsqu'il y aura des sorties nettes du compartiment. Le même ajustement de swing price sera appliqué à toutes les catégories d'actions du fonds concerné. Par conséquent, tous les investisseurs ayant effectué des transactions dans le fonds concerné, qu'il s'agisse de souscriptions ou de rachats, seront affectés par l'ajustement du swing price. Il n'est pas possible de prédire avec précision si un ajustement du swing price se produira à un moment quelconque dans le temps et, par conséquent, à quelle fréquence il devra avoir lieu.

Les Administrateurs peuvent également procéder à un ajustement discrétionnaire de dilution si le seuil n'est pas atteint si, à leur avis, il est dans l'intérêt des actionnaires existants de le faire.

Au cours de la période sous revue, la régularisation des fluctuations de prix a été appliquée pour tous les compartiments.

En date du 31 mars 2026, dernier jour ouvrable de la période sous revue, aucun des compartiments n'avait ajusté sa VNI par action.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 mars 2026

5. Taux de change

Les taux de change utilisés pour convertir en euros les éléments d'actif et de passif de chaque compartiment libellés dans d'autres devises et concernant les compartiments dont la valeur des investissements est déterminée à 8 h 00 (heure luxembourgeoise), comme précisé à la Note 3 jointe aux états financiers, étaient en date du 31 mars 2026 les suivants :

1 EUR = 4,214031 AED	EUR 1=HUF 386,554518	1 EUR = 69,679018 PHP
1 EUR = 1604,16086 ARS	1 EUR = 19500,607515 IDR	EUR 1=PLN 4,284535
EUR 1=AUD 1,674196	1 EUR = 3,637359 ILS	1 EUR = 4,177194 QAR
1 EUR = 6,026151 BRL	1 EUR = 108,816464 INR	1 EUR = 4,304778 SAR
EUR 1=CAD 1,598566	EUR 1=JPY 183,240877	EUR 1=SEK 10,97689
EUR 1=CHF 0,917159	1 EUR = 149,144266 KES	1 EUR = 1,480017 SGD
1 EUR = 1070,247524 CLP	1 EUR = 1757,205864 KRW	1 EUR = 37,733493 THB
1 EUR = 7,929018 CNH	1 EUR = 20,749392 MXN	1 EUR = 51,028584 TRY
1 EUR = 4214,896394 COP	1 EUR = 4,635534 MYR	1 EUR = 36,678019 TWD
EUR 1=CZK 24,549783	1 EUR = 1589,305864 NGN	EUR 1=USD 1,147263
EUR 1=DKK 7,472546	EUR 1=NOK 11,22311	1 EUR = 30225,797741 VND
EUR 1=GBP 0,86881	EUR 1=NZD 2,007993	1 EUR = 19,62967 ZAR
EUR 1=HKD 8,992354	1 EUR = 4,008514 PEN	

Concernant les fonds dont la valeur des investissements est déterminée à 23 h 59 (heure luxembourgeoise), comme précisé à la Note 3 jointe aux états financiers, les taux de change au 31 mars 2026 étaient les suivants :

1 EUR = 4,232416 AED	EUR 1=HUF 386,177152	1 EUR = 69,996549 PHP
1 EUR = 1592,95273 ARS	1 EUR = 19581,169113 IDR	EUR 1=PLN 4,295544
EUR 1=AUD 1,682263	1 EUR = 3,638095 ILS	1 EUR = 4,195194 QAR
1 EUR = 6,016776 BRL	1 EUR = 109,285321 INR	1 EUR = 4,323766 SAR
EUR 1=CAD 1,607951	EUR 1=JPY 183,3045	EUR 1=SEK 10,97619
EUR 1=CHF 0,925863	1 EUR = 149,729227 KES	1 EUR = 1,486501 SGD
1 EUR = 1075,826562 CLP	1 EUR = 1764,776715 KRW	1 EUR = 37,999782 THB
1 EUR = 7,957929 CNH	1 EUR = 20,787505 MXN	1 EUR = 51,250153 TRY
1 EUR = 4215,347138 COP	1 EUR = 4,665269 MYR	1 EUR = 36,836042 TWD
EUR 1=CZK 24,566623	1 EUR = 1596,266841 NGN	EUR 1=USD 1,152206
EUR 1=DKK 7,472521	EUR 1=NOK 11,223591	1 EUR = 30351,99218 VND
EUR 1=GBP 0,873744	EUR 1=NZD 2,01979	1 EUR = 19,722892 ZAR
EUR 1=HKD 9,033508	1 EUR = 4,021756 PEN	

6. Commissions et dépenses opérationnelles

Répartition des coûts et des frais

Tous les coûts et charges attribuables à chaque catégorie d'actions de chaque compartiment lui sont imputés. Les frais et dépenses qui ne peuvent être imputés à une catégorie ou un compartiment spécifique seront imputés à l'ensemble des catégories d'actions au prorata de leurs VNI respectives.

Commission de Gestion Annuelle

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

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 mars 2026

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)

Frais de gestion annuels (suite)

Pour la période close le 31 mars 2026, les frais de gestion maximum, en pourcentage annuel du total de l'actif net du compartiment concerné, étaient les suivants :

Type de fonds

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

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

* Le JREAL a été lancé le 17 mars 2026.

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

Commissions de performance

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

Au 31 mars 2026, les provisions suivantes étaient constituées pour le règlement des commissions de performance : Il n'y avait pas de commission de performance pour le compartiment au 31 mars 2026.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 mars 2026

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)

Commissions de performance (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Commissions de performance imputées sur la période*
Absolute Return Fund	A2 GBP	GBP 713,94
	A2 HEUR	GBP 635,40
	A2 HUSD	GBP 1 134,98
	F2 HUSD	GBP 720,11
	G1 GBP	GBP 89 646,08
	G2 GBP	GBP 2 201,54
	G2 HEUR	GBP 76 426,08
	G2 HUSD	GBP 12 877,91
	H1 GBP	GBP 198,64
	H2 GBP	GBP 3 464,31
	H2 HCHF	GBP 0,28
	H2 HEUR	GBP 2 463,39
	H2 HUSD	GBP 3 351,73
	I1 GBP	GBP 43,66
	I2 GBP	GBP 8 063,40
	I2 HEUR	GBP 10 181,84
	I2 HJPY	GBP 0,29
	I2 HUSD	GBP 12 566,49
	X2 HUSD	GBP 837,13
Dynamic Trend Fund	A2 USD	USD 7,93
	G2 USD	USD 9,57
	H2 USD	USD 28 435,49
	I2 USD	USD 29 308,11
Global Multi-Strategy Fund	G2 HUSD	EUR 1 085,17
	I2 HUSD	EUR 22,72
	X2 HUSD	EUR 110,03

* 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, indiquées dans le prospectus, est de 20 % (à l'exception du Dynamic Trend Fund et du JREAL, pour lesquels le taux de commission de performance est de 10 %) de la surperformance de la catégorie d'actions par rapport au hurdle rate, sous réserve du high-water mark.

Le hurdle rate est un taux de rendement que la catégorie d'actions doit atteindre avant de pouvoir facturer une commission de performance. Il peut s'agir d'un pourcentage prédéfini ou faire référence à un taux ou à un indice financier.

Le high-water mark désigne le prix de lancement initial de la catégorie d'actions pour la première période de cristallisation ou, durant les périodes de cristallisation suivantes, la VNI à la fin de la dernière période de cristallisation au cours de laquelle la cristallisation a lieu et une commission de performance a été payée.

Le high-water mark est ajusté pour toute distribution payée. Si le compartiment sous-performe soit le hurdle rate, soit le high-water mark, aucune commission de performance n'est payée.

Pour toutes les catégories d'actions en devise de référence et les catégories d'actions unhedged, la commission de performance sera calculée en fonction des rendements de la VNI et de la VNI hurdle dans la devise de référence du compartiment concerné.

Les Catégories d'Actions Unhedged peuvent être soumises à des fluctuations de taux de change susceptibles de générer des différences de performance entre la Catégorie d'Actions Unhedged concernée et la Catégorie d'Actions en Devise de Référence concernée. Dans certaines circonstances, la catégorie d'actions unhedged considérée peut faire l'objet d'une commission de performance, même si ladite catégorie n'a pas généré de rendement positif.

Pour toutes les catégories d'actions hedged, la commission de performance sera calculée en fonction des rendements de la VNI dans la devise de la catégorie d'actions concernée, et le rendement de la VNI hurdle dans la devise de référence de la catégorie d'actions concernée.

Commissions de l'agent administratif

BNP Paribas, succursale de Luxembourg, a été désignée par la Société de Gestion comme Agent Administratif en vertu d'une convention d'agent d'administration de fonds (la « Convention de Service d'Administration de Fondst »).

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

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 mars 2026

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)

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

SS&C Administration Services (Luxembourg) S.A. a été désignée par la Société de Gestion en tant qu'Agent de Registre et de Transfert en vertu d'une convention d'agent de registre et de transfert (la « Convention d'Agent de Registre et de Transfert »). L'Agent de tenue de registre est responsable du traitement de l'émission, du rachat et du transfert des actions, ainsi que de la tenue du registre des Actionnaires.

L'Agent de Registre et de Transfert percevra une commission rémunérant ses prestations de services, et le remboursement du montant raisonnable de ses débours. Ces commissions seront dues chaque mois à terme échu et prélevées sur les actifs de la Société.

Commissions du dépositaire-conservateur

BNP Paribas, Succursale de Luxembourg, a été désignée comme Dépositaire de la Société afin de se conformer à la Directive OPCVM V.

Le Dépositaire est en droit de percevoir sur l'actif de chaque compartiment des frais en contrepartie des services qu'il lui fournit, ainsi que les frais et débours que les Administrateurs jugent raisonnables et habituels.

BNP Paribas, Succursale de Luxembourg, a été chargée par la Société d'assurer la garde des actifs de la Société dans le cadre d'un contrat (le « Contrat de garde »).

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

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

Jetons de présence

Les Administrateurs qui ne sont pas des employés de Janus Henderson Group plc ou ses filiales pourront recevoir chacun une rémunération, y compris des honoraires annuels prélevés sur les actifs de la Société ; ces honoraires devront être approuvés par les actionnaires. Les jetons de présence dus et versés aux Administrateurs au cours de l'exercice se sont élevés à 58 025 EUR (30 septembre 2025 : EUR 116 050).

Autres frais

La Société paiera également, dans la mesure de ce qui est permis en vertu des réglementations applicables, toutes les autres dépenses opérationnelles qui incluent, notamment, les impôts, les dépenses relatives aux services juridiques et d'audit ainsi qu'à l'impression des rapports aux actionnaires, des prospectus, tous les débours raisonnablement engagés par les Administrateurs, les frais d'enregistrement et les autres frais payables aux autorités de surveillance et aux représentants locaux, réglementaires et fiscaux nommés dans différents pays, les assurances, les intérêts, les frais de courtage et les coûts. La Société versera également les commissions ou autres frais prélevés au titre de la fourniture et de l'utilisation d'indices de référence, les frais de paiement des dividendes et de rachat et le coût de la publication de la VNI ou d'autres informations sur le compartiment y compris, sans s'y limiter, celles dont toute autorité de tutelle exige la publication.

Organismes de placement collectif

Lorsqu'un compartiment investit la totalité ou la quasi-totalité de ses actifs dans des OPC, des frais additionnels liés à l'investissement dans les fonds sous-jacents (« TER des fonds sous-jacents ») peuvent être applicables, lesquels sont susceptibles d'augmenter le TER et/ou les Frais Courants du compartiment. En conséquence, le TER et/ou les Frais Courants des compartiments incluront une composante synthétique reflétant les TER des fonds sous-jacents et toutes les catégories d'actions du compartiment intégreront lesdits frais additionnels.

En investissant dans d'autres OPC gérés par une société du Janus Henderson Group plc, les commissions de gestion ne feront pas l'objet d'une double facturation.

Frais annuels

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

Il n'y a pas eu de frais ayant dépassé le maximum de 0,50 % pendant l'exercice clos le 31 mars 2026.

Commission de service des catégories d'actions

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

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

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

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 mars 2026

6. Commissions et dépenses opérationnelles (suite)

Droits d'entrée

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

Frais de constitution

Le coût total de la création du JREAL s'est élevé à 32 928 USD et a été financé par le produit de l'émission initiale d'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 253 USD (juin 2025 : 0).

7. Fiscalité

En droit fiscal luxembourgeois, la Société n'est assujettie à aucun impôt sur le revenu, retenue à la source ou impôt sur les plus-values au Luxembourg. La Société est toutefois imposable à la taxe sur les organismes de placement collectif luxembourgeois (« Taxe d'abonnement »).

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

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

Les plus-values en capital, les dividendes et les intérêts sur des titres émis dans d'autres pays peuvent être soumis à des retenues à la source et à des taxes sur les plus-values dans ces pays.

L'Inde applique un régime d'imposition des plus-values à court et long terme. En conséquence, le fonds Emerging Markets Fund a constitué une provision au titre des impôts dus sur les plus-values à payer sur les titres indiens.

8. Détails des catégories d'actions

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

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

Catégories d'actions couvertes

Les compartiments peuvent offrir des catégories d'actions couvertes afin de limiter le risque de change entre la devise de base du compartiment et la devise de la catégorie d'actions couverte. Les autres caractéristiques des catégories d'actions couvertes (par ex. l'investissement minimum, la commission de gestion, etc.) restent les mêmes que celles inhérentes à la catégorie d'actions de la devise de référence, sauf que leur coût sera plus élevé en raison du coût de la couverture en devises.

Lorsqu'une catégorie d'actions couverte est disponible, elle sera exprimée à l'aide du préfixe « H » juste avant la dénomination de la devise ; par exemple, catégorie A2 HEUR, catégorie A2 HGBP, catégorie A2 HUSD, catégorie A2 HAUD, catégorie A2 HSEK, catégorie A2 HCHF, etc. Le Gestionnaire d'investissement de la Société utilisera des instruments financiers, tels que des contrats de change à terme, à des fins de couverture.

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

9. Valeur nette d'inventaire

La VNI par action de chaque compartiment sera exprimée dans la devise de référence du compartiment, calculée par l'agent administratif aux heures d'évaluation de chaque jour ouvrable au Luxembourg et de tous autres jours approuvés par le Conseil d'administration.

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 mars 2026

9. Valeur nette d'inventaire (suite)

La VNI de chaque catégorie d'actions de chaque compartiment est calculée en déterminant la valeur des actifs du compartiment concerné applicable à cette catégorie d'actions, y compris tous les revenus à recevoir et en déduisant l'ensemble des passifs (y compris toutes les commissions et charges) de cette catégorie d'actions et en divisant le résultat par le nombre total des actions de cette catégorie du compartiment concerné émises ou attribuées à cette date (en arrondissant le montant résultant à la deuxième décimale la plus proche), pour obtenir la VNI de la catégorie d'actions du compartiment considéré. La VNI par action de chaque catégorie d'actions au sein de chaque compartiment peut, par décision discrétionnaire des Administrateurs, être arrondie par excès ou par défaut au dix millième d'AUD, de CHF, d'EUR, de GBP, NOK, NZD, SEK, SGD ou d'USD le plus proche pour chaque catégorie d'actions respectivement libellée en AUD, CHF, EUR, GBP, NOK, NZD, SEK, SGD ou USD, et peut être arrondie par excès ou par défaut au centième de JPY le plus proche pour chaque catégorie d'actions libellée en JPY. Toute autre devise de catégorie d'actions devenant disponible sera arrondie par excès ou par défaut à l'aide de principes similaires à ceux des devises mentionnées ci-avant (à la discrétion des Administrateurs).

De plus amples informations sur les règles applicables à l'évaluation du total de l'actif figurent dans le prospectus en vigueur.

Si la Société avait calculé les VNI exclusivement dans l'optique de leur publication, les cours de marché utilisés pour évaluer les investissements auraient été les cours de clôture au 31 mars 2026. Cependant, l'utilisation de ces cours n'aurait pas entraîné de différence significative des valeurs nettes d'inventaire par rapport à celles publiées dans les états financiers. Le compartiment suivant a enregistré une différence de VNI supérieure à 0,50 % entre les cours de clôture au 31 mars 2026 et le point d'évaluation de la VNI à la même date.

Compartiment	du compartiment	% d'écart (en % de la VNI)
Emerging Markets Fund	USD	1,02%

10. Régularisation

La Société tiendra des comptes de régularisation relatifs aux actions en vue d'assurer que les niveaux de distributions payables aux investisseurs pour les actions ne soient pas affectés par l'émission et le rachat, ou par la conversion de et en actions de ces compartiments au cours d'une période comptable. Le prix auquel les actions sont achetées par un investisseur sera de ce fait supposé inclure un paiement de régularisation (porté au crédit du compte de régularisation concerné), calculé sur la base du revenu cumulé de la catégorie d'actions, déduction faite des frais et des charges, le cas échéant. La première distribution qu'un investisseur reçoit pour ces actions après l'achat peut inclure un remboursement de capital.

11. Distributions de dividendes

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

12. Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires

Au 31 mars 2026, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les découverts bancaires se composaient comme suit :

Compartiment	Montant dans la devise du compartiment	Compartiment	Montant dans la devise du compartiment
Continental European Fund	EUR	Absolute Return Fund	GBP
Liquidités en banque	120 043 705	Liquidités en banque	18 157 862
Découvert bancaire	(286)	Comptes de marge	1 095 181
	120 043 419	Dépôts à terme	72 723 978
		Découvert bancaire	(5 002)
			91 972 019
Emerging Markets Fund	USD		
Liquidités en banque	1 466 101		
Découvert bancaire	(8 751)	Dynamic Trend Fund	USD
	1 457 350	Liquidités en banque	1 797 620
		Comptes de marge	2 468 625
Global Select Fund	USD	Découvert bancaire	(58)
Liquidités en banque	10 945 566		4 266 187
Découvert bancaire	(1 032)		
	10 944 534	Global Multi-Strategy Fund	EUR
		Liquidités en banque	41 177 125
Pan European Fund	EUR	Comptes de marge	105 447 027
Liquidités en banque	66 210 174	Garantie	20 888 918
Découvert bancaire	(252)		167 513 070
	66 209 922		

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 mars 2026

12. Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires (suite)

Compartiment	Montant dans la devise du compartiment	Compartiment	Montant dans la devise du compartiment
Pan European Small and Mid-Cap Fund	EUR	JREAL*	USD
Découvert bancaire	(5 565 417)	Liquidités en banque	860 169
	(5 565 417)		860 169

* Le JREAL a été lancé le 17 mars 2026.

Le Gartmore European Equity Long-Short Fund, qui a été clôturé le 28 juin 2013, détenait un solde de trésorerie de 97 123 EUR au 31 mars 2026.

13. Activités de prêt de titres

La Société a conclu des contrats de prêt de titres pour un certain nombre de compartiments. En contrepartie de la mise à disposition des titres à des fins de prêt au cours de 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 mars 2026, la valeur de marché des titres prêtés se répartissait comme suit :

Compartiment	Contrepartie	Devise	Total valeur de marché des titres en prêt	Montant des garanties reçues	Type de garantie
Continental European Fund					
	Bank of Nova Scotia	EUR	3 170 318	3 539 245	Actions
	Goldman Sachs	EUR	4 993 038	5 636 955	Obligations d'État
Total			8 163 356	9 176 200	
Pan European Fund					
	Bank of Nova Scotia	EUR	9 246 715	10 322 748	Actions
	Goldman Sachs	EUR	3 740 750	3 961 014	Obligations d'État
	HSBC	EUR	13 103 668	14 565 921	Actions
	JPMorgan Chase	EUR	2 564 382	2 764 970	Actions/Obligations d'État
	Morgan Stanley	EUR	414 373	450 052	Obligations d'État
	UBS	EUR	34 307 617	37 962 525	Obligations d'État
Total			63 377 505	70 027 230	
Global Multi-Strategy Fund					
	Bank of America	EUR	3 980 653	4 317 074	Obligations d'État
	Bank of Nova Scotia	EUR	102 200	114 092	Actions
	Barclays	EUR	156 441	159 781	Obligations d'État
	HSBC	EUR	334 412	371 729	Actions
	JPMorgan Chase	EUR	2 458 963	2 654 645	Obligations d'État
Total			7 032 669	7 617 321	

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 mars 2026

13. Activités de prêt de titres (suite)

Pour la période close le 31 mars 2026, le revenu total net issu du prêt de titres est le suivant :

Compartiment	Devise	Montant total brut des revenus issus du prêt de titres	Coûts et frais directs et indirects déduits par l'agent de prêt de titres	Revenu net issu des prêts de titres conservé par le fonds
Continental European Fund	EUR	56 072	4 486	51 586
Pan European Fund	EUR	28 870	2 310	26 560
Absolute Return Fund	GBP	7	1	6
Global Multi-Strategy Fund	EUR	7 387	591	6 796

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 pourcentages des commissions de gestion et des commissions de performance applicables à chaque compartiment. Les montants totaux facturés aux compartiments par la Société de gestion pendant la période sous revue au titre de ces commissions s'élèvent à 34 434 212 EUR (30 septembre 2025 : EUR 70 264 096).
- (2) Société de gestion – La Note 6 indique les pourcentages des commissions de performance applicables à chaque compartiment. Le montant total facturé aux compartiments par la Société de gestion, Janus Henderson Investors UK Limited (JHIUKL), pendant la période sous revue au titre de ces commissions s'élève à 309 438 EUR (30 septembre 2025 : EUR 10 307 924).
- (3) Une commission de service aux actionnaires est payable aux Distributeurs principaux sur les actifs de chaque compartiment au taux de 0,50 % par an pour la catégorie X. Le montant total facturé aux compartiments par les Distributeurs principaux au cours de la période au titre de ces commissions était de 100 233 EUR (30 septembre 2025 : EUR 165 366).

15. 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.

16. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Continental European Fund	A1 EUR	1,65%	s.o.	1,65%
	A2 EUR	1,65%	s.o.	1,65%
	A2 HUSD	1,65%	s.o.	1,65%
	A2 USD	1,64%	s.o.	1,64%
	F2 HUSD	0,99%	s.o.	0,99%
	F2 USD	1,00%	s.o.	1,00%
	G1 EUR	0,73%	s.o.	0,73%
	G1 HGBP	0,73%	s.o.	0,73%
	G2 EUR	0,73%	s.o.	0,73%
	G2 GBP	0,73%	s.o.	0,73%
	G2 HUSD	0,74%	s.o.	0,74%
	G2 USD	0,73%	s.o.	0,73%
	H1 EUR	0,90%	s.o.	0,90%
	H2 EUR	0,90%	s.o.	0,90%
	H2 GBP	0,90%	s.o.	0,90%
	H2 HUSD	0,90%	s.o.	0,90%
	H2 USD	0,90%	s.o.	0,90%
	I2 EUR	1,08%	s.o.	1,08%
	I2 HUSD	1,08%	s.o.	1,08%
	X2 EUR	2,14%	s.o.	2,14%
	Z2 USD	0,04%	s.o.	0,04%

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 mars 2026

16. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Emerging Markets Fund	A2 EUR	1,72%	s.o.	1,72%
	A2 USD	1,72%	s.o.	1,72%
	F2 USD	0,97%	s.o.	0,97%
	H2 EUR	0,94%	s.o.	0,94%
	H2 GBP	0,97%	s.o.	0,97%
	H2 USD	1,00%	s.o.	1,00%
	I2 EUR	1,17%	s.o.	1,17%
	I2 USD	1,06%	s.o.	1,06%
	X2 EUR	2,22%	s.o.	2,22%
Global Select Fund	A2 EUR	1,66%	s.o.	1,66%
	A2 GBP	1,66%	s.o.	1,66%
	A2 HEUR	1,66%	s.o.	1,66%
	A2 USD	1,66%	s.o.	1,66%
	F2 USD	1,01%	s.o.	1,01%
	H2 EUR	0,91%	s.o.	0,91%
	H2 USD	0,87%	s.o.	0,87%
	I2 EUR	1,04%	s.o.	1,04%
	I2 HEUR	1,10%	s.o.	1,10%
	I2 USD	1,10%	s.o.	1,10%
	X2 USD	2,16%	s.o.	2,16%
Pan European Fund	A2 EUR	1,65%	s.o.	1,65%
	A2 HCHF	1,65%	s.o.	1,65%
	A2 HSGD	1,65%	s.o.	1,65%
	A2 HUSD	1,65%	s.o.	1,65%
	A2 USD	1,65%	s.o.	1,65%
	F2 HUSD	1,00%	s.o.	1,00%
	F2 USD	1,00%	s.o.	1,00%
	G1 EUR	0,54%	s.o.	0,54%
	G2 EUR	0,59%	s.o.	0,59%
	G2 USD	0,59%	s.o.	0,59%
	H2 EUR	0,90%	s.o.	0,90%
	H2 HCHF	0,90%	s.o.	0,90%
	H2 HUSD	0,90%	s.o.	0,90%
	I2 EUR	1,09%	s.o.	1,09%
	I2 HSGD	1,09%	s.o.	1,09%
	I2 HUSD	1,09%	s.o.	1,09%
	I2 JPY	1,09%	s.o.	1,09%
	I2 SGD	1,04%	s.o.	1,04%
	SC2 EUR	0,00%	s.o.	0,00%
	X2 EUR	2,15%	s.o.	2,15%
	X2 HUSD	2,15%	s.o.	2,15%
	Z2 EUR	0,04%	s.o.	0,04%
Pan European Small and Mid-Cap Fund	A1 EUR	1,66%	s.o.	1,66%
	A2 EUR	1,66%	s.o.	1,66%
	A2 HUSD	1,66%	s.o.	1,66%
	H2 EUR	0,90%	s.o.	0,90%
	I2 EUR	1,10%	s.o.	1,10%
	X2 EUR	2,16%	s.o.	2,16%

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 mars 2026

16. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Absolute Return Fund	A2 GBP	1,65%	0,01%	1,66%
	A2 HCHF	1,65%	0,00%	1,65%
	A2 HEUR	1,65%	0,00%	1,65%
	A2 HUSD	1,65%	0,00%	1,65%
	F2 HUSD	1,25%	0,01%	1,26%
	FP2 HUSD	1,29%	s.o.	1,29%
	G1 GBP	0,84%	0,06%	0,90%
	G2 GBP	0,84%	0,08%	0,92%
	G2 HEUR	0,84%	0,01%	0,85%
	G2 HUSD	0,84%	0,07%	0,91%
	H1 GBP	1,05%	0,02%	1,07%
	H2 GBP	1,05%	0,01%	1,06%
	H2 HCHF	1,06%	0,01%	1,07%
	H2 HEUR	1,05%	0,00%	1,05%
	H2 HUSD	1,05%	0,03%	1,08%
	I1 GBP	1,09%	0,02%	1,11%
	I2 GBP	1,09%	0,03%	1,12%
	I2 HEUR	1,09%	0,01%	1,10%
	I2 HJPY	1,09%	0,02%	1,11%
	I2 HUSD	1,09%	0,03%	1,12%
	X2 HUSD	2,14%	0,01%	2,15%
Dynamic Trend Fund	A2 USD	1,60%	0,23%	1,83%
	G2 USD	0,68%	0,28%	0,96%
	H2 USD	1,26%	0,25%	1,51%
	I2 USD	1,10%	0,26%	1,36%
Global Multi-Strategy Fund	A2 EUR	1,66%	0,00%	1,66%
	A2 HCHF	1,62%	0,00%	1,62%
	A2 HSEK	1,66%	0,00%	1,66%
	A2 HUSD	1,66%	0,00%	1,66%
	E2 EUR	0,60%	0,00%	0,60%
	E2 HGBP	0,60%	0,00%	0,60%
	E2 HNOK	0,59%	0,00%	0,59%
	E2 HUSD	0,60%	0,00%	0,60%
	F2 HUSD	1,24%	0,00%	1,24%
	FP2 HUSD	1,30%	s.o.	1,30%
	G2 EUR	0,75%	0,00%	0,75%
	G2 HCHF	0,75%	0,00%	0,75%
	G2 HGBP	0,75%	0,00%	0,75%
	G2 HJPY	0,74%	0,00%	0,74%
	G2 HUSD	0,74%	0,01%	0,75%
	H2 EUR	1,16%	0,00%	1,16%
	H2 HCHF	1,09%	0,00%	1,09%
	H2 HGBP	1,16%	0,00%	1,16%
	H2 HUSD	1,15%	0,00%	1,15%
	I2 EUR	1,10%	0,00%	1,10%
	I2 HCHF	1,10%	0,00%	1,10%
	I2 HGBP	1,10%	0,00%	1,10%
	I2 HJPY	1,10%	0,00%	1,10%
	I2 HNOK	1,04%	0,00%	1,04%
	I2 HSGD	1,03%	0,00%	1,03%
	I2 HUSD	1,10%	0,00%	1,10%

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 mars 2026

16. Informations spéciales à l'attention des investisseurs suisses (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	TER - avant Commission de performance	Commission de performance	TER - après commission de performance
Global Multi-Strategy Fund (suite)	P2 EUR	1,80%	s.o.	1,80%
	P2 HUSD	1,79%	s.o.	1,79%
	X2 HUSD	2,13%	0,02%	2,15%
	Z2 EUR	0,05%	s.o.	0,05%
	Z2 HAUD	0,10%	s.o.	0,10%
	Z2 HJPY	0,10%	s.o.	0,10%
	Z2 HNZD	0,10%	s.o.	0,10%
	Z2 HUSD	0,10%	s.o.	0,10%
JREAL*	A2 USD	1,82%	0,00%	1,82%
	E2 USD	0,63%	0,00%	0,63%
	G2 USD	0,88%	0,00%	0,88%
	H2 USD	1,41%	0,00%	1,41%
	I2 USD	1,23%	0,00%	1,23%

* Le JREAL a été lancé le 17 mars 2026.

17. Coûts de transaction

Les frais de transaction comprennent les frais directement liés à l'acquisition ou à la vente d'investissements dans la mesure où ces frais sont indiqués à part dans les avis d'opéré. Les frais de transaction inclus dans les opérations d'achat et de vente réalisées durant la période sont les suivants :

Compartiment	Montant dans la devise du compartiment	Compartiment	Montant dans la devise du compartiment
Continental European Fund	EUR	Absolute Return Fund	GBP
Commissions	1 582 671	Commissions	610 782
Impôts	912 860	Impôts	17
Autres frais	1 224 236	Autres frais	11
Total des frais de transaction	3 719 767	Total des frais de transaction	610 810
Emerging Markets Fund	USD	Dynamic Trend Fund	USD
Commissions	29 813	Commissions	40 946
Impôts	29 295	Impôts	-
Autres frais	4 903	Autres frais	-
Total des frais de transaction	64 011	Total des frais de transaction	40 946
Global Select Fund	USD	Global Multi-Strategy Fund	EUR
Commissions	34 776	Commissions	933 161
Impôts	56 246	Impôts	50 675
Autres frais	11 539	Autres frais	10 408
Total des frais de transaction	102 561	Total des frais de transaction	994 244
Pan European Fund	EUR	JREAL*	USD
Commissions	947 682	Commissions	925
Impôts	1 096 245	Impôts	791
Autres frais	678 388	Autres frais	634
Total des frais de transaction	2 722 315	Total des frais de transaction	2 350

Notes aux états financiers (suite)

Au 31 mars 2026

17. Frais de transaction (suite)

Compartiment	Montant dans la devise du compartiment
Pan European Small and Mid-Cap Fund	EUR
Commissions	28 576
Impôts	41 949
Autres frais	16 636
Total des frais de transaction	87 161

* Le JREAL a été lancé le 17 mars 2026.

Les frais de transaction ci-dessus comprennent les frais directement liés à l'acquisition ou à la vente d'investissements dans la mesure où ces frais sont indiqués à part dans les avis d'opéré.

18. Dettes éventuelles et engagements

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

19. Engagements de private equity non financés

La Société peut investir dans placements privés pour lesquels il peut exister 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.

20. 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 et 8.

21. Événements postérieurs

Aucun événement postérieur à la date de clôture nécessitant d'être mentionné dans les présents états financiers n'est survenu.

Annexe – Informations complémentaires

Au 31 mars 2026

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 mars 2026 sont présentées en détail ci-après.

Données globales

Le tableau indique les titres en prêt en proportion des actifs prêtables et des actifs sous gestion du compartiment au 31 mars 2026 :

Compartiment	Devise du compartiment	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du Compartiment)	% des actifs prêtables	% des actifs gérés
Continental European Fund	EUR	8 163 356	0,48	0,47
Pan European Fund	EUR	63 377 505	5,52	5,35
Global Multi-Strategy Fund	EUR	7 032 669	1,83	1,48

Le tableau indique les swaps à rendement total détenus en proportion des actifs prêtables et des actifs sous gestion des compartiments au 31 mars 2026 :

Compartiment	Devise du compartiment	Valeur de marché des swaps à rendement total (dans la devise du compartiment)	% des actifs prêtables	% des actifs gérés
Dynamic Trend Fund	USD	174 391	0,94	0,76
Global Multi-Strategy Fund	EUR	1 757 882	0,46	0,37
JREAL	USD	29 593	0,32	0,30

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 mars 2026 :

Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du compartiment)	Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du compartiment)
Continental European Fund	EUR	Global Multi-Strategy Fund	EUR
Trésor américain	4 731 425	Trésor américain	3 651 000
Trésor britannique	905 527	Trésor britannique	2 980 791
Nvidia	176 962	Alphabet « A »	112 227
Sysco	172 178	Micron Technology	70 019
Apple	172 015	ABB	58 363
Intuitive Surgical	169 738	État français	42 586
Sun Life Financial	167 922	Nvidia	35 650
Bank of Montreal	165 478	Alphabet « C »	26 167
Manulife Financial	165 441	Lloyds Bank	23 896
Fairfax Financial	162 750	Microsoft	23 555

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 mars 2026

Opérations de financement sur titres (suite)

Données sur la concentration (suite)

Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du compartiment)
Pan European Fund	EUR
État français	13 676 574
Gouvernement belge	9 983 990
République de Finlande	6 992 105
État autrichien	6 791 812
Trésor américain	5 760 132
Microsoft	1 177 821
Trésor britannique	963 665
Alphabet « C »	825 388
Rolls-Royce	728 298
Centrica	728 296

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 mars 2026 :

Contrep partie	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Base de règlement	Contrep partie	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Base de règlement
Continental European Fund	EUR		Global Multi-Strategy Fund	EUR	
Goldman Sachs	4 993 038	Tripartite	Bank of America	3 980 653	Tripartite
Bank of Nova Scotia	3 170 318	Tripartite	JPMorgan Chase	2 458 963	Tripartite
	8 163 356		HSBC	334 412	Tripartite
			Barclays	156 441	Tripartite
			Bank of Nova Scotia	102 200	Tripartite
				7 032 669	

Pan European Fund	EUR	
UBS	34 307 617	Tripartite
HSBC	13 103 668	Tripartite
Bank of Nova Scotia	9 246 715	Tripartite
Goldman Sachs	3 740 750	Tripartite
JPMorgan Chase	2 564 382	Tripartite
Morgan Stanley	414 373	Tripartite
	63 377 505	

Swaps sur rendement total

Émetteur	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du fonds)
Global Multi-Strategy Fund	USD
Trésor britannique	297 308

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 mars 2026

Opérations de financement sur titres (suite)

Données relatives aux opérations globales (suite)

Contrepartie	Valeur de marché des swaps à rendement total (dans la devise du compartiment)	Base de règlement	Contrepartie	Valeur de marché des swaps à rendement total (dans la devise du compartiment)	Base de règlement
Dynamic Trend Fund	USD		JREAL	USD	
Goldman Sachs	174 391	Bilatérale	Goldman Sachs	29 593	Bilatérale

Global Multi-Strategy Fund

EUR

Goldman Sachs	1 757 882	Bilatérale
---------------	-----------	------------

Toutes les contreparties ont été prises en compte.

Échéance des titres en prêt (période restante jusqu'à l'échéance)	Inférieure à un jour Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Un jour à une semaine Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Une semaine à un mois Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Un à trois mois Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Trois mois à un an Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Plus d'un an Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Échéance ouverte Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)	Total Montant des titres en prêt (dans la devise du compartiment)
Continental European Fund	-	-	-	-	-	-	8 163 356	8 163 356
Pan European Fund	-	-	-	-	-	-	63 377 505	63 377 505
Global Multi-Strategy Fund	-	-	-	-	-	2 989 921	4 042 748	7 032 669

Données relatives aux opérations globales

Les types de garanties admissibles pour les opérations de prêt et d'emprunts de titres sont approuvés par le Gestionnaire d'Investissement, et peuvent consister en (i) des espèces, (ii) des titres émis ou garantis par un État membre de l'OCDE ou par leurs collectivités locales ou par des institutions supranationales et des organisations régionales, européennes et mondiales, ou par Hong Kong ou Singapour, ayant généralement une notation de crédit à long terme minimale de A- ou plus, d'une ou plusieurs grandes agences de notation, ou (iii) des actions. Les garanties doivent être très liquides et négociées sur un marché réglementé. Les garanties sont soumises à une décote progressive s'appuyant à la fois sur l'instrument sous-jacent prêté et l'actif reçu en garantie. La valeur des garanties exigées sera comprise entre 102 % et 110 % de la valeur des titres prêtés.

Les tableaux suivants présentent une analyse des garanties reçues par les fonds au titre de chaque type d'opérations de financement sur titres au 31 mars 2026 :

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base de règlement	Chargé de la garde et de la conservation des actifs	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du compartiment)
Continental European Fund							EUR
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	845 238
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	8 261
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	135 236
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	202 992
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	2 347 518
Goldman Sachs	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	3
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	905 527
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	4 731 425
							9 176 200

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 mars 2026

Opérations de financement sur titres (suite)

Données relatives aux opérations globales (suite)

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base de règlement	Chargé de la garde et de la conservation des actifs	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du compartiment)
Pan European Fund							EUR
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	2 465 266
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	24 096
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	394 437
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	592 056
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	6 846 893
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	400 402
Goldman Sachs	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	3 560 612
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	6 024 633
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	4 012 585
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	4 528 703
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 823
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	37 908
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	70 127
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	19 363
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	38 830
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	36
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	1 122
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	4
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	5 769
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	373 825
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	45 167
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	59
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	2 170 937
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	421 469
Morgan Stanley	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	28 583
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	37 399 321
UBS	Suisse	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	563 204
							70 027 230

Global Multi-Strategy Fund

							EUR
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	2 980 743
Bank of America	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 336 331
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	27 247
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	DKK	Tripartite	JPMorgan Chase	266
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	4 359
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	6 544

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 mars 2026

Opérations de financement sur titres (suite)

Données relatives aux opérations globales (suite)

Contrepartie	Pays d'origine de la contrepartie	Type	Qualité	Devise de la garantie	Base de règlement	Chargé de la garde et de la conservation des actifs	Valeur de marché des garanties reçues (dans la devise du compartiment)
Global Multi-Strategy Fund (suite)							EUR
Bank of Nova Scotia	Canada	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	75 676
Barclays	Royaume-Uni	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	159 781
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	153 751
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	102 403
HSBC	Royaume-Uni	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	115 575
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	AUD	Tripartite	JPMorgan Chase	1 478
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CAD	Tripartite	JPMorgan Chase	30 858
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	CHF	Tripartite	JPMorgan Chase	58 363
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	17 376
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	34 963
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	HKD	Tripartite	JPMorgan Chase	579
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	JPY	Tripartite	JPMorgan Chase	984
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SEK	Tripartite	JPMorgan Chase	4
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	SGD	Tripartite	JPMorgan Chase	4 677
JPMorgan Chase	États-Unis	Actions	Cotation au marché principal	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	307 494
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	EUR	Tripartite	JPMorgan Chase	42 933
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	GBP	Tripartite	JPMorgan Chase	48
JPMorgan Chase	États-Unis	Obligations d'État	Investment grade	USD	Tripartite	JPMorgan Chase	2 154 888
							7 617 321

Toutes les garanties sont détenues dans des comptes distincts.

Les opérations de prêt et de garantie se font en toute liberté et peuvent être annulées sur demande.

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 mars 2026

Opérations de financement sur titres (suite)

Réutilisation des garanties

Les garanties en espèces peuvent être réinvesties pendant l'opération de prêt afin de générer des rendements supplémentaires au profit du 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 compar- timent)	Un jour à une semaine Montant des garanties (dans la devise du compar- timent)	Une semaine à un mois Montant des garanties (dans la devise du compar- timent)	Un jour à trois mois Montant des garanties (dans la devise du compar- timent)	Trois mois à un an Montant des garanties (dans la devise du compar- timent)	Plus d'un an Mon- tant des garanties (dans la devise du compar- timent)	Échéance ouverte Montant des garanties (dans la devise du compar- timent)	Total Mon- tant des garanties (dans la devise du compar- timent)
Continental European Fund	-	-	-	-	-	5 636 952	3 539 248	9 176 200
Pan European Fund	-	-	-	540 940	351 686	43 697 128	25 437 476	70 027 230
Global Multi-Strategy Fund	-	-	25 804	20 841	301 678	6 326 399	942 599	7 617 321

Swaps sur rendement total

Échéance des swaps sur rendement total (période restante jusqu'à l'échéance)	Inférieure à un jour Montant des Swaps sur rendement total (dans la devise du compar- timent)	Un jour à une semaine Montant des Swaps sur rende- ment total (dans la devise du compar- timent)	Une semaine à un mois Montant des Swaps sur rendement total (dans la devise du com- partiment)	Un jour à trois mois Montant des Swaps sur rendement total (dans la devise du com- partiment)	Trois mois à un an Montant des Swaps sur rendement total (dans la devise du compar- timent)	Plus d'un an Mon- tant des swaps sur rendement total (dans la devise du com- partiment)	Echéance ouverte Montant des Swaps sur rendement total (dans la devise du com- partiment)	Total Mon- tant des Swaps sur rendement total (dans la devise du com- partiment)
Dynamic Trend Fund	-	-	-	174 391	-	-	-	174 391
Global Multi-Strategy Fund	-	-	-	483 289	1 274 593	-	-	1 757 882
JREAL	-	-	-	-	29 593	-	-	29 593

Échéance des garanties (période restante jusqu'à l'échéance)	Inférieure à un jour Montant des garan- ties (dans la devise du Com- partiment)	Un jour à une semaine Montant des garan- ties (dans la devise du Com- partiment)	Une semaine à un mois Montant des garan- ties (dans la devise du comparti- ment)	Un jour à trois mois Montant des garan- ties (dans la devise du comparti- ment)	Trois mois à un an Montant des garanties (dans la devise du comparti- ment)	Plus d'un an Mon- tant des garanties (dans la devise du comparti- ment)	Échéance ouverte Montant des garan- ties (dans la devise du comparti- ment)	Total Mon- tant des Garanties (dans la devise du comparti- ment)
Global Multi-Strategy Fund	-	-	-	-	-	297 308	-	297 308

Toutes les garanties sont détenues dans des comptes distincts.

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 mars 2026

Opérations de financement sur titres (suite)

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 six mois se terminant le 31 mars 2026 :

Compartiment	Devise du compartiment	Montant total brut des revenus issus du prêt de titres (dans la devise du compartiment)	Coûts et frais directs et indirects déduits par l'agent de prêt de titres (dans la devise du compartiment)	Revenu net issu des prêts de titres conservé par le compartiment (dans la devise du compartiment)	% de rendement retenu par le fonds	% de rendement conservé par le compartiment
Continental European Fund	EUR	56 072	4 486	51 586	8	92
Pan European Fund	EUR	28 870	2 310	26 560	8	92
Absolute Return Fund	GBP	7	1	6	8	92
Global Multi-Strategy Fund	EUR	7 387	591	6 796	8	92

Swaps sur rendement total

Aucun intérêt n'a été comptabilisé au cours de la période pour les swaps de rendement total détenus par le Dynamic Trend Fund, le Global Multi-Strategy Fund et le JREAL.

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 mars 2026

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 découpler leur exposition au risque de marché.

Compartiments utilisant la méthode de la VaR

Pour ces compartiments, on évalue la perte potentielle maximale pouvant être subie dans des conditions de marché normales, durant un certain laps de temps et selon un certain niveau de confiance. Dans le cadre de ce calcul, toutes les positions du portefeuille concerné sont prises en compte, y compris celles initiées à des fins de gestion efficace du portefeuille. Afin de calculer l'exposition globale selon la VaR, le fonds peut utiliser la VaR relative ou la VaR absolue ; ce choix dépend de la disponibilité d'un portefeuille de référence approprié pour que le compartiment réalise son objectif d'investissement.

Modèle de VaR

La VaR a été calculée selon l'approche de la simulation de Monte Carlo.

Paramètres

Les paramètres suivants sont appliqués en tant que minimums : un niveau de confiance unilatéral de 99 %, une période de détention équivalente à un mois (20 jours ouvrables), une période réelle d'observation (antécédents) des facteurs de risques d'au moins 1 an (250 jours ouvrables) et un calcul quotidien.

Limites

Pour les compartiments disposant d'un portefeuille de référence approprié, la limite réglementaire stipule que la VaR de toutes les positions du portefeuille ne doit pas être plus de deux fois supérieure à la VaR du portefeuille de référence.

Pour les compartiments ne pouvant pas ou pour lesquels il n'est pas judicieux de définir un portefeuille de référence (par exemple, fonds de rendement absolu), une VaR absolue est calculée en fonction de toutes les positions du portefeuille. La VaR mensuelle absolue de ces compartiments ne doit pas dépasser une limite réglementaire maximale de 20 %.

Résultats de VaR – pour la période close le 31 mars 2026

La méthode VaR, les limites et l'application de ces limites pour la période allant du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026 sont résumées dans le tableau ci-dessous :

Compartiment	Base de calcul de l'exposition globale	VaR effective de la période			Limite VaR	Application de la limite de la VaR		
		Minimum	Maximum	Moyen		Minimum	Maximum	Moyen
Absolute Return Fund	VaR absolue	0,6%	1,1%	0,8%	20%	3,1%	5,3%	4,1%
Dynamic Trend Fund	VaR absolue	5,9%	14,4%	9,0%	20%	29,6%	72,1%	44,9%
Global Multi-Strategy Fund	VaR absolue	1,4%	3,4%	2,4%	20%	7,1%	16,9%	11,9%
JREAL*	VaR absolue	5,7%	6,2%	6,0%	20%	28,5%	31,0%	30,0%

* Le JREAL a été lancé le 17 mars 2026 ; les chiffres indiqués concernent la période depuis son lancement.

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.

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 mars 2026

Politiques relatives aux risques (suite)

Effet de levier (suite)

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 mars 2026

Compartiment	Effet de levier		
	Minimum	Maximum	Moyen
Absolute Return Fund	60%	98%	74%
Dynamic Trend Fund	2 504%	7 541%	4 532%
Global Multi-Strategy Fund	1 462%	2 282%	1 776%
JREAL*	62%	68%	65%

* Le JREAL a été lancé le 17 mars 2026 ; les chiffres indiqués concernent la période depuis son lancement.

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 octobre 2025 au 31 mars 2026. Pour chacun de ces compartiments, l'engagement total en instruments dérivés est limité à 100 % de la valeur nette totale, quantifiée comme la somme des engagements individuels en valeur absolue, en tenant compte de l'impact potentiel d'accords de compensation et de couverture appropriés.

Annexe – Informations complémentaires (suite)

Au 31 mars 2026

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 mars 2026

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 taxonomie
Dynamic Trend Fund Global Multi-Strategy Fund JREAL	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.
Absolute Return Fund Continental European Fund Emerging Markets Fund Global Select Fund Pan European Fund Pan European Small and Mid-Cap 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.

Informations générales

La Société est une société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois constituée le 26 septembre 2000 sous la forme d'une société d'investissement à capital variable (SICAV) et est agréée en tant qu'organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) aux fins de la Section 76 du United Kingdom Financial Services Act 1986, la loi de 1986 régissant les services financiers au Royaume-Uni. Les investisseurs potentiels au Royaume-Uni sont informés que les protections prévues dans l'arsenal réglementaire du Royaume-Uni ne s'appliquent pas aux investissements dans la Société et qu'aucune indemnisation ne pourra être invoquée en application des règles d'indemnisation des services financiers en vigueur au Royaume-Uni.

La Société constitue une manière simple et rentable d'investir sur les marchés d'actions et à solutions alternatives du monde entier et par le biais de ses neuf compartiments, elle permet aux investisseurs d'accéder à cinq compartiments d'actions et à quatre compartiments à solutions alternatives.

Les demandes de souscription d'actions peuvent être déposées lors de tout jour ouvrable au Luxembourg auprès de l'Agent de registre et de transfert entre 9 heures et 18 heures (heure locale) ou auprès du Distributeur principal londonien entre 9 heures et 17 heures (heure locale). Les demandes doivent se faire par le formulaire de souscription joint au prospectus ou par fax, par téléphone ou par écrit. Elles peuvent être libellées dans toute devise principale. Toute personne envoyant un formulaire de souscription par fax doit également envoyer la copie originale dudit formulaire par voie postale. Les demandes sont acceptées par téléphone uniquement pour les investisseurs existants auxquels un numéro de service personnel a déjà été communiqué.

Pour de plus amples informations et pour obtenir un exemplaire du prospectus et du Document d'informations clés (DIC), veuillez écrire à l'Agent de registre et de transfert ou au Distributeur, aux adresses indiquées à la page 1. Vous pouvez également consulter le site Internet de Janus Henderson : www.janushenderson.com.

Janus Henderson

INVESTORS

Informations importantes

Toute demande d'investissement sera effectuée uniquement sur la base des informations contenues dans le prospectus du Fonds (y compris tous les documents de couverture pertinents), qui contiendra des restrictions d'investissement. Ce document est une communication promotionnelle. Veuillez vous reporter au prospectus de l'OPCVM et au DIC avant de prendre toute décision finale d'investissement. Rien dans ce document n'est ou ne doit être interprété comme un conseil. Pour les aspects liés à la durabilité, veuillez consulter le site Janushenderson.com. Le présent document ne constitue pas une recommandation de vente ou d'achat d'un quelconque investissement. Il ne fait partie d'aucun contrat de vente ou d'achat d'un quelconque investissement. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus pour l'émission et le rachat de parts. La valeur d'un placement et les revenus en découlant peuvent augmenter ou diminuer et vous pourriez ne pas récupérer le montant investi à l'origine. Les postulats fiscaux et les abattements dépendent de la situation personnelle de l'investisseur et peuvent évoluer en fonction de ladite situation ou de la loi en vigueur. Si vous investissez par l'intermédiaire d'un fournisseur tiers, nous vous conseillons de le consulter directement, car les frais, les performances et les conditions peuvent différer sensiblement. Le Fonds est agréé comme organisme de placement collectif en valeurs mobilières à des fins de promotion au Royaume-Uni. Les investisseurs potentiels au Royaume-Uni sont informés que toutes les protections, ou presque, prévues dans l'arsenal réglementaire du Royaume-Uni ne s'appliquent pas aux investissements dans le Fond et qu'aucune indemnisation ne pourra être invoquée en application des règles d'indemnisation des services financiers en vigueur au Royaume-Uni. Veuillez noter que les investisseurs de l'île de Man ne seront pas protégés par les dispositions légales en matière d'indemnisation concernant le Janus Henderson Fund. [Nous sommes susceptibles d'enregistrer les appels téléphoniques à des fins de protection mutuelle et d'amélioration du service à la clientèle, ainsi qu'à des fins réglementaires de conservation des informations.] À compter du 1er janvier 2023, le Document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) est devenu le Document d'informations clés (DIC), sauf au Royaume-Uni où les investisseurs doivent continuer à se référer au DICI.

Le Janus Henderson Fund (le « Fonds ») est une SICAV luxembourgeoise constituée le 26 septembre 2000, gérée par Janus Henderson Investors Europe S.A. Publié en Europe par Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors est le nom sous lequel les produits et services d'investissement sont fournis par Janus Henderson Investors International Limited (numéro d'enregistrement 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (numéro d'enregistrement 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (numéro d'enregistrement 2678531), Tabula Investment Management Limited (numéro d'enregistrement 11286661) (toutes ces sociétés étant enregistrées en Angleterre et au Pays de Galles au 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE et réglementées par la Financial Conduct Authority) et Janus Henderson Investors Europe S.A. (numéro d'enregistrement B22848, sise au 78 Avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg et réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier).

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

Des exemplaires du Prospectus du Fonds, du Document d'informations clés, des Statuts, des rapports annuels et semestriels sont disponibles en anglais et dans d'autres langues locales sur demande à l'adresse www.janushenderson.com. Ces documents peuvent également être obtenus gratuitement auprès du siège de la Société, situé 78 Avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg, Luxembourg. Ils peuvent être obtenus gratuitement auprès des Agents des facilités locaux, ainsi que du représentant et agent payeur suisse. Janus Henderson Investors Europe S.A. (« JHIESA »), 78 Avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg, Luxembourg, est l'Agent des facilités en Autriche, Belgique, Allemagne, Irlande, Malte, Portugal, Suède et Liechtenstein. JHIESA est également l'Agent des facilités pour la France (l'Agent de transfert par délégation est CACEIS). FE fundinfo (Luxembourg) S.à.r.l., 6 Boulevard des Lumières, Belvaux, 4369 Luxembourg, est l'Agent des facilités au Danemark, en Finlande, en Islande, aux Pays-Bas et en Norvège. State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, Société Générale Securities Services S.p.A (SGSS S.p.A), Allfunds Bank S.A.U filiale di Milano, Caceis Bank Italy Branch et Banca Sella Holding S.p.A. sont les Agents de transfert par délégation pour l'Italie. Allfunds Bank S.A., Estafeta 6, La Moraleja, Complejo Plaza de la Fuente, Alcobendas 28109, Madrid, Espagne est l'Agent des facilités en Espagne (Janus Henderson Fund est enregistré auprès de la CNMV sous le numéro 259). Le prospectus, les documents d'information clés, les statuts, les rapports annuels et semestriels ainsi qu'une liste de tous les achats et ventes pour le compte sont disponibles gratuitement auprès du Représentant en Suisse. Le Représentant en Suisse est FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD., Feldeggstrasse 12, CH-8008 Zurich. L'Agent payeur en Suisse est la Banque Cantonale de Genève, 17 quai de l'Île, CH-1204 Genève. Pour les actions offertes en Suisse, le lieu d'exécution est le siège social du représentant. Le lieu de juridiction est le siège social du représentant ou le siège social ou le lieu de résidence de l'investisseur. La synthèse des droits des investisseurs est disponible en anglais, sur le site <https://www.janushenderson.com/summary-of-investors-rights-english>. Janus Henderson Investors Europe S.A. peut décider de mettre fin aux modalités de commercialisation de cet Organisme de Placement Collectif conformément à la réglementation en vigueur.

Janus Henderson® et toutes les autres marques commerciales utilisées dans le présent document sont des marques déposées de Janus Henderson Group plc ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group plc.